



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015

— RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015 —



— SOMMAIRE —

1	ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	2
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
3	COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30 JUIN 2015	5
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2015	29

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 16 septembre 2015

Patrick VANDROMME
Président du Conseil d'Administration

Résultats du 1^{er} semestre 2015
Forte progression des prises de commandes au 31 août 2015 : +20,8%

Le Conseil d'Administration de MAISONS FRANCE CONFORT, réuni le 16 septembre 2015, a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2015. Ces comptes consolidés ont fait l'objet d'un examen par les Commissaires aux Comptes.

Consolidés (M€)	30.06.2015	30.06.2014
Chiffre d'affaires	250,6	264,2
Résultat opérationnel	3,7	8,8
<i>Marge opérationnelle</i>	1,5%	3,3%
Résultat financier	0,5	0,5
Résultat net part du Groupe	2,6	6,0
<i>Marge nette</i>	1,1%	2,3%

Des performances qui reflètent les ventes réalisées courant 2014 – Point bas atteint

Le chiffre d'affaires du Groupe MAISONS FRANCE CONFORT s'établit à 250,6 M€ en retrait de 5,1% et de 7% à périmètre constant.

Cette baisse d'activité attendue provient principalement de la forte chute des prises de commandes observée sur les second et troisième trimestres 2014 (-8,2% en valeur), lesquelles constituent les ouvertures de chantiers de ce premier semestre 2015.

Les ouvertures de la période ont également été impactées par un allongement des délais administratifs (montage des dossiers bancaires extrêmement longs, signatures des actes notariés des terrains clients ralenties, allongement des délais d'instruction des permis de construire).

Sur le deuxième semestre 2015, compte tenu des ventes réalisées au cours du dernier trimestre 2014 et début 2015, l'objectif de stabilité de la production annoncé par le Groupe pour l'ensemble de l'exercice est maintenu.

Le résultat d'exploitation de la période ressort à 3,7 M€. Le repli par rapport au 1^{er} semestre 2014 s'explique par deux facteurs :

- La baisse du volume de chiffre d'affaires, engendrant une moindre absorption des coûts fixes, lesquels sont restés quasi stables sur la période ;
- Une marge brute qui diminue de 1 point dans un contexte de marché concurrentiel en 2014 (origine des ventes en production 2015) extrêmement agressif.

Le résultat net ressort à 2,6 M€ contre 6,0 M€ au 30 juin 2014.

La structure financière du Groupe est toujours très solide

Au 30 juin 2015, les capitaux propres s'élèvent à 132,3 M€ et la trésorerie disponible à 77,8 M€ après paiement d'un dividende de 4,5 M€. La trésorerie nette d'endettement s'établit à 40,3 M€ contre 45,9 M€ au 31 décembre 2014 (impact des croissances externes et remboursement d'emprunts).

Très bonne activité commerciale avec des prises de commandes à fin août 2015 en hausse de 20,8%

A fin août 2015, le Groupe a réalisé 4 150 prises de commandes représentant un chiffre d'affaires de 447,0 M€ HT en progression de 20,8% en nombre et de 18,6% en valeur par rapport à l'année dernière. Depuis le 1^{er} janvier 2015, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT enregistre tous les mois une hausse marquée de ses ventes avec des progressions particulièrement fortes en juillet et août 2015 (respectivement +36,7% et +33,3%).

Ces tendances confirment des conditions de marché plus favorables (taux d'intérêt toujours bas, PTZ renforcé, légère amélioration du moral des français) et la poursuite de prises de parts de marché par le Groupe (8,0% contre 7,2% au 30 juin 2014).

Les prises de commandes de l'activité Rénovation s'élèvent quant à elles à 9,0 M€ à fin août 2015 contre 5,6 M€ l'an dernier.

Confirmation des tendances annoncées pour l'exercice 2015 et reprise de la croissance en 2016

Pour l'ensemble de l'exercice le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT réaffirme son objectif de stabilité de la production avec une amélioration des résultats au deuxième semestre.

Pour 2016, compte tenu des prises de commandes enregistrées à ce jour, le Groupe prévoit d'ores et déjà une croissance à deux chiffres de sa production, lui permettant ainsi de retrouver progressivement sa rentabilité normative.

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

1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015	6
ETAT DE SITUATION FINANCIERE	6
ETAT DU RESULTAT GLOBAL	7
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	8
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	13
NOTE 4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE	15
NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	24
NOTE 6 AUTRES INFORMATIONS	26
NOTE 7 SECTEURS OPERATIONNELS	28

1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015

ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIFS (en K€)	Annexe	30/06/2015 Net	31/12/2014 Net	30/06/2014 Net
Immobilisations incorporelles	2.2.7 & 4.1	3 909	4 007	3 484
Goodwill	2.2.8 & 4.2	59 569	58 239	57 263
Immobilisations corporelles	2.2.9 & 4.3	22 626	22 732	21 158
Participations entreprises associées	2.2.4 & 4.4	234	327	270
Autres actifs financiers	2.2.6, 2.2.12 & 4.5	1 135	1 507	1 536
Impôts différés	2.2.19 & 4.6	2 927	1 959	1 730
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		90 400	88 771	85 442
Stocks et en-cours	2.2.10 & 4.7	25 223	24 432	24 848
Créances clients	2.2.11, 2.2.12 & 4.8	75 416	70 068	77 343
Créances diverses	4.9	40 643	40 620	37 813
Actifs d'impôts courants	2.2.19	2 496	3 378	1 371
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.2.6 & 4.10	77 773	87 600	90 025
TOTAL ACTIFS COURANTS		221 551	226 098	231 401
TOTAL DES ACTIFS		311 952	314 869	316 843

