



/ RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL /
/ 2014 /

/ RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014 /



/ SOMMAIRE /

1	ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	2
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
3	COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30 JUIN 2014	5
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2014	28

/ ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL /

1

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Alençon, le 9 septembre 2014

Patrick VANDROMME
Président du Conseil d'Administration

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2014 à 264,2 M€ Maintien d'une rentabilité satisfaisante Objectifs de production 2014 confirmés

Le Conseil d'Administration de MAISONS FRANCE CONFORT, réuni le 9 septembre 2014, a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2014. Ces comptes consolidés ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

Consolidés (M€)	30.06.2014	30.06.2013
Chiffre d'affaires	264,2	266,4
Résultat opérationnel	9,4	9,7
Marge opérationnelle	3,6%	3,6%
Résultat financier	0,5	0,2
Résultat net part du Groupe	6,4	6,2
Marge nette	2,4%	2,3%

Des performances en ligne avec les objectifs annoncés pour l'exercice

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2014 du Groupe MAISONS FRANCE CONFORT s'établit à 264,2 M€ en faible repli de 0,8%. A périmètre constant, l'activité évolue de -3,4%.

Le résultat d'exploitation de la période s'établit à 9,4 M€ en léger retrait (-0,3 M€) par rapport au 1^{er} semestre 2013. La marge opérationnelle à 3,6% est identique à celle du 30 juin 2013. Pour autant, cette stabilité est composée de deux effets :

- une marge brute qui diminue de 0,8% dans un contexte de marché extrêmement agressif,
- compensée par une diminution des coûts fixes du Groupe suite aux opérations de restructuration opérées en 2013.

Le résultat net à 6,4 M€ contre 6,2 M€ au 30 juin 2013 bénéficie d'une hausse du résultat financier et fait ressortir une rentabilité nette en progression à 2,4% du chiffre d'affaires.

La structure financière du Groupe est toujours très solide

Au 30 juin 2014, les capitaux propres s'élèvent à 129,8 M€ et la trésorerie disponible à 90,0 M€ après paiement d'un dividende de 6,8 M€. La trésorerie nette d'endettement progresse à 47,4 M€ contre 43,5 M€ au 30 juin 2013 malgré une politique active de croissance externe sur ce 1^{er} semestre 2014 (impact : -4,9 M€).

MAISONS FRANCE CONFORT renforce sa place de leader du secteur

Les prises de commandes à fin juillet 2014 s'élèvent à 3 200 ventes et représentent un chiffre d'affaires de 352,2 M€ HT, en repli de 4,6% en nombre et de 3,1% en valeur par rapport à l'année dernière (- 7,2% en nombre et - 6,5% en valeur à périmètre constant).

Après un 1^{er} trimestre 2014 ayant bénéficié d'un effet de base favorable, les prises de commandes se sont dégradées au 2nd trimestre dans un contexte de marché toujours plus difficile. Pour autant, le Groupe continue de surperformer le marché. Ainsi, les parts de marché du Groupe MAISONS FRANCE CONFORT se sont renforcées, passant de 6,8% en 2013 à 7,2% au 30 juin 2014.

L'activité rénovation poursuit son ascension avec des prises de commandes qui s'élèvent à 5,6 M€ au 31 juillet 2014 confortant le Groupe dans l'atteinte de son objectif annuel de 10 M€ environ.

Objectifs de production confirmés pour 2014

Pour l'ensemble de l'exercice 2014, compte-tenu de la production en cours, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT confirme son objectif de réaliser un chiffre d'affaires en repli de 2,5% avec une rentabilité qui restera satisfaisante.

Un Groupe en ordre de marche pour bénéficier du redémarrage du marché

Dans un contexte où le marché immobilier reste déprimé, une reprise devrait provenir des mesures annoncées par le gouvernement notamment pour améliorer le barème du PTZ+ avec un effort particulier sur les zones peu ou pas tendues, là où le Groupe réalise près de 65% de son chiffre d'affaires. A ces mesures s'ajouteront le plan de relance exposé par le Premier Ministre le 29 août dernier et les mesures prises par la BCE.

Cependant, la mise en application de ces mesures gouvernementales, qui vont dans le bon sens, n'intervenant qu'à compter d'octobre prochain, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT ne s'attend pas à une reprise réelle du marché avant 2015.

La fréquentation des sites internet et des agences qui s'accroît ces derniers mois confirme l'intérêt toujours fort des ménages pour la maison individuelle. Le Groupe entend continuer à renforcer ses parts de marché avec une offre adaptée à toutes les typologies de clientèle.

Poursuite d'une stratégie de diversification

Enfin, le Groupe poursuit activement sa stratégie de diversification dans les secteurs de la rénovation, de la maîtrise du foncier, des bailleurs sociaux et des services (courtage de prêts immobiliers, ventes de produits annexes à la maison ...).

/ COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30 JUIN 2014 /

3

1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014	6
1.1. ETAT DE SITUATION FINANCIERE	6
1.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL	7
1.3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	8
1.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	9
2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	10
NOTE 1 DECLARATION DE CONFORMITE ET BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS	10
NOTE 2 REGLES ET METHODES COMPTABLES	10
NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	12
NOTE 4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE	14
NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	23
NOTE 6 AUTRES INFORMATIONS	25
NOTE 7 SECTEURS OPERATIONNELS	27

1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014

1.1. ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIFS (en K€)	Annexe	30/06/2014 Net	31/12/2013 Net	30/06/2013 Net
Immobilisations incorporelles	2.2.7 & 4.1	3 484	3 429	3 365
Goodwill	2.2.8 & 4.2	57 263	53 348	53 348
Immobilisations corporelles	2.2.9 & 4.3	21 158	19 726	20 026
Participations entreprises associées	2.2.4 & 4.4	270	263	176
Autres actifs financiers	2.2.6, 2.2.12 & 4.5	1 536	1 538	1 558
Impôts différés	2.2.19 & 4.6	1 838	1 588	1 312
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		85 550	79 892	79 783
Stocks et en-cours	2.2.10 & 4.7	24 848	23 562	24 508
Créances clients	2.2.11, 2.2.12 & 4.8	77 343	61 822	83 301
Créances diverses	4.9	37 813	34 077	32 172
Actifs d'impôts courants	2.2.19	1 371	4 652	2 903
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.2.6 & 4.10	90 025	104 080	87 862
TOTAL ACTIFS COURANTS		231 401	228 193	230 746
TOTAL DES ACTIFS		316 950	308 084	310 529
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (en K€)	Annexe	30/06/2014 Net	31/12/2013 Net	30/06/2013 Net
Capital	2.2.13 & 4.11	1 250	1 250	1 250
Primes et réserves	2.2.13 & 4.11	121 721	115 359	115 285
Résultat consolidé de l'exercice	2.2.13 & 4.11	6 459	13 247	6 182
Total capitaux propres part du groupe		129 430	129 856	122 716
Participations ne donnant pas le contrôle dans les réserves	2.2.13 & 4.11	396	389	383
Participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat	2.2.13 & 4.11	-46	198	14
Particip. ne donnant pas le contrôle dans les capitaux propres		350	350	397
TOTAL CAPITAUX PROPRES		129 780	130 443	123 114
Impôts différés passifs	2.2.19 & 4.6	5	3	
Passifs financiers - part à plus d'un an	4.12	20 472	20 045	25 172
Avantages au personnel	2.2.14 & 4.13	689	875	922
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		21 166	20 923	26 094
Provisions courantes	2.2.15 & 4.14	8 183	7 650	8 224
Passifs financiers à court-terme	4.12	22 123	17 601	19 208
Dettes sur contrats en cours	2.2.11 & 4.15	10 056	12 340	8 240
Fournisseurs et comptes rattachés	4.16	86 386	87 898	92 371
Passifs d'impôt courant	2.2.19	612	346	374
Autres dettes fiscales et sociales	4.17	37 587	29 623	31 675
Autres créditeurs courants	4.18	1 058	1 260	1 229
TOTAL PASSIFS COURANTS		166 005	156 718	161 321
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		316 950	308 084	310 529

* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

1.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(K€)	Notes	30/06/2014		30/06/2013		31/12/2013	
		K€	% CA	K€	% CA	K€	% CA
CHIFFRE D'AFFAIRES	2.2.16 & 5.1	264 162	100,0%	266 442	100,0%	516 488	100,0%
Autres produits d'activité		160	0,1%	167	0,1%	437	0,1%
Achats consommés	5.2	-212 475	-80,4%	-212 903	-79,9%	-411 275	-79,6%
Charges de personnel	5.3	-37 635	-14,2%	-39 853	-15,0%	-76 647	-14,8%
Impôts et taxes	5.4	-2 339	-0,9%	-2 532	-1,0%	-4 972	-1,0%
Dotations aux amortissements		-1 581	-0,6%	-1 429	-0,5%	-2 949	-0,6%
Dotations aux provisions nettes	4.15 & 5.5	-763	-0,3%	248	0,1%	472	0,1%
Autres produits d'exploitation		589	0,2%	442	0,2%	2 317	0,4%
Autres charges d'exploitation		-717	-0,3%	-885	-0,3%	-3 568	-0,7%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		9 400	3,6%	9 697	3,6%	20 303	3,9%
Autres produits opérationnels		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Autres charges opérationnelles		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RESULTAT OPERATIONNEL		9 400	3,6%	9 697	3,6%	20 303	3,9%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.2.18 & 5.6	940	0,4%	838	0,3%	1 674	0,3%
Coût de l'endettement financier brut	2.2.18 & 5.6	-448	-0,2%	-599	-0,2%	-1 161	-0,2%
Coût de l'endettement financier net	2.2.18 & 5.6	491	0,2%	239	0,1%	513	0,1%
Autres produits financiers	2.2.18 & 5.6	60	0,0%	9	0,0%	144	0,0%
Autres charges financières	2.2.18 & 5.6	-	0,0%	-	0,0%	-145	0,0%
RESULTAT FINANCIER		552	0,2%	248	0,1%	514	0,1%
Quote-part dans les résultats des ent. associées		1	0,0%	2	0,0%	89	0,0%
Charge d'impôt	2.2.19 & 5.7	-3 540	-1,3%	-3 751	-1,4%	-7 459	-1,4%
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		6 413	2,4%	6 196	2,3%	13 445	2,6%
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	2.2.20	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RESULTAT NET DE LA PERIODE		6 413	2,4%	6 196	2,3%	13 445	2,6%
attribuable au Groupe		6 459		6 182		13 247	
attribuable aux part. ne donnant pas le contrôle		-46		14		198	
AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT GLOBAL							
Résultat net consolidé de la période		6 413		6 196		13 445	
Elém. du résult. global reconnus en cap. propres		-		-		-	
Résultat global de la période		6 413		6 196		13 445	
attribuable au Groupe		6 459		6 182		13 247	
attribuable aux part. ne donnant pas le contrôle		-46		14		198	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2.2.21 & 5.8	6 846 129		6 843 884		6 847 030	
Résultat net par action (en Euros)	2.2.21 & 5.8	0,94		0,90		1,93	
Résultat net dilué par action (en Euros)	2.2.21 & 5.8	0,94		0,90		1,93	

* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

1.3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(En K€)	Notes	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2013	1 ^{er} semestre 2013
Résultat net consolidé (y compris participations ne donnant pas le contrôle)		6 413	13 445	6 196
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actif circulant)		1 935	2 156	1 211
+/- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		-	-	-
+/- Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		-	-	-
+/- Autres produits et charges calculés		-248	-52	-4
+/- Plus ou moins-values de cession		-42	-2	-10
+/- Profits et pertes de dilution		-	-	-
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-1	-89	-2
- Dividendes (titres non consolidés)		-	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		8 056	15 459	7 391
+ Coût de l'endettement financier net	5.6	-491	-513	-239
+/- Charges d'impôt (y compris impôts différés)	5.7	3 540	7 459	3 751
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)		11 105	22 405	10 903
- Impôt sur les sociétés versé (B)		-370	-10 792	-5 034
+/- Variation du BFR lié à l'activité (C)	4.20	-15 756	14 327	-3 885
FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)		-5 020	25 940	1 984
- Décaissements liés aux acquisitions d'immob. corporelles et incorporelles		-2 423	-3 953	-2 312
+ Encaissements liés aux cessions d'immob. corporelles et incorporelles		58	326	64
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	4.5	-230	-181	-110
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières		235	164	73
+/- Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	3.2	-4 969	-	-
+ Dividendes reçus		-	-	-
+/- Variations des prêts et des avances consenties		-	-	-
+ Subventions d'investissement reçues		-	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		-	43	37
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)		-7 328	-3 601	-2 249
+ Sommes reçues des actionnaires lors des augmentations de capital		-	-	-
- versées par les actionnaires de la société mère		-	-	-
- versées par les minoritaires de sociétés intégrées		-	-	-
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stocks-options		-	-	-
+/- Rachats et reventes d'actions propres	1.4	-40	100	26
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-	-	-
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-6 847	-7 190	-7 190
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées	1.4	-189	-61	-61
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		7 723	3 333	2 768
- Remboursements d'emprunts (y compris contrat de location fin.)		-5 890	-14 011	-7 655
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrat de location fin.)	5.6	491	513	239
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		-	-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)		-4 752	-17 317	-11 875
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)		-17 100	5 021	-12 140
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		97 036	92 015	92 014
+/- Variation de la trésorerie		-17 101	5 021	-12 140
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		79 935	97 036	79 875
<i>dont trésorerie active</i>	4.10	90 025	104 080	87 862
<i>dont trésorerie passive (concours bancaires courants)</i>	4.12	-10 090	-7 044	-7 988

* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

1.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(En K€)	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserv. et résultats conso.	Résultats enreg. direct. en capitaux propres	Total part du groupe	Mino-ritaires	Total
Capitaux propres au 31/12/2012	1 250	7 021	-2 089	117 518	0	123 699	444	124 144
Résultat net du 1er semestre 2013				6 182		6 182	14	6 196
Autres éléments du résultat global						0		0
Résultat global de la période				6 182		6 182	14	6 196
Opérations sur actions propres			26			26		26
Dividendes				-7 190		-7 190	-61	-7 251
Transactions. avec les propriétaires			26	-7 190		-7 165	-61	-7 226
Variations de périmètre						0		0
Capitaux propres au 30/06/2013	1 250	7 021	-2 064	116 509	0	122 717	397	123 114
Résultat net du 2ème semestre 2013				7 065		7 065	184	7 249
Autres éléments du résultat global						0		0
Résultat global de la période				7 065		7 065	184	7 249
Opérations sur actions propres			75			75		75
Dividendes						0		0
Transactions. avec les propriétaires			75	0		75	0	75
Variations de périmètre						0	6	6
Capitaux propres au 31/12/2013	1 250	7 021	-1 989	123 575	0	129 856	587	130 444
Résultat net du 1er semestre 2014				6 459		6 459	-46	6 413
Autres éléments du résultat global						0		0
Résultat global de la période				6 459		6 459	-46	6 413
Opérations sur actions propres			-40			-40		-40
Dividendes				-6 847		-6 847	-189	-7 037
Transactions. avec les propriétaires			-40	-6 847		-6 887	-189	-7 077
Variations de périmètre					2	2	-2	0
Capitaux propres au 30/06/2014	1 250	7 021	-2 029	123 186	2	129 430	350	129 780

2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 DECLARATION DE CONFORMITE ET BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

MAISONS FRANCE CONFORT S.A. est une entreprise domiciliée en France. L'activité du Groupe consiste principalement en la construction de maisons individuelles. Le siège social de la Société est situé 2, route d'Ancinnes – 61 000 ALENCON.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 30 juin 2014, et couvrant la période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014, ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 : « Information financière intermédiaire ». Ils n'incluent pas toute les informations requises pour des états financiers complets selon les IFRS et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 tels qu'ils figurent dans le Document de référence 2013 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 29 avril 2014 sous le numéro D.14-0433.

Les états financiers consolidés condensés du Groupe MAISONS FRANCE CONFORT comprennent les comptes de MAISONS FRANCE CONFORT SA et de ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint. Ils sont présentés en milliers d'euros (K€). Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 9 septembre 2014 et ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux Comptes.

NOTE 2 REGLES ET METHODES COMPTABLES

2.1 Evolution des règles et méthodes comptables

Pour l'établissement de ses états financiers condensés au 30 juin 2014, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT a appliqué les mêmes normes, interprétations et méthodes comptables que dans ses états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2013, ainsi que les nouvelles normes applicables au 1^{er} janvier 2014 telles que définies dans le tableau ci-dessous.

Pour la clôture du 30 juin 2014, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT a décidé de ne pas appliquer les normes publiées par l'IASB, approuvées par l'Union Européenne et applicables par anticipation dès le 1^{er} janvier 2014.

Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne d'application obligatoire ou pouvant être appliqués par anticipation pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014

Norme	Date d'application	Incidences		
		UE *	Groupe	
IFRS 10	Etats financiers consolidés	01/01/14	01/01/14	Sans incidence sur les comptes
IFRS 11	Accord conjoints	01/01/14	01/01/14	Sans incidence sur les comptes
IFRS 12	Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités	01/01/14	01/01/14	Sans incidence sur les comptes
IAS 27 Amendement	Etats financiers individuels	01/01/14	01/01/14	Sans incidence sur les comptes
IAS 28 Amendement	Participation des entreprises associés et dans les coentreprises	01/01/14	01/01/14	Sans incidence sur les comptes
Amendements de transition à IFRS 10, 11, 12		01/01/14	01/01/14	Sans incidence sur les comptes
IFRS 10, 12 et IAS 27 Amendements	Entités d'investissements	01/01/14	01/01/14	Sans incidence sur les comptes
IAS 32 Amendement	Compensation des actifs et des passifs financiers	01/01/14	01/01/14	Sans incidence sur les comptes
IAS 36 Amendement	information à fournir - Valeur recouvrable des actifs non financiers	01/01/14	01/01/14	Sans incidence sur les comptes
IAS 39 Amendement	Novation des dérivés et maintien de la relation de couverture	01/01/14	01/01/14	Sans incidence sur les comptes

* applicable aux exercices ouverts à compter de la date indiquée dans cette colonne

Nouvelles normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB mais non encore approuvées par l'Union Européenne

Norme	Date d'application IASB *	Impacts Groupe Attendus	
IFRIC 21	Prélèvements opérés par les autorités publiques auprès des entités actives sur un marché	01/01/14	Sans incidence sur les comptes
Améliorations annuelles des IFRS 2010-2012		01/07/14	Sans incidence sur les comptes
Améliorations annuelles des IFRS 2010-2013		01/07/14	Sans incidence sur les comptes
IAS 19 Amendements	Contribution des membres du personnel	01/07/14	Sans incidence sur les comptes
IFRS 14	Comptes de reports réglementaires (activités régulées)	01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IFRS 11 Amendements	Acquisition d'une participation dans une JO	01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IAS 16 et IAS 38 Amendements	Clarification sur les modes d'amortissement acceptables	01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IFRS 9	Instruments financiers	-	Sans incidence sur les comptes

* applicable aux exercices ouverts à compter de la date indiquée dans cette colonne

2.2 Changements de présentation

Des changements de présentation ou des reclassifications sont effectués lorsqu'ils permettent de fournir des informations fiables et plus pertinentes pour les utilisateurs des états financiers et si la présentation modifiée est susceptible de perdurer, de manière à ne pas affecter la comparabilité.

Lorsque de tels changements de présentation sont réalisés et que leurs impacts sur les états financiers sont jugés significatifs, les informations comparatives sont également modifiées.

Au 30 juin 2014, aucun changement de présentation n'a été réalisé.

2.3 Recours à des estimations

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes périodes ultérieures affectées.

Plus spécifiquement, les informations sur les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables, qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers, sont décrites dans les notes suivantes :

- l'évaluation des travaux en cours sur les contrats de construction (note 2.2.16 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013) reposant sur la marge prévisionnelle et le degré d'avancement de chaque chantier,
- les provisions (note 2.2.15 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013) : elles sont constituées pour faire face à des sorties de ressources probables au profit de tiers. Elles comprennent notamment des provisions pour litiges dont le montant est estimé en tenant compte des hypothèses de dénouement les plus probables ainsi que de provisions pour charge de SAV estimées en tenant compte d'un taux statistique déterminé chaque année à partir des éléments de référence SAV propres à chaque société du Groupe. Pour déterminer ces hypothèses, la Direction du Groupe s'appuie, si nécessaire, sur des évaluations réalisées par des experts externes.
- les tests de dépréciation des goodwill et autres éléments incorporels (note 4.1 & 4.2 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013) : la valeur dans les comptes consolidés du Groupe des goodwill est revue annuellement conformément aux principes mentionnés dans la note 4.2 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013. Ces tests de dépréciation sont notamment sensibles aux prévisions financières à 5 ans ainsi qu'au taux d'actualisation retenus pour l'estimation de la valeur d'utilité des UGT.
- l'évaluation des provisions pour indemnités de fin de carrière (note 4.13 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013) : le calcul de la provision pour indemnités de départ à la retraite est effectué en interne par le Groupe selon la méthode des unités de crédit projetées. Ce calcul est notamment sensible aux hypothèses de taux d'actualisation, de taux d'augmentation des salaires et au taux de rotation.

Enfin, en l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction du Groupe fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers :

- présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe,
- traduisent la réalité économique des transactions,
- soient neutres,
- soient prudents,
- et soient complets dans tous leurs aspects significatifs.

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe sont identiques à ceux ayant affectés les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1 Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2014

