

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

RÉNOVATION/EXTENSION



CONSTRUCTION



COURTAGE TRAVAUX



SERVICES





# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016



## SOMMAIRE

1	ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	2
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
3	COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30 JUIN 2016	5
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2016	27

# 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 20 septembre 2016

Patrick VANDROMME  
Président du Conseil d'Administration

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

# 2

## Résultats semestriels 2016

Chiffre d'affaires en hausse de 24,6% à 312,3 M€  
Résultat opérationnel en forte progression à 9,8 M€

Prises de commandes dynamiques : +17,6% à fin août 2016

Le Conseil d'Administration de MAISONS FRANCE CONFORT, réuni le 20 septembre 2016, a arrêté les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2016. Ces comptes consolidés ont fait l'objet d'un examen par les Commissaires aux Comptes.

Consolidés (M€)	30.06.2016	30.06.2015
Chiffre d'affaires	<b>312,3</b>	250,6
Résultat opérationnel	<b>9,8</b>	3,7
<i>Marge opérationnelle</i>	<b>3,2%</b>	1,5%
Résultat financier	<b>0,3</b>	0,5
Résultat net part du Groupe	<b>6,6</b>	2,6
<i>Marge nette</i>	<b>2,1%</b>	1,1%

### Des résultats solides dans un marché toujours dynamique

Sur le premier semestre 2016, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT affiche une croissance marquée de son activité avec un chiffre d'affaires de 312,3 M€, en hausse de 24,6% par rapport à l'an dernier dont 17,4% à périmètre constant.

Cette progression de la production attendue provient :

- de l'évolution des prises de commandes 2015 (+15,7 % en valeur),
- de l'intégration du Groupe CAMIF HABITAT / ILLICO TRAVAUX à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2015.

Le résultat opérationnel s'établit à 9,8 M€ contre 3,7 M€ au 30 juin 2015, faisant ressortir une marge opérationnelle de 3,2% contre 1,5% au premier semestre 2015. Cette évolution du résultat opérationnel intègre une marge nette sur coût variable stable à 16,5% et une évolution des frais fixes maîtrisée.

Le résultat net se redresse fortement et atteint 6,6 M€ contre 2,6 M€ au premier semestre 2015.

La structure financière du Groupe reste très solide. Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 140,4 M€ au 30 juin 2016, la trésorerie à 87,3 M€ et l'endettement à 39,2 M€. La trésorerie nette d'endettement est ainsi largement positive et s'établit à 48,1 M€.

### Excellente activité commerciale et croissance forte confirmée pour 2016 et 2017

A fin août 2016, le Groupe a réalisé 4 759 prises de commandes représentant un chiffre d'affaires de 525,7 M€ HT en progression de 14,7% en nombre et de 17,6% en valeur par rapport à l'année dernière.

A fin juin 2016, la progression des prises de commandes en valeur des 12 derniers mois s'élève à +16,3% dans un marché en évolution de +14,2% (indice markémétron) sur la même période démontrant la capacité du Groupe à conquérir de nouvelles parts de marché.

Au 31 août 2016, les prises de commandes Rénovation s'élèvent à 29,5 M€.

Compte tenu du niveau des chantiers en cours et des prises de commandes enregistrées au cours des derniers mois, MAISONS FRANCE CONFORT confirme une croissance à deux chiffres de sa production pour les exercices 2016 et 2017.

Compte tenu de l'effet volume, la rentabilité opérationnelle sera en amélioration sensible en 2016. A cet effet volume, s'ajoutera un effet marge brute favorable en 2017 et permettra ainsi un retour progressif à une rentabilité normative.

Par ailleurs, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT poursuit sa stratégie de diversification de son offre avec notamment une activité rénovation qui devrait représenter à court terme un chiffre d'affaires de plus de 50 M€ et le développement d'une offre groupée à destination des bailleurs.

# COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30 JUIN 2016

# 3

<b>1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2016</b>	<b>6</b>
ETAT DE SITUATION FINANCIERE	6
ETAT DU RESULTAT GLOBAL	7
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	8
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	9
<b>2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES</b>	<b>10</b>
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	13
NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	22
NOTE 6 AUTRES INFORMATIONS	24
NOTE 7 SECTEURS OPERATIONNELS	26

## 1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2016

## ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIFS (en K€)	Annexe	30/06/2016 Net	31/12/2015 Net	30/06/2015 Net
Immobilisations incorporelles	2.2.7 & 4.1	5 266	5 375	3 909
Goodwill	2.2.8 & 4.2	64 479	64 479	59 569
Immobilisations corporelles	2.2.9 & 4.3	23 469	22 678	22 626
Participations entreprises associées	2.2.4 & 4.4	108	124	234
Autres actifs financiers	2.2.6, 2.2.12 & 4.5	1 197	1 215	1 135
Impôts différés	2.2.19 & 4.6	4 867	4 131	2 927
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>99 386</b>	<b>98 002</b>	<b>90 400</b>
Stocks et en-cours	2.2.10 & 4.7	27 126	24 778	25 223
Créances clients	2.2.11, 2.2.12 & 4.8	86 441	76 402	75 416
Créances diverses	4.9	43 547	44 128	40 643
Actifs d'impôts courants	2.2.19	1 599	3 877	2 496
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.2.6 & 4.10	87 270	91 317	77 773
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>245 984</b>	<b>240 501</b>	<b>221 551</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>345 369</b>	<b>338 502</b>	<b>311 952</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (en K€)</b>	<b>Annexe</b>	<b>30/06/2016 Net</b>	<b>31/12/2015 Net</b>	<b>30/06/2015 Net</b>
Capital	2.2.13 & 4.11	1 250	1 250	1 250
Primes et réserves	2.2.13 & 4.11	132 620	128 499	128 548
Résultat consolidé de l'exercice	2.2.13 & 4.11	6 539	8 475	2 541
<b>Total capitaux propres part du groupe</b>		<b>140 408</b>	<b>138 224</b>	<b>132 339</b>
Particip. ne donnant pas le cont. dans les réserv.	2.2.13 & 4.11	284	273	233
Particip. ne donnant pas le cont. dans le résultat	2.2.13 & 4.11	41	258	101
<b>Particip. ne donnant pas le cont. dans les capitaux propres</b>		<b>324</b>	<b>531</b>	<b>334</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>140 733</b>	<b>138 755</b>	<b>132 673</b>
Impôts différés passifs	2.2.19 & 4.6	5	8	6
Passifs financiers - part à plus d'un an	4.12	17 163	20 930	16 175
Avantages au personnel	2.2.14 & 4.13	1 394	1 223	1 068
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>18 562</b>	<b>22 161</b>	<b>17 249</b>
Provisions courantes	2.2.15 & 4.14	9 279	8 703	7 799
Passifs financiers à court-terme	4.12	21 985	22 334	21 265
Dettes sur contrats en cours	2.2.11 & 4.15	7 791	11 729	7 342
Fournisseurs et comptes rattachés	4.16	100 179	92 069	85 919
Passifs d'impôt courant	2.2.19	1 343	607	334
Autres dettes fiscales et sociales	4.17	43 950	40 596	38 394
Autres créditeurs courants	4.18	1 548	1 549	977
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>186 074</b>	<b>177 586</b>	<b>162 029</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>345 369</b>	<b>338 502</b>	<b>311 952</b>

\* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(K€)	Notes	30/06/2016		30/06/2015		31/12/2015	
		K€	% CA	K€	% CA	K€	% CA
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>2.2.16 &amp; 5.1</b>	<b>312 260</b>	<b>100,0%</b>	<b>250 637</b>	<b>100,0%</b>	<b>511 466</b>	<b>100,0%</b>
Autres produits d'activité		987	0,3%	76	0,0%	669	0,1%
Achats consommés	5.2	-254 345	-81,5%	-204 926	-81,8%	-415 617	-81,3%
Charges de personnel	5.3	-43 549	-13,9%	-37 516	-15,0%	-76 600	-15,0%
Impôts et taxes	5.4	-2 509	-0,8%	-2 633	-1,1%	-4 401	-0,9%
Dotations aux amortissements		-1 740	-0,6%	-1 544	-0,6%	-3 163	-0,6%
Dotations aux provisions nettes	4.15 & 5.5	-675	-0,2%	-148	-0,1%	683	0,1%
Autres produits d'exploitation		312	0,1%	1 612	0,6%	1 877	0,4%
Autres charges d'exploitation		-900	-0,3%	-1 853	-0,7%	-2 676	-0,5%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>9 840</b>	<b>3,2%</b>	<b>3 706</b>	<b>1,5%</b>	<b>12 238</b>	<b>2,4%</b>
Autres produits opérationnels		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Autres charges opérationnelles		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>9 840</b>	<b>3,2%</b>	<b>3 706</b>	<b>1,5%</b>	<b>12 238</b>	<b>2,4%</b>
Produits de trésor. et d'équiv. de trésorerie	2.2.18 & 5.6	521	0,2%	748	0,3%	1 333	0,3%
Coût de l'endettement financier brut	2.2.18 & 5.6	-276	-0,1%	-370	-0,1%	-672	-0,1%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>2.2.18 &amp; 5.6</b>	<b>245</b>	<b>0,1%</b>	<b>378</b>	<b>0,2%</b>	<b>662</b>	<b>0,1%</b>
Autres produits financiers	2.2.18 & 5.6	95	0,0%	125	0,0%	106	0,0%
Autres charges financières	2.2.18 & 5.6	-32	0,0%	-	0,0%	-14	0,0%
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>308</b>	<b>0,1%</b>	<b>504</b>	<b>0,2%</b>	<b>754</b>	<b>0,1%</b>
Quote-part dans les résult. des ent. associées		-16	0,0%	17	0,0%	-54	0,0%
Charge d'impôt	2.2.19 & 5.7	-3 553	-1,1%	-1 584	-0,6%	-4 205	-0,8%
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>6 579</b>	<b>2,1%</b>	<b>2 642</b>	<b>1,1%</b>	<b>8 733</b>	<b>1,7%</b>
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	2.2.20	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>6 579</b>	<b>2,1%</b>	<b>2 642</b>	<b>1,1%</b>	<b>8 733</b>	<b>1,7%</b>
attribuable au Groupe		6 539		2 541		8 475	
attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		41		101		258	
<b>AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT GLOBAL</b>							
<b>Résultat net consolidé de la période</b>		<b>6 579</b>		<b>2 642</b>		<b>8 733</b>	
Eléments du résultat global reconnus en capitaux propres		-		-		-	
<b>Résultat global de la période</b>		<b>6 579</b>		<b>2 642</b>		<b>8 733</b>	
attribuable au Groupe		6 539		2 541		8 475	
attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		41		101		258	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2.2.21 & 5.8	6 848 046		6 848 330		6 847 316	
Résultat net par action (en Euros)	2.2.21 & 5.8	0,95		0,37		1,24	
Résultat net dilué par action (en Euros)	2.2.21 & 5.8	0,95		0,37		1,24	

\* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(En K€)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Résultat net consolidé (y compris participations ne donnant pas le contrôle)</b>		<b>6 579</b>	<b>8 733</b>	<b>2 642</b>
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actif circulant)		2 473	2 613	1 592
+/- 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		171	-80	-74
+/- Plus ou moins-values de cession		-6	-33	4
+/- Profits et pertes de dilution		-	-	-
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		16	54	-17
- Dividendes (titres non consolidés)		-	-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endet. financier net et impôt</b>		<b>9 233</b>	<b>11 287</b>	<b>4 147</b>
+ Coût de l'endettement financier net	5.6	-244	-662	-378
+/- Charges d'impôt (y compris impôts différés)	5.7	3 553	4 205	1 584
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endet. financier net et impôt (A)</b>		<b>12 542</b>	<b>14 830</b>	<b>5 353</b>
- Impôt sur les sociétés versé (B)		-1 279	-5 967	-2 055
+/- Variation du BFR lié à l'activité (C)	4.20	-4 191	2 120	-2 173
<b>FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)</b>		<b>7 072</b>	<b>10 984</b>	<b>1 125</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immob. corporelles et incorporelles		-2 785	-4 379	-2 188
+ Encaissements liés aux cessions d'immob. corporelles et incorporelles		117	467	243
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	4.5	-68	-217	-98
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières		90	1 550	1 414
+/- Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	3.2	-	-2 725	-2 468
+ Dividendes reçus		-	-	-
+/- Variations des prêts et des avances consenties		-	-	-
+ Subventions d'investissement reçues		-	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		-206	1	1
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>		<b>-2 852</b>	<b>-5 303</b>	<b>-3 095</b>
+ 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	28	-34	17
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-	-	-
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-4 383	-4 451	-4 451
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées	1.4	-41	-78	-78
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		871	11 300	1 008
- Remboursements d'emprunts (y compris contrat de location fin.)		-6 618	-12 718	-6 743
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrat de location fin.)	5.6	245	662	378
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		-	-	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)</b>		<b>-9 898</b>	<b>-5 320</b>	<b>-9 869</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F)</b>		<b>-5 678</b>	<b>361</b>	<b>-11 839</b>
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>80 868</b>	<b>80 507</b>	<b>80 507</b>
+/- Variation de la trésorerie		-5 679	361	-11 840
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>		<b>75 189</b>	<b>80 868</b>	<b>68 666</b>
<i>dont trésorerie active</i>	4.10	87 270	91 318	77 773
<i>dont trésorerie passive (concours bancaires courants)</i>	4.12	-12 081	-10 450	-9 106

\* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

## 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
<b>Capitaux propres au 31/12/2014</b>	1 250	7 021	-1 992	128 302	-350	134 232	807	135 039
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2015				2 541		2 541	101	2 642
Autres éléments du résultat global						0		0
<b>Résultat global de la période</b>				<b>2 541</b>		<b>2 541</b>	<b>101</b>	<b>2 642</b>
Opérations sur actions propres			17			17		17
Dividendes				-4 451		-4 451	-78	-4 530
<b>Transactions. avec les propriétaires</b>			<b>17</b>	<b>-4 451</b>		<b>-4 435</b>	<b>-78</b>	<b>-4 513</b>
Variations de périmètre					1	1	-496	-495
<b>Capitaux propres au 30/06/2015</b>	1 250	7 021	-1 975	126 392	-349	132 339	334	132 674
Résultat net du 2 <sup>ème</sup> semestre 2015				5 934		5 934	156	6 090
Autres éléments du résultat global						0		0
<b>Résultat global de la période</b>				<b>5 934</b>		<b>5 934</b>	<b>156</b>	<b>6 090</b>
Opérations sur actions propres			-50			-50		-50
Dividendes				0		0	0	0
<b>Transactions. avec les propriétaires</b>			<b>-50</b>	<b>0</b>		<b>-50</b>	<b>0</b>	<b>-50</b>
Variations de périmètre					1	1	40	41
<b>Capitaux propres au 31/12/2015</b>	1 250	7 021	-2 025	132 326	-348	138 224	530	138 755
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2016				6 539		6 539	41	6 579
Autres éléments du résultat global						0		0
<b>Résultat global de la période</b>				<b>6 539</b>		<b>6 539</b>	<b>41</b>	<b>6 579</b>
Opérations sur actions propres			28			28		28
Dividendes				-4 383		-4 383	-41	-4 424
<b>Transactions. avec les propriétaires</b>			<b>28</b>	<b>-4 383</b>		<b>-4 354</b>	<b>-41</b>	<b>-4 395</b>
Autres variations							-206	-206
Variations de périmètre								
<b>Capitaux propres au 30/06/2016</b>	1 250	7 021	-1 997	134 482	-348	140 408	324	140 732

## 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 2016, et couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016, 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 2015 tels qu'ils figurent dans le Document de référence 2015 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 28 avril 2016 sous le numéro D.16-0433.

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 20 septembre 2016 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 2016, 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 2015, ainsi que les nouvelles normes applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2016 telles que définies dans le tableau ci-dessous.

Pour la clôture du 30 juin 2016, 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<sup>er</sup> janvier 2016.

**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<sup>er</sup> janvier 2016**

	Norme	Date d'application		Incidences
		UE *	Groupe	
IAS 1 Amendements	Initiative informations à fournir	01/01/16	01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IAS 16 et IAS 38	Clarification sur les modes d'amortissement acceptables	01/01/16	01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IAS 16 et IAS 41 Amendements	Agriculture - Plantes productrices	01/01/16	01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IAS 19 Amendements	Cotisations des membres du personnel	01/02/15	01/02/15	Sans incidence sur les comptes
IFRS 11 Amendements	Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes	01/01/16	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	01/01/16	Sans incidence sur les comptes
IAS 7 Amendement	Initiatives concernant les informations à fournir	01/01/17	01/01/17	Sans incidence sur les comptes
IAS 12 Amendements	Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes non réalisées	01/01/17	01/01/17	Sans incidence sur les comptes
Améliorations annuelles des IFRS 2010-2012		01/02/15	01/02/15	Sans incidence sur les comptes
Améliorations annuelles des IFRS 2012-2014		01/01/16	01/01/16	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
IFRS 9	Instruments financiers	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
IFRS 16	Leases	01/01/19	Sans incidence sur les comptes