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (en K€)	Annexe	30/06/2015 Net	31/12/2014 Net	30/06/2014 Net
Capital	2.2.13 & 4.11	1 250	1 250	1 250
Primes et réserves	2.2.13 & 4.11	128 548	121 986	122 300
Résultat consolidé de l'exercice	2.2.13 & 4.11	2 541	10 996	6 086
Total capitaux propres part du groupe		132 339	134 232	129 635
Participations ne donnant pas le contrôle dans les réserves	2.2.13 & 4.11	233	746	396
Participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat	2.2.13 & 4.11	101	61	-46
Particip. ne donnant pas le contrôle dans les capitaux propres		334	807	350
TOTAL CAPITAUX PROPRES		132 673	135 039	129 985
Impôts différés passifs	2.2.19 & 4.6	6	5	5
Passifs financiers - part à plus d'un an	4.12	16 175	21 291	20 472
Avantages au personnel	2.2.14 & 4.13	1 068	1 097	689
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		17 249	22 393	21 166
Provisions courantes	2.2.15 & 4.14	7 799	7 729	8 183
Passifs financiers à court-terme	4.12	21 265	20 384	22 123
Dettes sur contrats en cours	2.2.11 & 4.15	7 342	8 705	10 056
Fournisseurs et comptes rattachés	4.16	85 919	81 825	86 386
Passifs d'impôt courant	2.2.19	334	702	612
Autres dettes fiscales et sociales	4.17	38 394	37 082	37 273
Autres créiteurs courants	4.18	977	1 010	1 058
TOTAL PASSIFS COURANTS		162 029	157 437	165 691
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		311 952	314 869	316 843

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(K€)	Notes	30/06/2015		30/06/2014		31/12/2014	
		K€	% CA	K€	% CA	K€	% CA
CHIFFRE D'AFFAIRES	2.2.16 & 5.1	250 637	100,0%	264 162	100,0%	507 054	100,0%
Autres produits d'activité		76	0,0%	160	0,1%	742	0,1%
Achats consommés	5.2	-204 926	-81,8%	-212 475	-80,4%	-409 220	-80,7%
Charges de personnel	5.3	-37 516	-15,0%	-37 635	-14,2%	-74 368	-14,7%
Impôts et taxes	5.4	-2 633	-1,1%	-2 908	-1,1%	-4 592	-0,9%
Dotations aux amortissements		-1 544	-0,6%	-1 581	-0,6%	-3 200	-0,6%
Dotations aux provisions nettes	4.15 & 5.5	-148	-0,1%	-763	-0,3%	31	0,0%
Autres produits d'exploitation		1 612	0,6%	589	0,2%	1 334	0,3%
Autres charges d'exploitation		-1 853	-0,7%	-717	-0,3%	-1 823	-0,4%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		3 706	1,5%	8 831	3,3%	15 958	3,1%
Autres produits opérationnels		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Autres charges opérationnelles		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RESULTAT OPERATIONNEL		3 706	1,5%	8 831	3,3%	15 958	3,1%
Produits de trésorerie et d'équiv. de trésorerie	2.2.18 & 5.6	748	0,3%	940	0,4%	1 667	0,3%
Coût de l'endettement financier brut	2.2.18 & 5.6	-370	-0,1%	-448	-0,2%	-873	-0,2%
Coût de l'endettement financier net	2.2.18 & 5.6	378	0,2%	491	0,2%	794	0,2%
Autres produits financiers	2.2.18 & 5.6	125	0,0%	60	0,0%	70	0,0%
Autres charges financières	2.2.18 & 5.6		0,0%		0,0%	-39	0,0%
RESULTAT FINANCIER		504	0,2%	552	0,2%	825	0,2%
Quote-part dans les résult. des ent. associées		17	0,0%	1	0,0%	58	0,0%
Charge d'impôt	2.2.19 & 5.7	-1 584	-0,6%	-3 344	-1,3%	-5 784	-1,1%
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		2 642	1,1%	6 040	2,3%	11 057	2,2%
Résult. des activ. arrêtées ou en cours de ces.	2.2.20		0,0%		0,0%		0,0%
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 642	1,1%	6 040	2,3%	11 057	2,2%
attribuable au Groupe		2 541		6 086		10 996	
attrib. aux part. ne donnant pas le contrôle		101		-46		61	
AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT GLOBAL							
Résultat net consolidé de la période		2 642		6 040		11 057	
Elém. du résult. global recon. en cap. propres		-		-		-	
Résultat global de la période		2 642		6 040		11 057	
attribuable au Groupe		2 541		6 086		10 996	
attrib. aux part. ne donnant pas le contrôle		101		-46		61	
Nombre moyen pondéré d'actions en circul.	2.2.21 & 5.8	6 848 330		6 846 129		6 847 729	
Résultat net par action (en euros)	2.2.21 & 5.8	0,37		0,89		1,61	
Résultat net dilué par action (en euros)	2.2.21 & 5.8	0,37		0,89		1,61	