Raison sociale	Activité	Siège	Siret	% Intérêt	Méth. Conso.
Maisons France Confort	Construction	2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON	095 720 314 00012	100,00	Mère
Maisons de l'Avenir	Construction	34 bis rue Jacques Anquetil - 29000 QUIMPER	329 626 261 00021	99,97	IG
Maisons de l'Avenir Loire Atl.	Construction	17 rue Jules Verne - 44000 ORVAULT	444 593 172 00018	100,00	IG
Maisons de l'Avenir Ile et Vil.	Construction	32b, rue de Rennes - 35510 CESSON SEVIGNE	487 606 626 00017	100,00	IG
Maisons de l'Avenir Morbihan	Construction	36, rue Jean Oberlé - 56000 VANNES	487 421 349 00019	100,00	IG
OC Résidences	Construction	160, av Ch. de Gaulle - 81100 CASTRES	328 252 671 00024	100,00	IG
OC Résidences Etudes	Bureau d'étude	160, av Ch. de Gaulle - 81100 CASTRES	501 029 565 00014	100,00	IG
Maisons Berval	Construction	La Haute Borne - 77100 MAREUIL LES MEAUX	348 279 381 00019	100,00	IG
GHPA (M. Bruno Petit)	Construction	Route de Lourdes - 65290 JUILLAN	349 124 693 00012	100,00	IG
MJB (Bruno Petit)	Construction	360 avenue de la Châtre - 36000 CHATEAURoux	404 481 491 00029	100,00	IG
MJB 18 (Bruno Petit)	Construction	8, rue Charles Durand - 18000 BOURGES	451 406 854 00039	100,00	IG
Maisons Horizon	Construction	4, rue Pierre Simon de Laplace - 57070 METZ	379 434 459 00044	100,00	IG
Maisons Marcel Millot	Construction	83, rue Henri Giffard - 87280 LIMOGES	329 693 279 00054	100,00	IG
Azur et construction	Construction	Rue Charles Dullin - 13500 MARTIGUES	395 037 187 00030	100,00	IG
Constructions Idéale Demeure	Construction	305, rue Giraudeau - 37000 TOURS	390 836 112 00024	100,00	IG
Maisons de la Côte Atlantique	Construction	110, av. du Peyrou - 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	335 185 146 00024	100,00	IG
Maisons Charentes Atlantique	Construction	5, rue Pierre et Marie Curie - 17100 SAINTES	451 406 912 00027	100,00	IG
Maisons Côte Atlantique 40	Construction	816, av. du Marechal Foch - 40000 MONT DE MARSAN	492 440 409 00026	100,00	IG
Maisons Côte Atlantique 24	Construction	La Cavaille Nord - 24100 BERGERAC	494 150 352 00016	100,00	IG
Bois et Nature Constructions	Construction	110, av. du Peyrou - 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	522 978 550 00013	100,00	IG
PCA Maisons	Construction	Route de la Seyne - 83190 OLLIOULES	340 743 632 00077	100,00	IG
Morel Constructions	Construction	18 rue Gabriel Poirion - 85600 BOUFFERE	311 570 444 00159	100,00	IG
CTMI	Construction	78 Grand Rue - 68000 COLMAR	401 340 674 00035	100,00	IG
Maisons Evolution	Construction	143 rue Auguste PICCARD - 77190 DAMMARIE-LES-LYS	407 774 603 00044	100,00	IG
Les Bastides	Construction	308, Avenue Sainte-Marguerite - 06200 NICE	403 629 710 00027	100,00	IG
Maisons B. Jambert	Construction	18 Boulevard du General de Gaulle - 49100 ANGERS	344 023 502 00034	100,00	IG
Maisons et Résid. Corbioli	Construction	Rue du Commandant Jacquin - 01500 AMBERIEU EN B.	546 820 077 00057	50,12	IG
Maisons Les Naturelles	Construction	362 Rue du Faubourg de Hem - 80000 AMIENS	418 224 044 00051	100,00	IG
Logis du Marais Poitevin	Construction	ZA du Fief du Quart - 85200 ST MARTIN DE FRAIGNEAU	320 189 996 00046	100,00	IG
Les Maisons de Stéphanie	Construction	78 avenue de Beaugaillard - 37550 SAINT AVERTIN	349 219 030 00021	100,00	IG
Clément Constructions	Construction	63 et 65 rue des Heraults - 37550 SAINT AVERTIN	420 732 877 00030	100,00	IG
Extraco Création	Construction	16, rue Jean Lagarrigue - Les Essarts - 76530 GRAND COURONNE	352 122 063 00022	100,00	IG
Bermex Construction	Construction	267, Route de Saint Jean d'Angély - 16710 ST YRIEIX / CHARENTE	428 5811 44 00030	100,00	IG
Maine Construction	Construction	74, Avenue du Général Leclerc - 72100 LE MANS	315 906 495 00017	100,00	IG
Bati Soft Aquitaine	Construction	110, av. du Peyrou - 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	480 081 140 00018	100,00	IG
Batimo	Construction	83, rue Henri Giffard - 87280 LIMOGES	424 328 037 00017	100,00	IG
TM2C	Construction	Rue du Commandant Jacquin - 01500 AMBERIEU EN B.	422 846 188 00023	50,12	IG
CMP	Construction	ZA du Fief du Quart - 85200 ST MARTIN DE FRAIGNEAU	442 163 952 00017	100,00	IG
Batex	Construction	16, rue Jean Lagarrigue - Les Essarts - 76530 GRAND COURONNE	478 714 918 00016	100,00	IG
Foncière Résidences	Prom. Immob.	182, Av. du M de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS	421 221 987 00017	100,00	IG
SCCV La Gentilhommière	Prom. Immob.	182, Av. du M de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS	484 199 146 00016	50,00	IP
SCCV Du Palais	Prom. Immob.	182, Av. du M de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS	508 508 926 00013	60,00	IG
S.A.R.L. Propriété Familiale	Prom. Immob.	3, rue des Archers - 91150 ETAMPES	308 277 789 00035	29,95	ME
SCCV Résidence Saint Pierre	Prom. Immob.	182, Av. du M de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS	750 008 815 00011	80,00	IG
S.A.R.L. GEPHIMO	Prom. Immob.	28, avenue de Chanzy - 95130 FRANCONVILLE	408 494 870 00012	49,80	ME
MS Promotion	Prom. Immob.	21, rue d'Artois - 75008 PARIS	533 870 580 00024	50,00	ME
Amex	Prom. Immob.	16, rue Jean Lagarrigue - Les Essarts - 76530 GRAND COURONNE	422 966 465 00011	100,00	IG
Innovio	Prom. Immob.	76 bis Avenue Gambetta - Le Scorpion - 83400 HYERES	538 301 144 00027	50,00	ME
Les Jardins d'Aurélien	Prom. Immob.	76 bis Avenue Gambetta - Le Scorpion - 83400 HYERES	753 191 337 00025	50,00	ME
SCCV Gaia	Prom. Immob.	4 rue Clotilde Bizolon - 69002 LYON	791 641 541 00010	25,06	ME
Les Portes du Bugey	Prom. Immob.	Zone d'activité en Point Bœuf 01500 AMBERIEU EN BUGUEY	802 107 482 00019	25,06	ME
La Garonnette	Prom. Immob.	16 avenue Jean Lagarrigue 76530 GRAND COURONNE	801 511 460 00017	33,33	ME
Vence Azur	Prom. Immob.	76 avenue Gambetta 83400 HYERES	800 207 425 00011	50,00	ME
MFC Services	Prest. de services	2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON	793 531 823 00011	100,00	IG
CEMI	Holding	52, rue Jacques Babinet, Immeuble Péri Ouest - 31100 TOULOUSE	448 331 645 00029	100,00	IG
CMP	Commercialisation	52, rue Jacques Babinet, Immeuble Péri Ouest - 31100 TOULOUSE	414 631 275 00073	100,00	IG
SCI Saint Martin	Loc. Immob.	ZA du Fief du Quart - 85200 ST MARTIN DE FRAIGNEAU	429 736 986 00028	100,00	IG
Rénovert	Rénovation	355 Allée Jacques Monod - 69800 SAINT PRIEST	500 286 422 00034	100,00	IG
Supex	Serv. administratifs	16, rue Jean Lagarrigue - Les Essarts - 76530 GRAND COURONNE	753 829 225 00014	100,00	IG

3.2 Variations de périmètre sur le premier semestre 2014

3.2.1 Prise de participation dans la société Bermax Construction

Le 20 janvier 2014, la société Maisons France Confort a acquis 100% du capital de la société Bermax Construction basée à Angoulême (16). Cette société fait l'objet d'une consolidation à compter du 1^{er} janvier 2014.

Effet du regroupement sur le résultat :

(K€)	Depuis la date	Depuis la date
	d'ouverture de l'exercice 01/01/2014 au 30/06/2014	d'acquisition 01/01/2014 au 30/06/2014
Chiffre d'affaires	4 175	4 175
Résultat opérationnel	235	235
Résultat net	206	206

3.2.2 Prise de participation dans la société Maine Construction

Le 30 avril 2014, la société Maisons France Confort a acquis 100% du capital de la société Maine Construction basée au Mans (72). Cette société fait l'objet d'une consolidation à compter du 1^{er} avril 2014.

Effet du regroupement sur le résultat :

(K€)	Depuis la date	Depuis la date
	d'ouverture de l'exercice 01/10/2013 au 30/06/2014 *	d'acquisition 01/04/2014 au 30/06/2014
Chiffre d'affaires	7 159	2 473
Résultat opérationnel	54	111
Résultat net	48	96

* La date d'ouverture de l'exercice de la société Maine Construction est le 1^{er} octobre 2013.

3.2.3 Autres prises de participation

La société Maisons France Confort S.A. a réalisé deux prises de participation à hauteur de 50% dans le capital de la société SARL Vence Azur et 33,33% dans le capital de la société SARL La Garonnette. Ces deux sociétés ont pour objet la réalisation de deux programmes de promotion immobilière en région Provence Alpes Côte d'Azur.

La société Maisons et Résidences Corbioli a réalisé une prise de participation à hauteur de 50% dans le capital de la SCCV Les Portes du Bugey. Cette société a été créée pour porter un programme de promotion immobilière dans le département de l'Ain.

NOTE 4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

4.1 Immobilisations incorporelles

2014 (K€)	01/01/2014	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre	30/06/2014
Frais de développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits assimilés	2 032	89	(52)	86	2 155
Conces., brevets et droits ass. en location fin.	281	-			281
Autres immobilisations incorporelles	3 005			79	3 084
Valeurs brutes	5 318	89	(52)	165	5 520
Amortissements	(1 794)	(97)	52	(73)	(1 912)
Amort. conces. et droits ass. en location fin.	(54)	(28)			(82)
Dépréciation	(42)				(42)
Amortissements et dépréciation	(1 890)	(125)	52	(73)	(2 036)
Autres immobilisations incorporelles	3 429	(36)	0	92	3 485

2013 (K€)	01/01/2013	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre	31/12/2013
Frais de développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits assimilés	1 908	163	(39)		2 032
Conces., brevets et droits ass. en location fin.		281			281
Autres immobilisations incorporelles	2 927	85	(7)		3 005
Valeurs brutes	4 836	529	(46)	-	5 318
Amortissements	(1 666)	(157)	29		(1 794)
Amort. conces. et droits ass. en location fin.		(54)			(54)
Dépréciation	(41)	(0)			(42)
Amortissements et dépréciation	(1 707)	(212)	29	-	(1 890)
Autres immobilisations incorporelles	3 129	317	(18)	-	3 429

Les marques et droits au bail qui ne sont plus exploités ont été dépréciés en totalité pour leur valeur d'acquisition. Pour les éléments incorporels qui demeurent exploités par le groupe, la valeur inscrite au bilan est justifiée au regard :

- des ventes effectuées au cours de l'exercice en ce qui concerne les marques,
- de la localisation des droits au bail.

Au 30 juin 2014 ainsi qu'aux 31 décembre 2013 et 31 décembre 2012, aucun indice de perte de valeur n'a été constaté sur les marques à durée de vie indéterminée.