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

### 2.2.2 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 2016, aucun changement de présentation n'a été réalisé.

### 2.2.3 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) reposant sur la marge prévisionnelle et le degré d'avancement de chaque chantier,
- les provisions (note 2.2.15) : 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) : la valeur dans les comptes consolidés du Groupe des goodwill est revue annuellement conformément aux principes mentionnés dans la note 4.2. 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) : 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 2015.

## NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

## 3.1 Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2016

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 - 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 - 76530 GRAND COURONNE	478 714 918 00016	100,00	IG
Bermax Construction	Construction	267, Rte St 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
Maisons Partout	Construction	15 bis avenue des Volontaires - 15000 AURILLAC	348 512 310 00031	100,00	IG
Maisons Open Charentes	Construction	26 rue du Gal Leclerc - 16160 LE GOND PONTOUVRE	810 435 842 00010	100,00	IG
Camif Habitat	Rénovation	27 impasse Lazare Carnot -79180 CHAURAY	410 362 685 00035	100,00	IG
ACH	Rénovation	27 impasse Lazare Carnot -79180 CHAURAY	520 243 056 00022	100,00	IG
ITI	Rénovation	27 impasse Lazare Carnot -79180 CHAURAY	529 220 030 00025	100,00	IG
ITF	Rénovation	27 impasse Lazare Carnot -79180 CHAURAY	429 804 818 00061	100,00	IG
ITPC	Rénovation	27 impasse Lazare Carnot -79180 CHAURAY	523 695 153 00024	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. 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. 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	100,00	IG
Amex	Prom. Immob.	16, rue Jean Lagarrigue - 76530 GRAND COURONNE	422 966 465 00011	100,00	IG
Innovio	Prom. Immob.	76 avenue Gambetta 83400 HYERES	538 301 144 00027	50,00	ME
Les Jardins d'Aurélien	Prom. Immob.	76 avenue Gambetta 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 Av. Jean Moulin 69720 ST LAURENT DE MURE	492 128 871 00026	60,00	IG
SEP Ytem Anais	Prom. Immob.	81 Av. Jean Moulin 69720 ST LAURENT DE MURE		30,00	IG
SEP Ytem Urba	Prom. Immob.	81 Av. Jean Moulin 69720 ST 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
Le Carré des Vignes	Prom. Immob.	76 avenue Gambetta 83400 HYERES	814 749 099 00010	51,00	IG
Florette	Prom. Immob.	4, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON	531 386 969 00020	100,00	IG
Modernium	Prom. Immob.	76 avenue Gambetta 83400 HYERES	800 500 191 00013	100,00	IG
MFC Services	Prest. de services	2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON	793 531 823 00011	100,00	IG
CMP	Commercialisation	15 Rue du Gal Lionel de Marmier - 31300 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 - 76530 GRAND COURONNE	753 829 225 00014	100,00	IG

## NOTE 4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

## 4.1 Immobilisations incorporelles

2016 (K€)	01/01/2016	Investis. et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre	30/06/2016
Frais de développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits assimilés	5 549	92	(15)	147	5 774
Conces., brevets et droits ass. en location fin.	662				662
Autres immobilisations incorporelles	3 109	2	(0)		3 111
<b>Valeurs brutes</b>	<b>9 320</b>	<b>94</b>	<b>(15)</b>	<b>147</b>	<b>9 546</b>
Amortissements	(3 649)	(284)	15		(3 917)
Amort. conces. et droits ass. en location fin.	(255)	(66)			(321)
Dépréciation	(42)				(42)
<b>Amortissements et dépréciation</b>	<b>(3 945)</b>	<b>(350)</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>(4 280)</b>
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>5 375</b>	<b>(256)</b>	<b>(0)</b>	<b>147</b>	<b>5 266</b>

  