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(En K€)	Notes	1 ^{er} semestre 2015	Exercice 2014	1 ^{er} semestre 2014
Résultat net consolidé (y compris participations ne donnant pas le contrôle)		2 642	11 057	6 040
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actif circulant)		1 592	3 097	1 935
+/- 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		-74	160	-248
+/- Plus ou moins-values de cession		4	-70	-42
+/- Profits et pertes de dilution		-	-	-
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-17	-58	-1
- Dividendes (titres non consolidés)		-	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		4 147	14 186	7 683
+ Coût de l'endettement financier net	5.6	-378	-794	-491
+/- Charges d'impôt (y compris impôts différés)	5.7	1 584	5 784	3 344
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)		5 353	19 175	10 537
- Impôt sur les sociétés versé (B)		-2 055	-5 236	-370
+/- Variation du BFR lié à l'activité (C)	4.20	-2 173	-16 653	-15 187
FLUX DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)		1 125	-2 713	-5 020
- Décaissements liés aux acquisitions d'immob. corporelles et incorporelles		-2 188	-5 724	-2 423
+ Encaissements liés aux cessions d'immob. corporelles et incorporelles		243	228	58
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	4.5	-98	-410	-230
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières		1 414	444	235
+/- Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	3.2	-2 468	-5 998	-4 969
+ Dividendes reçus		-	-	-
+/- Variations des prêts et des avances consenties		-	-	-
+ Subventions d'investissement reçues		-	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		1	-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)		-3 095	-11 459	-7 328
+ 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	17	-3	-40
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-	-	-
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-4 451	-6 847	-6 847
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées	1.4	-78	-189	-189
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1 008	16 083	7 723
- Remboursements d'emprunts (y compris contrat de location fin.)		-6 743	-12 194	-5 890
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrat de location fin.)	5.6	378	794	491
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		-	-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)		-9 869	-2 356	-4 752
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)		-11 839	-16 529	-17 100
		-	-	-
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		80 507	97 036	97 036
+/- Variation de la trésorerie		-11 840	-16 529	-17 101
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		68 666	80 507	79 935
		-	-	-
<i>dont trésorerie active</i>	4.10	<i>77 773</i>	<i>87 600</i>	<i>90 025</i>
<i>dont trésorerie passive (concours bancaires courants)</i>	4.12	<i>-9 106</i>	<i>-7 094</i>	<i>-10 090</i>

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 31/12/2013	1 250	7 021	-1 989	124 153	0	130 435	587	131 022
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2014				6 086		6 086	-46	6 040
Autres éléments du résultat global						0		0
Résultat global de la période				6 086		6 086	-46	6 040
Opérations sur actions propres			-40			-40		-40
Dividendes				-6 847		-6 847	-189	-7 037
Transact. 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	123 392	2	129 635	350	129 985
Résultat net du 2 ^{ème} semestre 2014				4 910		4 910	107	5 017
Autres éléments du résultat global						0		0
Résultat global de la période				4 910		4 910	107	5 017
Opérations sur actions propres			37			37		37
Dividendes				0		0	0	0
Transact. avec les propriétaires			37	0		37	0	37
Variations de périmètre					-351	-351	350	-1
Capitaux propres au 31/12/2014	1 250	7 021	-1 992	128 302	-350	134 232	807	135 039
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2015				2 541		2 541	101	2 642
Autres éléments du résultat global						0		0
Résultat global de la période				2 541		2 541	101	2 642
Opérations sur actions propres			17			17		17
Dividendes				-4 451		-4 451	-78	-4 530
Transact. avec les propriétaires			17	-4 451		-4 435	-78	-4 513
Variations de périmètre					1	1	-496	-495
Capitaux propres au 30/06/2015	1 250	7 021	-1 975	126 392	-349	132 339	334	132 673

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 2015, et couvrant la période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015, ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 : « Information financière intermédiaire ». Ils n'incluent pas toutes 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 2014 tels qu'ils figurent dans le Document de référence 2014 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 30 avril 2015 sous le numéro D.15-0454.

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 16 septembre 2015 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 2015, 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 2014, ainsi que les nouvelles normes applicables au 1^{er} janvier 2015 telles que définies dans le tableau ci-dessous.

Au premier semestre 2015, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT a appliqué pour la première fois l'interprétation IFRIC 21. Cette interprétation modifie les pratiques existantes pour les droits ou taxes imposés par un gouvernement donnant lieu à un passif selon IAS37 dont le fait générateur de l'obligation de payer intervient à une date spécifiée ou lors de l'atteinte d'un certain seuil d'activité. La comptabilisation de certaines taxes n'est désormais plus étalée sur l'année mais effectuée dès la survenance du fait générateur de ces taxes, sur le premier semestre de l'année dans la plupart des cas. Les impacts de cette interprétation applicable de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2015 ne sont pas significatifs sur les capitaux propres du Groupe (-344 K€ au 30 juin 2015), mais affectent le rythme de reconnaissance en période intermédiaire de certaines taxes, telles que la C3S ou la taxe foncière. Les données comparatives 2014 sont retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de cette interprétation IFRIC 21. Les tableaux ci-après présentent ces différents impacts :

Impacts sur l'état de situation financière

(K€)	31/12/2014			30/06/2014		
	Avant changement	Après changement	Impact	Avant changement	Après changement	Impact
ACTIFS						
Impôts différés	2 193	1 959	-234	1 838	1 730	-108
TOTAL INCIDENCES SUR LES ACTIFS			-234			-108
PASSIFS						
Réserves du groupe	121 407	121 986	578	121 721	122 300	578
Résultat consolidé de l'exercice	11 128	10 996	-132	6 459	6 086	-373
Autres dettes fiscales et sociales	37 763	37 082	-681	37 587	37 273	-314
TOTAL INCIDENCES SUR LES PASSIFS			-234			-108

Impacts sur l'état du résultat global

(K€)	31/12/2014			30/06/2014		
	Avant changement	Après changement	Impact	Avant changement	Après changement	Impact
RESULTAT OPERATIONNEL						
Achats consommés	-4 390	-4 592	-201	-2 339	-2 908	-569
AUTRES POSTES						
Charge d'impôt	-5 853	-5 784	69	-3 540	-3 344	196
TOTAL INCIDENCES RESULTAT NET			-132			-373
RESULTAT PAR ACTIONS (en €)						
- Résultat net par action	1,63	1,61	-0,02	0,94	0,89	-0,05
- Résultat net dilué par action	1,63	1,61	-0,02	0,94	0,89	-0,05

Impacts sur le tableau de flux de trésorerie

(K€)	31/12/2014			30/06/2014		
	Avant changement	Après changement	Impact	Avant changement	Après changement	Impact
Résultat net consolidé (y compris minorit.)	11 189	11 057	-132	6 413	6 040	-373
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	14 318	14 186	-132	8 056	7 683	-373
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	5 853	5 784	-69	3 540	3 344	-196
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	19 377	19 175	-201	11 105	10 537	-569
Impôt sur les sociétés versé	-5 236	-5 236	0	-370	-370	0
Variation du BFR lié à l'activité	-16 854	-16 653	201	-15 756	-15 187	569
TOTAL INCIDENCES SUR LES FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE			0			0
TOTAL INCIDENCES SUR LA VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE			0			0

Pour la clôture du 30 juin 2015, 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 2015.