4.2 Goodwill

Evolution de la valeur nette de la rubrique au 30/06/2014

	Brut	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
01/01/13		53 348	-	53 348
Changements de périmètre				
Ajustements prix de cession				
Perte de valeur (dotation)				-
31/12/2013		53 348	-	53 348
Flux 2014				
Changements de périmètre		3 915		3 915
Ajustements prix de cession				
Perte de valeur (dotation)				-
30/06/2014		57 263	-	57 263

Les éléments qui contribuent à l'existence d'un goodwill résiduel sur les opérations de croissance externe réalisées au cours du premier semestre 2014 sont les suivants :

- la valeur des marques acquises,
- la valeur du capital humain des structures acquises (équipes et organisation de l'entité acquise, réseau de sous-traitance, ...),
- la valeur des gains de marge et synergies futures.

Répartition du goodwill par unité génératrice de trésorerie (UGT)

Goodwill net	30/06/14	31/12/13
Maisons de l'avenir	1 347	1 347
Maisons de la Côte Atlantique	13 679	13 679
MJB	1 104	1 104
OC Résidences	1 000	1 000
Autres secteurs	40 133	36 218
TOTAL	57 263	53 348

Tests de dépréciation

Les goodwill ont fait l'objet d'un test de perte de valeur conformément à la norme IAS 36, «Dépréciation d'actifs ». Désormais, la norme IAS 36 impose comme niveau le plus grand, les secteurs opérationnels tels que le défini IFRS 8. Cela a donc conduit le Groupe à réaliser ces tests de pertes de valeur selon les secteurs opérationnels définis conformément à IFRS 8 (cf Note 7).

Ces tests avaient permis de conclure à l'absence de dépréciation des goodwill au 31 décembre 2013.

Hormis les sociétés LMP et Maisons Evolution, le Groupe n'a pas décelé d'indice de perte de valeur au 30 juin 2014 en l'absence de changement significatif des perspectives économiques attendues sur chaque secteur opérationnel. Il n'a donc pas été procédé à un nouveau test de dépréciation à cette date. Concernant les sociétés LMP et Maisons Evolution, le retard constaté dans la réalisation de leurs budgets a conduit le Groupe à procéder à des nouveaux tests sur des budgets prévisionnels réactualisés. Ces derniers n'ont pas fait apparaître de dépréciation nécessaire sur le goodwill.

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie (U.G.T.) est la valeur la plus élevée entre leur valeur d'utilité et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Pour apprécier la valeur d'utilité, le Groupe a procédé à une actualisation des flux de trésorerie futurs déterminés selon la méthode DCF. Ce calcul a été réalisé à la clôture des comptes de l'exercice 2013 sur la base de projections de flux de trésorerie sur une période de cinq ans issues des plans et budgets approuvés par le management en tenant compte, pour les 18 premiers mois, du carnet de commandes existant à fin décembre 2013.

Les cash-flows libres sont déterminés sur la base d'hypothèses raisonnables et documentées. Le Groupe a utilisé les prévisions établies en fin d'exercice du plan à cinq ans. La valeur terminale est calculée à partir des flux de l'année 5 projetés à l'infini et actualisés. Les tests de recouvrabilité des actifs sont effectués sur la base des UGT pour l'ensemble des actifs (actifs globaux). Ces actifs comprennent les goodwill et les actifs à durée de vie déterminée (actifs corporels et besoin en fonds de roulement net).

Le taux d'actualisation retenu pour déterminer la valeur d'utilité est celui du 31 décembre 2013. Il s'établit à 7,5% après impôt. Ce taux est calculé sur la base du coût moyen des capitaux employés et intègre une prime de marché de 4% et une prime de risque (Beta) de 1,25.

Pour chaque UGT, des analyses de sensibilité du calcul aux hypothèses clés (taux d'actualisation, taux de croissance) prises individuellement ou en utilisant des scénarii de variations combinées du taux d'actualisation et du taux de croissance (hypothèses basées sur une diminution du taux de croissance allant jusqu'à 1 point et d'une hausse du taux d'actualisation jusqu'à 1 point), incluant des changements raisonnablement possibles de ces dernières, ont été réalisées au 31 décembre 2013. Ces analyses de sensibilité ont fait apparaître des scénarii probables dans lesquels la valeur recouvrable de l'UGT deviendrait inférieure à la valeur comptable des actifs testés, nécessitant alors une dépréciation de ceux-ci :

(K€) / Au 31/12/2013	Répartition par UGT					
	Dépréciation nécessaire	Maisons de l'avenir	Maisons de la Côte Atlantique	MJB	OC Résidences	Autres secteurs
Diminution du taux de croissance de 1 point	361					361
Augmentation du taux d'actualisation de 1 point	403					403
Combinaison des deux scénarii	907					907

4.3 Immobilisations corporelles

Les mouvements de l'exercice relatifs à la valeur brute des immobilisations corporelles et des amortissements correspondants peuvent être résumés comme suit :

2014 (K€)	01/01/14	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	30/06/14
Terrains et constructions	19 266	668	(120)	479	20 293
Installations, matériels et outillage	1 022	16		7	1 045
Autres immobilisations corporelles	16 308	796	(345)	460	17 218
Autres immo. corp. en location financ.	169				169
Immobilisations en cours	670	1 060	(126)		1 604
Valeurs brutes	37 436	2 539	(592)	946	40 329
Terrains et constructions	(5 416)	(343)	120	(61)	(5 700)
Installations, matériels et outillage	(836)	(44)		(7)	(887)
Autres immobilisations corporelles	(11 289)	(1 069)	329	(386)	(12 415)
Autres immo. corp. en location financ.	(169)				(169)
Immobilisations en cours	-				-
Amortissements	(17 710)	(1 456)	449	(453)	(19 171)
Immobilisations corporelles	19 726	1 083	(143)	492	21 158

2013 (K€)	01/01/13	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	31/12/13
Terrains et constructions	17 668	1 845	(247)		19 266
Installations, matériels et outillage	1 029	65	(73)		1 022
Autres immobilisations corporelles	15 497	1 700	(889)		16 308
Autres immo. corp. en location financ.	169				169
Immobilisations en cours	683	650	(663)		670
Valeurs brutes	35 048	4 260	(1 872)	-	37 436
Terrains et constructions	(4 812)	(630)	26		(5 416)
Installations, matériels et outillage	(823)	(88)	75		(836)
Autres immobilisations corporelles	(10 070)	(2 020)	801		(11 289)
Autres immo. corp. en location financ.	(169)				(169)
Immobilisations en cours	-				-
Amortissements	(15 874)	(2 738)	902	-	(17 710)
Immobilisations corporelles	19 173	1 522	(970)	-	19 726

4.4 Participations dans les entreprises associées

Le détail du poste "Titres mis en équivalence" au bilan se décompose de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	Gephimo	Propriété Familiale	MS Promotion	Innovio	Jardins d'Aurélien	SCCV Gaia	Les Portes du Bugey	La Garonnette	Vence Azur	Total
01/01/2013	248	(38)	-			-				210
Variations de périmètre										-
Autres variations										-
Quote-part de résultat	2	12	76			(2)				89
Dividendes reçus										-
Passage de ME en IG			(37)							(37)
31/12/2013	250	(26)	39			(2)				262
Variations de périmètre							3	1	0	4
Autres variations				2	0					3
Quote-part de résultat	11	(2)	32	(16)	(22)	(1)				1
Dividendes reçus										-
Passage de IP en ME										-
30/06/14	261	(28)	71	(14)	(22)	(2)	3	1	0	270

Le tableau suivant résume les informations financières (100% des actifs et des passifs des structures) relatives aux investissements dans les entreprises associées :

(milliers d'euros)		Actif non courant	Actif courant	TOTAL ACTIF	Capitaux propres	Passif non courant	Passif courant	TOTAL PASSIF	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel
Gephimo	30/06/14	396	1 299	1 695	523	1 050	122	1 695	118	40
	31/12/13	3	1 575	1 578	502	947	130	1 578	2 750	42
Propriété familiale	30/06/14	-	25	25	(91)	97	19	25	-	(7)
	31/12/13	-	42	42	(84)	97	29	42	-	17
MS Promotion	30/06/14	-	7 969	7 969	142	4 429	3 398	7 969	873	97
	31/12/13	-	8 779	8 779	78	5 061	3 640	8 779	1 746	194
Innovio	30/06/14	-	1 042	1 042	(36)	991	87	1 042	-	-
	31/12/13	-	950	950	-	950	-	950	-	-
Les Jardins d'Aurélien	30/06/14	-	1 822	1 822	(44)	1 658	208	1 822	-	-
	31/12/13	-	1 514	1 514	-	1 514	-	1 514	-	-
SCCV Gaia	30/06/14	-	7 407	7 407	(3)	318	7 093	7 407	-	(1)
	31/12/13	-	8 399	8 399	(2)	828	7 574	8 399	-	53
Les Portes du Bugey	30/06/14	-	85	85	1	84	-	85	-	-
	31/12/13	n/a	n/a	-	n/a	n/a	n/a	-	n/a	n/a
La Garonnette	30/06/14	-	3	3	3	-	-	3	-	-
	31/12/13	n/a	n/a	-	n/a	n/a	n/a	-	n/a	n/a
Vence Azur	30/06/14	-	1 400	1 400	-	1 400	-	1 400	-	-
	31/12/13	n/a	n/a	-	n/a	n/a	n/a	-	n/a	n/a

4.5 Autres actifs financiers

2014 (K€)	01/01/14	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	30/06/14
Participations non consolidées	-	-	-	-	-
Prêts	199	25	(18)	-	206
Autres actifs financiers	1 360	205	(217)	3	1 352
Valeurs brutes	1 560	230	(235)	3	1 558
Participations non consolidées	-	-	-	-	-
Prêts	(22)	-	-	-	(22)
Autres actifs financiers	-	-	-	-	-
Amortissements et dépréciation	(22)	-	-	-	(22)
Autres actifs financiers	1 538	230	(235)	3	1 535

2013 (K€)	01/01/13	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	31/12/13
Participations non consolidées	-	-	-	-	-
Prêts	194	43	(38)	-	199
Autres actifs financiers	1 349	137	(126)	-	1 360
Valeurs brutes	1 543	181	(164)	-	1 560
Participations non consolidées	-	-	-	-	-
Prêts	(22)	-	-	-	(22)
Autres actifs financiers	-	-	-	-	-
Amortissements et dépréciation	(22)	-	-	-	(22)
Autres actifs financiers	1 521	181	(164)	-	1 538

Les autres actifs financiers sont principalement constitués des dépôts et cautionnements versés sur les agences commerciales prises en location.

4.6 Impôts différés

Impôts différés	30/06/14	31/12/13
Provisions non déductibles	463	683
Participation des salariés	-	-
Activation déficits	1 631	1 018
Frais d'acquisition de titres	13	15
Réévaluation d'actifs	(136)	(136)
Autres	(138)	5
TOTAL	1 833	1 585
Dont :		
Impôts différés actif	1 838	1 588
Impôts différés passif	5	3

4.7 Stocks et en-cours

Les stocks au 30 juin 2014 ainsi que leur évolution en valeur brute par rapport à l'exercice précédent se présentent ainsi :

Stocks	30/06/14			31/12/13		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Terrains	14 795	(450)	14 345	13 007	(319)	12 688
Encours de production de biens	12 173	(1 670)	10 503	12 203	(1 329)	10 874
TOTAL	26 968	(2 120)	24 848	25 210	(1 648)	23 562

4.8 Créances clients

Clients	30/06/14			31/12/13		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Créances clients sur contrat en cours (net)	66 039		66 039	51 451		51 451
Créances clients sur contrats facturés	14 113	(2 809)	11 305	13 156	(2 785)	10 371
TOTAL	80 152	(2 809)	77 343	64 607	(2 785)	61 822

Décomposition créances sur contrats en cours	30/06/14	31/12/13	Variation
Créances clients sur contrats en cours	312 454	270 164	42 290
Acomptes reçus	(253 675)	(227 928)	(25 748)
SOLDE	58 779	42 237	16 542
Soldes débiteurs (actifs)	66 039	51 451	14 588
Soldes créditeurs (passifs)	(7 260)	(9 214)	1 954

Echéancier des créances échues non dépréciées	< 1 mois	30 à 60 jours	60 à 90 jours	> 90 jours
Clients au 30 juin 2014	7 954	267	188	2 895

4.9 Créances diverses

Le poste « Créances diverses » au 30 juin 2014 ainsi que son évolution par rapport à l'exercice précédent se présente ainsi :

(K€)	30/06/14	31/12/13	Variation	dont variat° périmètre
Etat - créances de TVA	12 055	11 770	+ 285	+ 1 185
Etat - autres créances	347	563	- 216	+
Acomptes versés sur ventes portefeuille	2 940	1 868	+ 1 072	+ 314
Autres débiteurs	22 471	19 875	+ 2 596	+ 367
TOTAL CREANCES DIVERSES	37 813	34 077	+ 3 736	+ 1 865

4.10 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Ce poste se décompose comme suit :

(K€)	30/06/14	31/12/13	Variation	dont variat° périmètre
Valeurs mobilières de placement	53 349	51 994	1 355	+ 1 068
Disponibilités	36 676	52 086	-15 410	+ 885
TOTAL TRESORERIE	90 025	104 080	- 14 055	+ 1 953

Actifs financiers par catégories

2014 (K€)	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat					Prêts et créances	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Total
	Désignés initialement comme étant à la juste valeur	Détenus à des fins de transaction	Niv. Hier.(1)	Actifs financiers disponibles à la vente				
Autres actifs financiers non courants					1 535		1 535	
Clients et autres débiteurs					115 156		115 156	
Autres actifs financiers courants							-	
<i>Instrum. financiers dérivés de change</i>							-	
<i>Instrum. financiers dérivés de taux</i>							-	
<i>Actifs financiers de gestion de trésorerie</i>							-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie					90 025		90 025	

2013 (K€)	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat					Prêts et créances	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Total
	Désignés initialement comme étant à la juste valeur	Détenus à des fins de transaction	Niv. Hier.(1)	Actifs financiers disponibles à la vente				
Autres actifs financiers non courants					1 538		1 538	
Clients et autres débiteurs					95 898		95 898	
Autres actifs financiers courants							-	
<i>Instrum. financiers dérivés de change</i>							-	
<i>Instrum. financiers dérivés de taux</i>							-	
<i>Actifs financiers de gestion de trésorerie</i>							-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie					104 080		104 080	

4.11 Capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2014, le capital social de MAISONS FRANCE CONFORT SA est constitué de 6 937 593 actions ordinaires, entièrement libérées d'une valeur nominale de 0,18 €.

(K€)	30/06/14	31/12/13
Capital social	1 250	1 250
Prime d'émission	7 021	7 021
Réserve légale	125	125
Réserves réglementées		
Réserves du groupe	112 055	105 558
Report à nouveau	2 520	2 655
Résultat groupe	6 459	13 247
TOTAL CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE	129 430	129 856

Les variations relatives à ce poste ont été détaillées dans le tableau « variation des capitaux propres ».

Variations de capitaux propres liées aux transactions avec les actionnaires

(K€)	30/06/14	31/12/13	Variation
Actions d'auto-contrôle (1)	(40)	100	(140)
Instruments financiers en couverture de flux de trésorerie	-	-	-
Réserve de conversion	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-
TOTAL	(40)	100	(140)

- (1) La réserve d'actions d'autocontrôle comprend le coût des actions de la société détenues par le Groupe.
Les variations constatées au cours de l'exercice proviennent des mouvements d'achats et de ventes dans le cadre de l'animation du cours (contrat de liquidité)

Au 30 juin 2014, la société MAISONS FRANCE CONFORT détient 91 464 actions propres pour un montant de 1 696 K€.

Dividendes

Le montant des dividendes versés par la société mère est le suivant :

	Exercice 2014	Exercice 2013	Exercice 2012	Exercice 2011
Dividende versé (K€) *	6 937,6	7 284,5	9 018,9	6 937,6
Soit, par actions ordinaires (€uros)	1,00	1,05	1,30	1,00

* y compris dividendes versés sur actions propres

Gestion des capitaux propres

Le Groupe gère son capital dans le cadre d'une politique financière équilibrée, destinée à la fois à préserver sa continuité d'exploitation, sa capacité à investir dans des projets créateurs de valeur, et à rémunérer de façon attractive les actionnaires.

Cette politique a conduit MAISONS FRANCE CONFORT à établir des objectifs successifs de gearing et de rémunération des actionnaires. Les objectifs actuels sont les suivants :

S'agissant de l'endettement, le recours systématique à l'emprunt dans le cadre du financement de la croissance externe sera conservé tant que les conditions d'octroi de crédit pour le Groupe resteront favorables. De plus, le gearing sera maintenu, à moyen terme, à un niveau négatif dans les conditions actuelles de marché,

Le Conseil d'Administration examinera chaque année la possibilité d'une rémunération additionnelle des actionnaires en fonction des prévisions de cash-flow et des projets d'investissements du Groupe.