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 2015

Norme	Date d'application		Incidences	
	UE *	Groupe		
IFRIC 21	Droits ou taxes	17/06/14	01/01/15	Sans incidence significative sur les comptes
IFRS 1 Améliorations annuelles	Première application des IFRS	01/01/15	01/01/15	Sans incidence sur les comptes
IFRS 3 Améliorations annuelles	Regroupements d'entreprises	01/01/15	01/01/15	Sans incidence sur les comptes
IFRS 13 Améliorations annuelles	Evaluation de la juste valeur	01/01/15	01/01/15	Sans incidence sur les comptes
IAS 40 Améliorations annuelles	Immubles de placement	01/01/15	01/01/15	Sans incidence sur les comptes
IAS 19 Amendements	Cotisations des membres du personnel	01/02/15	01/02/15	Sans incidence sur les comptes
IAS 1 Amendements	Initiative informations à fournir	01/01/16	01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IFRS 2 Améliorations annuelles	Paiements à base d'actions	01/02/15	01/02/15	Sans incidence sur les comptes
IFRS 3 Améliorations annuelles	Regroupements d'entreprises	01/02/15	01/02/15	Sans incidence sur les comptes
IFRS 8 Améliorations annuelles	Secteurs opérationnels	01/02/15	01/02/15	Sans incidence sur les comptes
Amendement des bases de conclusion d'IFRS 13 Améliorations annuelles - Débiteurs et créditeurs à court terme		01/02/15	01/02/15	Sans incidence sur les comptes
IAS 16 et IAS 38 Améliorations annuelles	Immobilisations corporelles et incorporelles	01/02/15	01/02/15	Sans incidence sur les comptes
IAS 24 Améliorations annuelles	Informations relatives aux parties liées	01/02/15	01/02/15	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		Impacts Groupe Attendus
	IASB *		
IFRS 9	Instruments financiers	01/01/18	Sans incidence sur les comptes
IFRS 7, 9 et IAS 39 Amendements	Comptabilité de couverture générale	01/01/18	Sans incidence sur les comptes
IFRS 14	Comptes de reports réglementaires (activités régulées)	01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IFRS 15	Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients	01/01/18	Sans incidence sur les comptes
Améliorations annuelles des IFRS 2012-2014		01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IFRS 11 Amendements	Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes	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
IAS 16 et IAS 41 Amendements	Agriculture – Plantes productrices	01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IAS 27 Amendements	Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels	01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IFRS 10 et IAS 28 Amendements	Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une co-entreprise	01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IFRS 10, 12 et IAS 28 Amendements	Entités d'investissement – Application de l'exemption de consolidation	01/01/16	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 2015, 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 2014) 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 2014) : 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 2014) : 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 2014. 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 2014) : 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 2014.

NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1 Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2015

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 Ille 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 Gaule - 81100 CASTRES	328 252 671 00024	100,00	IG
OC Résidences Etudes	Bureau d'étude	160, av Ch. de Gaule - 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 Poiron - 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 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
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
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
Bermax Construction	Construction	267, Route de Saint Jean d'Angély - 16710 ST YRIEIX SUR 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
Maisons Partout	Construction	15 bis avenue des Volontaires - 15000 AURILLAC	348 512 310 00031	100,00	IG
Maisons Open Charentes	Construction	26 rue du Général Leclerc - 16160 LE GOND PONTOUVRE	810 435 842 00010	100,00	IG
Foncière Résidences	Prom. Immob.	4, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON	421 221 987 00017	100,00	IG
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
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
Ytem Aménagement	Prom. Immob.	81 avenue Jean Moulin 69720 SAINT LAURENT DE MURE	492 128 871 00026	60,00	IG
SEP Ytem Anais	Prom. Immob.	81 avenue Jean Moulin 69720 SAINT LAURENT DE MURE		30,00	IG
SEP Ytem Urba	Prom. Immob.	81 avenue Jean Moulin 69720 SAINT LAURENT DE MURE		30,00	IG
Le Victoria	Prom. Immob.	2 Traverse Roquepin 13012 MARSEILLE	803 239 466 00011	0,01	NC
Clos Cécile	Prom. Immob.	76 avenue Gambetta 83400 HYERES	805 097 466 00017	50,00	ME
MFC Services	Prest. de services	2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON	793 531 823 00011	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	2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON	500 286 422 00034	100,00	IG
GMFC	Serv. admin.	2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON	808 613 442 00017	100,00	IG
Supex	Serv. admin.	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 2015

3.2.1 Prise de participation dans la société Maisons Partout

Le 7 janvier 2015, Maisons France Confort S.A. a acquis la totalité des titres composant le capital de la société Maisons Partout, basée à Aurillac (15). Cette société fait l'objet d'une consolidation à compter du 1^{er} janvier 2015.

Effet du regroupement sur le résultat :

(K€)	Depuis la date d'ouverture de l'exercice 01/01/2015 au 30/06/2015	Depuis la date d'acquisition 01/01/2015 au 30/06/2015
Chiffre d'affaires	2 777	2 777
Résultat opérationnel	71	71
Résultat net	49	49

3.2.2 Cession de la participation détenue dans Maisons et Résidences Corbioli

Le 18 février 2015, la société Maisons France Confort a cédé la totalité de sa participation de 50,12% dans le capital de la société Maisons et Résidences Corbioli. Cette société est déconsolidée à compter du 1^{er} janvier 2015. Par voie de conséquence, il en va de même des sociétés détenues par Maisons et Résidences Corbioli, à savoir : TM2C, SCCV Gaïa et SCCV Les Portes du Bugey.