4.12 Dette financière nette

La notion d'endettement financier net, telle que définie par le Groupe, peut être détaillée de la façon suivante :

Endettement net	30/06/14	31/12/13
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90 025	104 080
Actifs financiers de gestion de trésorerie	-	-
Trésorerie active (A)	90 025	104 080
Dettes financières non courantes	20 472	20 045
Dettes financières courantes	22 123	17 601
Endettement brut (B)	42 594	37 646
Endettement net (B)-(A)	(47 431)	(66 434)

La répartition de la dette financière nette du Groupe par catégories et par échéances est la suivante au 30 juin 2014 :

(K€)	30/06/14	Part à - d'un an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	31 313	11 607	18 798	907
Concours bancaires	10 090	10 090		
Fonds de participations	825	59	766	
Intérêts courus	79	79		
Autres emprunts et dettes financières	288	288		
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	42 594	22 123	19 564	907

Tous les emprunts ont été contractés en euros (aucune exposition au risque de change). Tous les emprunts ont été contractés ou convertis à taux fixe.

4.13 Avantages au personnel

Les provisions non courantes sont constituées des provisions pour indemnités de départ en retraite des salariés et pour gratifications des médailles d'honneur du travail. L'évolution de ce poste se décompose comme suit :

(K€)	Indemnités de départ en retraite	Médailles d'honneur du travail	Total avantages au personnel
01/01/13	805	122	927
Changements de périmètre			
Dotations	1		1
Reprises utilisées	(46)	(7)	(53)
Reprises non utilisées			-
31/12/13	760	115	875
Flux 2014			
Changements de périmètre	63		63
Dotations	214		214
Reprises utilisées	(462)		(462)
Reprises non utilisées			-
30/06/14	575	115	689

4.14 Provisions courantes

2014 (K€)	01/01/14	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variations de périm. et reclassement	30/06/14
Litiges, contentieux (1)	4 107	1 301	(776)	(176)	51	4 508
S.A.V.	3 543	879	(722)	(153)	128	3 675
Total provisions courantes	7 650	2 180	(1 498)	(329)	179	8 183
(1) dont :						
- provisions litiges chantiers						4 348
- provisions litiges autres						159

2013 (K€)	01/01/13	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variations de périm. et reclassement	31/12/13
Litiges, contentieux (1)	4 758	1 620	(1 728)	(543)		4 107
S.A.V.	3 684	1 422	(1 371)	(193)		3 543
Total provisions courantes	8 443	3 042	(3 099)	(736)	-	7 650
(1) dont :						
- provisions litiges chantiers						3 960
- provisions litiges autres						147

En raison de leur caractère court terme, ces provisions n'ont fait l'objet d'aucune actualisation financière (impact non significatif). Aucun passif éventuel significatif (litiges susceptibles d'occasionner une sortie éventuelle de ressources) n'a été identifié à la date de clôture des comptes.

4.15 Dettes sur contrats en cours

(K€)	30/06/14	31/12/13	Variation
Acomptes clients sur chantiers en cours	7 260	9 214	- 1 954
Acomptes clients sur chantiers en portefeuille	2 796	3 126	- 330
TOTAL DETTES SUR CONTRATS EN COURS	10 056	12 340	- 2 284

4.16 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

(K€)	30/06/14	31/12/13	Variation	dont variat° périmètre
Comptes fournisseurs	79 127	79 561	- 434	+ 2 603
Effets à payer	7 259	8 337	- 1 078	+
TOTAL	86 386	87 898	- 1 512	+ 2 603

4.17 Dettes fiscales et sociales

(K€)	30/06/14	31/12/13	Variation	dont variat° périmètre
Etat - comptes de TVA	23 139	13 756	+ 9 383	+ 1 829
Etat - Impôt société	612	346	+ 266	+ 408
Etat - autres dettes	1 423	1 883	- 460	+ 29
Salariés et organismes sociaux	13 024	13 983	- 959	+ 273
TOTAL DETTES FISCALES ET SOCIALES	38 199	29 969	+ 8 230	+ 2 539

Le poste "Etat - comptes de TVA" est principalement composé de la T.V.A. sur les soldes clients (payable selon le régime des encaissements). L'évolution de ce poste est donc directement liée à la variation du poste d'actif.

4.18 Autres créiteurs courants

(K€)	30/06/14	31/12/13	Variation	dont variat° périmètre
Assurances	355	962	- 607	+
Autres créiteurs	703	299	+ 404	+ 12
TOTAL	1 058	1 260	- 202	+ 12

4.19 Echéances des créances et des dettes

(K€)	A 1 an au plus	A plus d'1 an	Total
Clients et autres débiteurs	115 156	-	115 156
Fournisseurs et autres créditeurs	125 644	-	125 644

4.20 Variation du BFR lié à l'activité

La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité se décompose comme suit :

(K€)	30/06/14	31/12/13
Stocks	265	2 066
Clients	-6 298	21 643
Fournisseurs	-5 011	-2 881
Autres créances et dettes	-4 711	-6 502
TOTAL	-15 756	14 327

Passifs financiers par catégories

2014 (K€)	Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				Total
	Désignés initialement comme étant à la juste valeur	Détenus à des fins de transaction	Niv. Hier.(1)	Passifs financiers au coût amorti	
Emprunts long terme				20 472	20 472
Dettes financières à court terme				22 123	22 123
Fournisseurs et autres créditeurs				135 700	135 700
Autres passifs financiers courants					-
<i>Instrum. financiers dérivés de change</i>					-
<i>Instrum. financiers dérivés de taux</i>					-

2013 (K€)	Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				Total
	Désignés initialement comme étant à la juste valeur	Détenus à des fins de transaction	Niv. Hier.(1)	Passifs financiers au coût amorti	
Emprunts long terme				20 045	20 045
Dettes financières à court terme				17 601	17 601
Fournisseurs et autres créditeurs				131 468	131 468
Autres passifs financiers courants					-
<i>Instrum. financiers dérivés de change</i>					-
<i>Instrum. financiers dérivés de taux</i>					-

NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

5.1 Ventilation du chiffre d'affaires

(K€)	30/06/14	30/06/13
Ventes de maisons (activité CMI)	258 767	263 152
Promotion immobilière	3 091	970
Prestations de services	2 305	2 319
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	264 162	266 442

5.2 Achats consommés

(K€)	30/06/14	30/06/13
Achats matières premières / Sous-traitance	177 686	184 267
Autres achats et charges externes	34 789	28 635
TOTAL ACHATS CONSOMMES	212 475	212 903

5.3 Charges de personnel

(K€)	30/06/14	30/06/13
Salaires et traitements	24 990	26 474
Charges sociales	12 587	13 379
Participation des salariés et intéressement	58	0
TOTAL CHARGES DE PERSONNEL	37 635	39 853

Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi

Il a été comptabilisé en réduction des charges de personnel un montant de 972 K€ au titre du CICE pour le premier semestre 2014.

5.4 Impôts et taxes

La charge d'impôts et taxes figurant dans ce poste renferme principalement la contribution économique territoriale et la taxe de contribution solidarité (Organic). La contribution économique territoriale est comptabilisée intégralement en résultat opérationnel.

5.5 Dotations aux provisions nettes

La formation de ce poste au cours de l'exercice est la suivante :

(K€)	Dotations	Reprises	Net
Provisions courantes	2 180	1 826	354
Dépréciations de l'actif	837	428	410
30/06/14	3 018	2 254	763

5.6 Résultat financier

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(K€)	30/06/14	30/06/13
Produits de placements	940	838
PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE	940	838
Intérêts sur emprunts et assimilés	437	561
Intérêts sur fonds de participation	11	31
Charges sur cessions de VMP	0	7
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	448	599
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	491	239
Reprise de provisions pour dépréciations de l'actif financier	60	9
TOTAL AUTRES PRODUITS FINANCIERS	60	9
Charges de désactualisation		
Dotations aux provisions pour dépréciations de l'actif financier		
TOTAL AUTRES CHARGES FINANCIERES	0	0
TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES	60	9
RESULTAT FINANCIER	552	248

5.7 Charge d'impôt sur les bénéfices

Décomposition de la charge d'impôt	30/06/14	30/06/13
Charge d'impôt courant	3 738	3 612
Impôt différé	(198)	139
CHARGE D'IMPOT TOTALE	3 540	3 751

Le taux d'impôt différé, retenu pour la période, est de 34,43 % (taux de droit commun).

RATIONALISATION DU TAUX D'IMPOT

	30/06/14	30/06/13
Résultat net part du groupe	6 459	6 182
Retraitements		
Impôt sur les résultats	3 540	3 751
Résultat mis en équivalence	1	2
Participations ne donnant pas le contrôle	(46)	14
Résultat net avant impôt sur les résultats et participations ne donnant pas le contrôle	9 954	9 949
Taux d'imposition légale en France	33,33%	33,33%
Effets des décalages permanents	-0,76%	1,05%
Contribution sociale	0,07%	0,11%
Contribution LDF 2012	0,00%	0,11%
Contribution additionnelle 3% dividendes	2,64%	3,48%
Avoirs fiscaux et crédits d'impôts	-0,05%	-0,39%
Autres différences nettes	0,33%	0,01%
Taux d'imposition réel	35,57%	37,70%

5.8 Résultat par action

A la date d'établissement des comptes, Il n'existe aucun instrument financier donnant un accès différé au capital de la société consolidante, qu'il soit émis par celle-ci ou une de ses filiales. Par conséquent, le résultat par action ne subit aucun effet dilutif.

NOTE 6 AUTRES INFORMATIONS

6.1 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Paiements dus par période			Total
	A -1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 ans	
Cautions et garanties	58	120	0	178
Autres engagements	1 049	2 239		3 289
TOTAL	1 107	2 359	0	3 466

Engagements reçus	Paiements dus par période			Total
	A -1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 ans	
Cautions et garanties	47 429			47 429
Autres engagements	1 049	2 239		3 289
TOTAL	48 478	2 239	0	50 718

L'ensemble des engagements hors bilan concerne le cadre normal de notre activité.

Les autres engagements donnés concernent principalement les engagements donnés (indemnités) aux dirigeants des filiales acquises en cas de révocation de ces derniers. Ces engagements ont une durée maximale de 5 ans et sont dégressives (par 5^{ème}) dans le temps.

Les cautions et garanties reçues sont principalement constitués de la garantie de paiement des sous-traitants accordés par un ensemble de banques moyennant une redevance annuelle calculée en fonction de l'encours sous-traitants du Groupe.

Les autres engagements reçus concernent principalement les engagements reçus (indemnités) des dirigeants des filiales acquises en cas de démission de ces derniers. Ces engagements ont une durée maximale de 5 ans et sont dégressives (par 5^{ème}) dans le temps.

Par ailleurs, le rachat de la société Bermax Construction a fait l'objet d'une clause d'ajustement du prix en fonction du résultat que réalisera cette entité au cours de l'exercice 2014. Il sera ainsi éventuellement versé un complément pouvant aller jusqu'à un niveau de l'ordre de 300 K€.

6.2 Effectifs moyens du groupe

	30/06/14	30/06/13
Cadres	166	169
VRP	431	440
Employés - ouvriers	842	856
EFFECTIF MOYEN	1 439	1 465
Hommes	935	970
Femmes	504	495

6.3 Gestion du risque financier

Risque de taux

Le résultat financier du Groupe est peu sensible à la variation des taux d'intérêt, l'intégralité de son endettement étant à taux fixe.

Risque de change

L'activité du Groupe MAISONS FRANCE CONFORT est exercée exclusivement en France. Il n'existe aucun actif ni passif monétaires libellés en monnaie étrangère à la date de clôture. Il n'existe donc aucun risque de change.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation du Groupe.

Les crédits bancaires contractés par le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT ne comportent aucune clause de ratio financier ni d'exigibilité anticipée (covenants).

Risque de crédit et de contrepartie

Concernant ses placements, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT ne contracte qu'avec des contreparties de premier plan afin de limiter le risque de contrepartie.

La clientèle du Groupe est principalement composée de particuliers. Ce dernier n'est donc pas exposé à un risque de dépendance vis-à-vis d'un client.

Compte tenu des plans de financements mis en place pour les particuliers, l'activité génère peu de risques financiers, fonciers ou commerciaux, le démarrage de la construction n'intervenant que lorsque tous les prêts sont accordés et signés.

6.4 Informations sur les parties liées

Rémunérations des principaux dirigeants

La rémunération versée aux deux cadres dirigeants (deux mandataires sociaux) sur le premier semestre de l'exercice 2014 s'élève à 432 K€ et se décompose comme suit :

(K€)	30/06/14	30/06/13
Rémunération fixe	190	188
Rémunération variable	241	57
Avantages en nature	NEANT	NEANT
Jetons de présence	1	2
Total	432	248

Les dirigeants ne perçoivent aucune rémunération fondée sur des paiements en actions et il n'existe aucun contrat prévoyant des indemnités de rupture.

Transactions avec les autres parties liées

La seule transaction avec les autres parties liées concerne les frais de tenue de comptabilité facturés par MAISONS FRANCE CONFORT SA à la holding familiale « MFC PROU-INVESTISSEMENTS » pour un montant annuel de 1 000 €uros.

6.5 Evènements postérieurs à l'arrêté

Aucun événement significatif postérieur à l'arrêté n'est intervenu.

NOTE 7 SECTEURS OPERATIONNELS

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 – Information sectorielle, les secteurs opérationnels retenus ci-après pour présenter l'information sectorielle ont été identifiés sur la base du reporting interne utilisé par la Direction afin de permettre l'allocation des ressources aux différents secteurs ainsi que l'évaluation de leurs performances.

Hormis une activité limitée de promotion immobilière, le Groupe est mono-activité (construction de maisons individuelles) et exerce son activité exclusivement en France.

Le Groupe utilise un reporting interne permettant de mesurer les performances du Groupe. Ce reporting s'appuie sur les filiales du Groupe regroupées en sous-groupes, le critère de regroupement utilisé correspondant à une direction opérationnelle assurée par les dirigeants des filiales du Groupe. Les méthodes comptables et d'évaluation retenues pour l'élaboration du reporting financier interne sont identiques à celles utilisées pour l'établissement des comptes consolidés. Les indicateurs présentés sont réconciliés aux comptes consolidés.

Pour l'application de la norme IFRS 8, le Groupe présente les secteurs remplissant les critères de seuil quantitatif (hormis le sous-groupe Foncière Résidences dont l'activité est distincte de l'activité principale du Groupe), les autres secteurs étant regroupés dans une colonne « autres secteurs ».

Les indicateurs par secteur d'activité pour le premier semestre 2014 sont détaillés ci-après :

(K€)	Maisons France Confort	Maisons de l'Avenir	Maisons Côte Atlantique	Maisons Bruno Petit (MJB)	OC Résidences	Foncière Résidences	Autres secteurs	TOTAL 30/06/14
Chiffre d'affaires	123 855	12 882	29 195	6 100	11 207	2 777	80 367	266 383
Résultat net	2 717	156	1 576	441	742	(490)	1 834	6 975
Total actif	124 822	12 979	14 664	6 528	11 066	14 060	89 947	274 065
Trésorerie nette	39 633	4 783	5 242	4 308	3 499	(8 038)	30 509	79 935

Les indicateurs par secteur d'activité pour le premier semestre 2013 sont détaillés ci-après :

(K€)	Maisons France Confort	Maisons de l'Avenir	Maisons Côte Atlantique	Maisons Bruno Petit (MJB)	OC Résidences	Foncière Résidences	Autres secteurs	TOTAL 30/06/13
Chiffre d'affaires	124 704	14 508	27 572	7 678	12 018	1 077	81 746	269 303
Résultat net	1 815	(46)	1 491	553	881	(568)	2 706	6 832
Total actif	127 964	15 719	13 814	7 140	11 087	12 863	87 089	275 676
Trésorerie nette	38 643	5 520	3 151	3 823	3 408	(6 486)	31 817	79 875

Réconciliation avec les comptes consolidés

(K€)	Chiffre d'affaires	Intra-groupe inter secteur	Chiffre d'affaires consolidé	Résultat net	Frais de groupe et cotation	Résultat net consolidé	Total Actif	Goodwill	Intra-groupe inter secteur	Total Actif consolidé
30/06/2014	266 383	(2 221)	264 162	6 975	(563)	6 413	274 065	57 263	(14 378)	316 950
30/06/2013	269 303	(2 861)	266 442	6 832	(636)	6 196	275 676	53 348	(18 494)	310 529

/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2014 /

4

Période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Maisons France Confort S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris La Défense et Saint-Herblain, le 9 septembre 2014

KPMG Audit IS

Simon Lubais
Associé

Deloitte & Associés

Anne Blanche
Associée



/
2, route d'Ancinnes - BP 17 - 61001 Alençon Cedex
Tél. 02 33 80 66 66 - Fax 02 33 29 83 47
mfc@maisons-france-confort.fr
/
Site commercial : www.maisons-france-confort.fr
Site financier : www.groupe-mfc.com
/