NOTE 4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

4.1 Immobilisations incorporelles

2015 (K€)	01/01/2015	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre	30/06/2015
Frais de développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits assimilés	2 238	205	(16)	(115)	2 312
Conces., brevets et droits ass. en location fin.	662				662
Autres immobilisations incorporelles	3 109				3 109
Valeurs brutes	6 009	205	(16)	(115)	6 083
Amortissements	(1 838)	(102)	16	(20)	(1 944)
Amort. conces. et droits ass. en location fin.	(123)	(66)			(189)
Dépréciation	(42)				(42)
Amortissements et dépréciation	(2 002)	(168)	16	(20)	(2 175)
Autres immobilisations incorporelles	4 007	37		(135)	3 909

2014 (K€)	01/01/2014	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre	31/12/2014
Frais de développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits assimilés	2 032	349	(230)	86	2 238
Conces., brevets et droits ass. en location fin.	281	381			662
Autres immobilisations incorporelles	3 005	25		79	3 109
Valeurs brutes	5 318	755	(230)	165	6 009
Amortissements	(1 794)	(200)	230	(73)	(1 838)
Amort. conces. et droits ass. en location fin.	(54)	(69)			(123)
Dépréciation	(42)				(42)
Amortissements et dépréciation	(1 890)	(269)	230	(73)	(2 002)
Autres immobilisations incorporelles	3 429	486	-	92	4 007

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 2015, ainsi qu'aux 31 décembre 2014 et 31 décembre 2013, 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 30/06/2015

	Brut	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
01/01/2014		53 348	-	53 348
Changements de périmètre				
Ajustements prix de cession		4 891		4 891
Perte de valeur (dotation)				-
31/12/2014		58 239	-	58 239
Flux 2015				
Changements de périmètre		1 785		1 785
Ajustements prix de cession		29		29
Cession filiale		(485)		(485)
Perte de valeur (dotation)				-
30/06/2015		59 569	-	59 569

Les éléments qui contribuent à l'existence d'un goodwill résiduel sur les opérations de croissance externe réalisées au cours du premier semestre 2015 :

- 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	30/06/2015	31/12/2014
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	42 439	41 109
TOTAL	59 569	58 239

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 2014.

Hormis les sociétés LMP, Maine Constructions et Maisons Evolution, le Groupe n'a pas décelé d'indice de perte de valeur au 30 juin 2015 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, Maine Constructions 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 2014 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 2014.

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 2014. Il s'établit à 8,3% après impôt. Ce taux est calculé sur la base du coût moyen des capitaux employés et intègre une prime de marché de 6% et une prime de risque (Beta) de 1,20.

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 2014. Ces analyses de sensibilité n'ont pas fait apparaître de scénario probable dans lequel la valeur recouvrable de l'UGT deviendrait inférieure à la valeur comptable des actifs testés, nécessitant alors une dépréciation de ceux-ci.

Les mêmes analyses conduites au 30 juin 2015, font apparaître les valeurs suivantes de dépréciation nécessaire :

(K€) - Au 30/06/2015	Dépréciation nécessaire	Répartition par UGT				
		Maisons de l'avenir	Maisons de la Côte Atlantique	MJB	OC Résidences	Autres secteurs
Diminution du taux de croissance de 1 point	44					44
Augmentation du taux d'actualisation de 1 point						
Combinaison des deux scénarii	191					191

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 :

2015 (K€)	01/01/2015	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	30/06/2015
Terrains et constructions	23 699	642	(538)	(443)	23 359
Installations, matériels et outillage	1 054	26	(19)	(158)	902
Autres immobilisations corporelles	17 542	888	(497)	(212)	17 721
Autres immo. corp. en loc. financ.	169				169
Immobilisations en cours	223	414	(97)		540
Valeurs brutes	42 688	1 969	(1 152)	(813)	42 692
Terrains et constructions	(6 028)	(330)	364	65	(5 929)
Installations, matériels et outillage	(920)	(30)	16	140	(795)
Autres immobilisations corporelles	(12 837)	(1 015)	469	211	(13 172)
Autres immo. corp. en loc. financ.	(169)				(169)
Immobilisations en cours	-				-
Amortissements	(19 955)	(1 375)	848	416	(20 066)
Immobilisations corporelles	22 733	595	(303)	(398)	22 626

2014 (K€)	01/01/2014	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	31/12/2014
Terrains et constructions	19 266	2 470	(120)	2 083	23 699
Installations, matériels et outillage	1 022	31	(7)	7	1 054
Autres immobilisations corporelles	16 308	1 466	(1 146)	914	17 542
Autres immo. corp. en loc. financ.	169				169
Immobilisations en cours	670	1 694	(2 301)	160	223
Valeurs brutes	37 436	5 661	(3 574)	3 164	42 688
Terrains et constructions	(5 416)	(674)	120	(57)	(6 028)
Installations, matériels et outillage	(836)	(84)	7	(7)	(920)
Autres immobilisations corporelles	(11 289)	(2 178)	1 023	(394)	(12 837)
Autres immo. corp. en loc. financ.	(169)				(169)
Immobilisations en cours	-				-
Amortissements	(17 710)	(2 936)	1 149	(458)	(19 955)
Immobilisations corporelles	19 726	2 725	(2 425)	2 706	22 732

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	Clos Cécile	Total
01/01/2014	250	(26)	39			(2)					262
Variations de périmètre							3	1			4
Autres variations				2	0					1	3
Quote-part de résultat	(14)	2	-	(16)	(22)	98	11	(0)			58
Dividendes reçus											-
31/12/2014	236	(23)	39	(14)	(22)	96	14	1	-	1	327
Variations de périmètre						(96)	(14)				(110)
Autres variations											-
Quote-part de résultat	86			(18)	(23)			(5)	(17)	(6)	17
Dividendes reçus											-
30/06/2015	321	(23)	39	(31)	(45)	0	(0)	(5)	(17)	(6)	234

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	30/06/2015	374	4 087	4 461	645	1 074	2 742	4 461	933	259
	31/12/2014	385	3 731	4 115	473	1 038	2 605	4 115	257	(4)
Propriété familiale	30/06/2015		21	21	(77)	97	1	21	-	-
	31/12/2014	-	21	21	(77)	97	1	21	-	7
MS Promotion	30/06/2015		7 934	7 934	78	4 492	3 364	7 934		
	31/12/2014	-	7 934	7 934	78	4 492	3 364	7 934	-	-
Innovio	30/06/2015	9	1 491	1 500	(56)	1 004	553	1 500	-	(7)
	31/12/2014		1 042	1 042	(36)	991	87	1 042	-	-
Les Jardins d'Aurélien	30/06/2015		2 699	2 699	(95)	1 734	1 060	2 699		(15)
	31/12/2014		1 822	1 822	(44)	1 658	208	1 822	-	-
SCCV Gaia	30/06/2015		-	-	-	-	-	-	-	-
	31/12/2014		7 278	7 278	(4)	318	6 964	7 278		(6)
Les Portes du Bugey	30/06/2015		-	-	-	-	-	-	-	-
	31/12/2014		2 832	2 832	27	2 006	798	2 832	975	36
La Garonnette	30/06/2015	2	16	18	(22)	40	-	18	-	(24)
	31/12/2014	2	25	26	2	24	1	26		(1)
Vence Azur	30/06/2015		4 100	4 100	(41)	2 643	1 498	4 100	-	(12)
	31/12/2014		1 400	1 400		1 400		1 400		
Clos Cécile	30/06/2015		2 725	2 725	(18)	2 688	55	2 725	-	(1)
	31/12/2014		2 459	2 459	1	2 458		2 459		

4.5 Autres actifs financiers

2015 (K€)	01/01/2015	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	30/06/2015
Participations non consolidées	-	-			-
Prêts	198	8	(31)		174
Autres actifs financiers	1 331	90	(466)	6	961
Valeurs brutes	1 529	98	(498)	6	1 135
Participations non consolidées	-				-
Prêts	(22)		22		-
Autres actifs financiers	-				-
Amortissements et dépréciation	(22)	-	22	-	-
Autres actifs financiers	1 507	98	(476)	6	1 135
2014 (K€)	01/01/2014	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	31/12/2014
Participations non consolidées	-				-
Prêts	199	36	(38)		198
Autres actifs financiers	1 360	374	(406)	3	1 331
Valeurs brutes	1 560	410	(444)	3	1 529
Participations non consolidées	-				-
Prêts	(22)				(22)
Autres actifs financiers	-				-
Amortissements et dépréciation	(22)	-	-	-	(22)
Autres actifs financiers	1 538	410	(444)	3	1 507

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	30/06/2015	31/12/2014
Provisions non déductibles	897	995
Activation déficits	2 470	1 538
Frais d'acquisition de titres	9	10
Réévaluation d'actifs	(136)	(136)
Impacts IFRIC 21	(54)	(234)
Autres	(265)	(219)
TOTAL	2 921	1 954
Dont :		
Impôts différés actif	2 927	1 959
Impôts différés passif	6	5

4.7 Stocks et en-cours

Les stocks au 30 juin 2015 ainsi que leur évolution en valeur brute par rapport à l'exercice précédent se présentent ainsi :

Stocks	30/06/2015			31/12/2014		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Terrains	16 365	(559)	15 805	15 303	(414)	14 889
Encours de production de biens	11 440	(2 022)	9 418	11 612	(2 070)	9 543
TOTAL	27 805	(2 582)	25 223	26 915	(2 483)	24 432

4.8 Créances clients

Clients	30/06/2015			31/12/2014		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Créances clients sur contrat en cours (net)	62 222		62 222	56 068		56 068
Créances clients sur contrats facturés	15 325	(2 131)	13 194	16 096	(2 096)	14 000
TOTAL	77 547	(2 131)	75 416	72 164	(2 096)	70 068

Décomposition créances sur contrats en cours	30/06/2015	31/12/2014	Variation
Créances clients sur contrats en cours	279 009	270 126	8 883
Acomptes reçus	(222 009)	(220 022)	(1 986)
SOLDE	57 000	50 103	6 897
Soldes débiteurs (actifs)	62 222	56 068	6 154
Soldes créditeurs (passifs)	(5 222)	(5 964)	742

Echéancier des créances échues non dépréciées	< 1 mois	30 à 60 jours	60 à 90 jours	> 90 jours
Clients au 30 juin 2015	9 377	346	290	3 143

4.9 Créances diverses

Le poste « Créances diverses » au 30 juin 2015 ainsi que son évolution par rapport à l'exercice précédent se présente ainsi :

(K€)	30/06/2015	31/12/2014	Variation	dont variat° périmètre
Etat - créances de TVA	10 833	10 194	+ 639	- 72
Etat - autres créances	429	427	+ 2	- 1
Acomptes versés sur ventes portefeuille	2 855	2 147	+ 708	+ 7
Autres débiteurs	26 526	27 851	- 1 325	- 234
TOTAL CREANCES DIVERSES	40 643	40 620	+ 23	- 300

4.10 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Ce poste se décompose comme suit :

(K€)	30/06/2015	31/12/2014	Variation	dont variat° périmètre
Valeurs mobilières de placement	47 362	46 498	864	+ 405
Disponibilités	30 411	41 103	-10 692	- 236
TOTAL TRESORERIE	77 773	87 600	- 9 828	+ 169

Les valeurs mobilières de placement sont principalement composées de placements à termes dont le rendement et le capital sont garantis.

Actifs financiers par catégories

2015 (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						1 135		1 135
Clients et autres débiteurs						116 059		116 059
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						77 773		77 773

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						1 507		1 507
Clients et autres débiteurs						110 688		110 688
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						87 600		87 600

4.11 Capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2015, 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€)	30/06/2015	31/12/2014
Capital social	1 250	1 250
Prime d'émission	7 021	7 021
Réserve légale	125	125
Réserves réglementées		
Réserves du groupe	120 087	112 320
Report à nouveau	1 315	2 520
Résultat groupe	2 541	10 996
TOTAL CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE	132 339	134 232

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€)	30/06/2015	31/12/2014	Variation
Actions d'auto-contrôle (1)	17	(3)	+20
Instrum. financiers en couverture de flux de trésor.	-	-	-
Réserve de conversion	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-
TOTAL	17	(3)	+20

(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 2015, la société MAISONS FRANCE CONFORT détient 89 263 actions propres pour un montant de 1 621 K€.

Dividendes

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

	Exercice 2015	Exercice 2014	Exercice 2013	Exercice 2012
Dividende versé (K€) *	4 509,4	6 937,6	7 284,5	9 018,9
Soit, par actions ordinaires (euros)	0,65	1,00	1,05	1,30

* 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	30/06/2015	31/12/2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77 773	87 600
Actifs financiers de gestion de trésorerie	-	-
Trésorerie active (A)	77 773	87 600
Dettes financières non courantes	16 175	21 291
Dettes financières courantes	21 265	20 384
Endettement brut (B)	37 441	41 674
Endettement net (B)-(A)	(40 332)	(45 926)

La répartition de la dette financière nette du Groupe par catégories et par échéances est la suivante au 30 juin 2015 :

(K€)	30/06/2015	Part à - d'un an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	26 771	10 845	14 133	1 794
Concours bancaires	9 106	9 106		
Fonds de participations	795	546	249	
Intérêts courus	56	56		
Autres emprunts et dettes financières	712	712		
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	37 441	21 265	14 382	1 794

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
01/01/2014	760	115	875
Changements de périmètre	63		63
Dotations	474	21	494
Reprises utilisées	(334)		(334)
Reprises non utilisées			-
31/12/2014	962	135	1 097
Flux 2015			
Changements de périmètre	10		10
Dotations	355		355
Reprises utilisées	(394)		(394)
Reprises non utilisées			-
30/06/2015	933	135	1 068

4.14 Provisions courantes

2015 (K€)	01/01/2015	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variations de périm. et reclassement	30/06/2015
Litiges, contentieux (1)	4 664	1 061	(784)	(133)	29	4 837
S.A.V.	3 066	820	(803)	(147)	27	2 962
Total provisions courantes	7 729	1 881	(1 587)	(280)	56	7 799
(1) dont :						
- provisions litiges chantiers						4 625
- provisions litiges autres						213

2014 (K€)	01/01/2014	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variations de périm. et reclassement	31/12/2014
Litiges, contentieux (1)	4 107	2 158	(1 321)	(341)	61	4 664
S.A.V.	3 543	1 267	(1 530)	(336)	122	3 066
Total provisions courantes	7 650	3 425	(2 851)	(677)	183	7 729
(1) dont :						
- provisions litiges chantiers						4 488
- provisions litiges autres						176

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€)	30/06/2015	31/12/2014	Variation
Acomptes clients sur chantiers en cours	5 222	5 964	- 742
Acomptes clients sur chantiers en portefeuille	2 120	2 741	- 621
TOTAL DETTES SUR CONTRATS EN COURS	7 342	8 705	- 1 364

4.16 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

(K€)	30/06/2015	31/12/2014	Variation	dont variat° périmètre
Comptes fournisseurs	78 545	75 695	+ 2 851	+ 247
Effets à payer	7 374	6 131	+ 1 243	
TOTAL	85 919	81 825	+ 4 094	+ 247

4.17 Dettes fiscales et sociales

(K€)	30/06/2015	31/12/2014	Variation	dont variat° périmètre
Etat - comptes de TVA	24 153	22 456	+ 1 698	+ 106
Etat - Impôt société	334	702	- 368	+ 40
Etat - autres dettes	1 258	958	+ 299	+ 1
Salariés et organismes sociaux	12 983	13 668	- 685	+ 58
TOTAL DETTES FISCALES ET SOCIALES	38 728	37 784	+ 944	+ 205

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 créditeurs courants

(K€)	30/06/2015	31/12/2014	Variation	dont variat° périmètre
Assurances	382	582	- 200	- 3
Autres créditeurs	595	428	+ 167	+ 13
TOTAL	977	1 010	- 33	+ 10

4.19 Echéances des créances et des dettes

(K€)	A 1 an au plus	A plus d'1 an	Total
Clients et autres débiteurs	116 059	-	116 059
Fournisseurs et autres créditeurs	125 623	-	125 623

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€)	30/06/2015	31/12/2014
Stocks	-906	931
Clients	-5 133	-9 856
Fournisseurs	3 991	-9 023
Autres créances et dettes	-125	1 294
TOTAL	-2 173	-16 653

Passifs financiers par catégories

Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat					
2015 (K€)	Désignés initialement comme étant à la juste valeur	Détenus à des fins de transaction	Niv. Hier.(1)	Passifs financiers au coût amorti	Total
Emprunts long terme				16 175	16 175
Dettes financières à court terme				21 265	21 265
Fournisseurs et autres créditeurs				132 965	132 965
Autres passifs financiers courants					-
<i>Instrum. financiers dérivés de change</i>					-
<i>Instrum. financiers dérivés de taux</i>					-
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat					
2014 (K€)	Désignés initialement comme étant à la juste valeur	Détenus à des fins de transaction	Niv. Hier.(1)	Passifs financiers au coût amorti	Total
Emprunts long terme				21 291	21 291
Dettes financières à court terme				20 384	20 384
Fournisseurs et autres créditeurs				129 324	129 324
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€)	30/06/2015	30/06/2014
Ventes de maisons (activité CMI)	245 417	258 767
Promotion immobilière	2 690	3 091
Prestations de services	2 529	2 305
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	250 637	264 162

5.2 Achats consommés

(K€)	30/06/2015	30/06/2014
Achats matières premières / Sous-traitance	178 105	177 686
Autres achats et charges externes	26 821	34 789
TOTAL ACHATS CONSOMMES	204 926	212 475

5.3 Charges de personnel

(K€)	30/06/2015	30/06/2014
Salaires et traitements	25 152	24 990
Charges sociales	12 276	12 587
Participation des salariés et intéressement	87	58
TOTAL CHARGES DE PERSONNEL	37 516	37 635

Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi

Il a été comptabilisé en réduction des charges de personnel un montant de 984 K€ au titre du CICE pour le premier semestre de l'exercice 2015.

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	1 881	1 867	14
Dépréciations de l'actif	637	503	134
30/06/2015	2 518	2 370	148

5.6 Résultat financier

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(K€)	30/06/2015	30/06/2014
Produits de placements	748	940
PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE	748	940
Intérêts sur emprunts et assimilés	347	437
Intérêts sur fonds de participation	22	11
Charges sur cessions de VMP	0	0
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	370	448
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	378	491
Reprise de provisions pour dépréciations de l'actif financier	125	60
TOTAL AUTRES PRODUITS FINANCIERS	125	60
Charges de désactualisation		
Dotations aux provisions pour dépréciations de l'actif financier	0	
TOTAL AUTRES CHARGES FINANCIERES	0	0
TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES	125	60
RESULTAT FINANCIER	504	552

5.7 Charge d'impôt sur les bénéfices

Décomposition de la charge d'impôt	30/06/2015	30/06/2014
Charge d'impôt courant	2 547	3 738
Impôt différé	(963)	(394)
CHARGE D'IMPOT TOTALE	1 584	3 344

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

RATIONALISATION DU TAUX D'IMPOT

	30/06/2015	30/06/2014
Résultat net part du groupe	2 541	6 086
Retraitements		
Impôt sur les résultats	1 584	3 344
Résultat mis en équivalence	(17)	1
Participations ne donnant pas le contrôle	101	(46)
Résultat net avant impôt sur les résultats et participations ne donnant pas le contrôle	4 210	9 386
Taux d'imposition légale en France	33,33%	33,33%
Effets des décalages permanents	-2,56%	-0,76%
Contribution sociale	-0,57%	0,07%
Contribution LDF 2012	0,00%	0,00%
Contribution additionnelle 3% dividendes	9,90%	2,64%
Plus values à un taux différent	0,00%	0,00%
Avoirs fiscaux et crédits d'impôts	-0,09%	-0,05%
Autres différences nettes	-2,37%	0,40%
Taux d'imposition réel	37,64%	35,63%

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	50	291	76	417
Autres engagements	1 302	1 765		3 067
TOTAL	1 352	2 056	76	3 484

Engagements reçus	Paiements dus par période			Total
	A -1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 ans	
Cautions et garanties	36 920			36 920
Autres engagements	1 404	1 765		3 169
TOTAL	38 324	1 765	0	40 089

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.

6.2 Effectifs moyens du groupe

	30/06/2015	30/06/2014
Cadres	163	166
VRP	444	431
Employés - ouvriers	814	842
EFFECTIF MOYEN	1 421	1 439
Hommes	917	935
Femmes	504	504

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 2015 s'élève à 205 K€ et se décompose comme suit :

(K€)	30/06/2015	30/06/2014
Rémunération fixe	172	190
Rémunération variable	33	241
Avantages en nature	NEANT	NEANT
Jetons de présence	1	1
Total	205	432

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 euros.

6.5 Evènements postérieurs à l'arrêté

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

A titre d'information, un contrôle fiscal est en cours au sein la société Maisons de la Côte Atlantique. La société a contesté l'ensemble de la proposition de rectification reçue en juillet 2015. Maisons France Confort SA a également reçu une proposition de rectification intégralement contestée pour les mêmes raisons. Ainsi, compte tenu de ce désaccord d'une part et de l'impossibilité de déterminer le montant ou la probabilité de sortie de ressources d'autre part, aucun passif n'a été comptabilisé au 30 juin 2015.

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 et une activité de rénovation en phase de démarrage, 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 2015 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 30/06/15
Chiffre d'affaires	116 760	9 538	27 095	5 026	11 015	1 164	81 724	252 322
Résultat net	474	(247)	1 411	406	677	(401)	786	3 107
Total actif	122 398	11 381	14 570	6 581	10 912	12 639	90 028	268 509
Trésorerie nette	31 017	4 106	3 667	4 282	3 544	(6 965)	29 016	68 666

Les indicateurs par secteur d'activité pour 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	2 565	125	1 529	429	726	(495)	1 724	6 603
Total actif	124 766	12 978	14 654	6 526	11 062	14 059	89 913	273 958
Trésorerie nette	39 633	4 783	5 242	4 308	3 499	(8 038)	30 509	79 935

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
30/06/2015	252 322	(1 685)	250 637	3 107	(465)	2 642	268 509	59 569	(16 126)	311 952
30/06/2014	266 383	(2 221)	264 162	6 603	(563)	6 040	273 958	57 263	(14 378)	316 843

Période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015

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 1er janvier au 30 juin 2015, 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 16 septembre 2015

KPMG Audit IS

Deloitte & Associés

Christian de Brianson
Associé

Béatrice de Blauwe
Associée

Anne Blanche
Associée



— Site commercial —
www.maisons-france-confort.fr
— Site financier —
www.groupe-mfc.com