2015 (K€)	01/01/2015	Investis. et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre	31/12/2015
Frais de développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits assimilés	2 238	1 529	(29)	1 811	5 549
Conces., brevets et droits ass. en location fin.	662				662
Autres immobilisations incorporelles	3 109		(0)		3 109
<b>Valeurs brutes</b>	<b>6 009</b>	<b>1 529</b>	<b>(29)</b>	<b>1 811</b>	<b>9 320</b>
Amortissements	(1 838)	(284)	18	(1 545)	(3 649)
Amort. conces. et droits ass. en location fin.	(123)	(132)			(255)
Dépréciation	(42)				(42)
<b>Amortissements et dépréciation</b>	<b>(2 002)</b>	<b>(416)</b>	<b>18</b>	<b>(1 545)</b>	<b>(3 945)</b>
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>4 007</b>	<b>1 113</b>	<b>(11)</b>	<b>266</b>	<b>5 375</b>

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 2016, ainsi qu'au 31 décembre 2015, 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 30/06/2016

	Brut	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
<b>01/01/2015</b>		<b>58 239</b>	<b>-</b>	<b>58 239</b>
Changements de périmètre		6 696		6 696
Ajustements prix de cession		29		29
Cession filiale		(485)		(485)
Perte de valeur (dotation)				-
<b>31/12/2015</b>		<b>64 479</b>	<b>-</b>	<b>64 479</b>
<b>Flux 2015</b>				
Changements de périmètre				-
Ajustements prix de cession				-
Cession filiale				-
Perte de valeur (dotation)				-
<b>30/06/2016</b>		<b>64 479</b>	<b>-</b>	<b>64 479</b>

Les éléments qui contribuent à l'existence d'un goodwill résiduel sur les opérations de croissance externe réalisées au cours du premier semestre 2016 :

- 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	30/06/2016	31/12/2015
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
Constructions Idéale Demeure	2 068	2 068
PCA Maisons	4 059	4 059
Morel Constructions	3 101	3 101
Groupe Jambert	2 524	2 524
Maisons Les Naturelles	2 508	2 508
Maisons de Stéphanie	3 225	3 225
Extraco	4 692	4 692
CEMI	2 855	2 855
BERMAX	2 128	2 128
PARTOUT	2 180	2 180
CAMIF *	4 516	4 516
Autres secteurs	13 494	13 494
<b>TOTAL</b>	<b>64 480</b>	<b>64 480</b>

\* Cette transaction s'accompagne de compléments de prix pouvant porter la transaction globale à un montant de 9 225 K€. Compte tenu des négociations en cours et du délai d'allocation possible prévu par la norme IFRS 3, le goodwill a été évalué provisoirement en ne tenant compte que de la partie fixe décaissée lors de l'acquisition (4 225 K€).

### 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 ont permis de conclure à l'absence de dépréciation des goodwill au 31 décembre 2015.

Le Groupe n'a pas décelé d'indice de perte de valeur au 30 juin 2016 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.

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 2015 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 2015.

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 2015. Il s'établit à 8,5% 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 2015. 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€)	Répartition par UGT					
	Dép. nécessaire	Maisons de l'avenir	Mais. Côte Atlantique	MJB	OC Résidences	Autres secteurs
Diminution du taux de croissance de 1 point	-					-
Augmentation du taux d'actualisation de 1 point	-					-
Combinaison des deux scénarii	149					149

### 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 :

2016 (K€)	01/01/2016	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	30/06/2016
Terrains et constructions	23 481	946	(50)	143	24 520
Installations, matériels et outillage	918	53	(56)	-	915
Autres immobilisations corporelles	19 315	1 119	(433)	425	20 426
Autres immo. corp. en location financ.	169				169
Immobilisations en cours	399	480		(716)	163
<b>Valeurs brutes</b>	<b>44 282</b>	<b>2 598</b>	<b>(540)</b>	<b>(147)</b>	<b>46 193</b>
Terrains et constructions	(6 234)	(320)	-	-	(6 554)
Installations, matériels et outillage	(824)	(26)	56	-	(794)
Autres immobilisations corporelles	(14 377)	(1 200)	370	-	(15 207)
Autres immo. corp. en location financ.	(169)				(169)
Immobilisations en cours	-				-
<b>Amortissements</b>	<b>(21 604)</b>	<b>(1 546)</b>	<b>425</b>	<b>-</b>	<b>(22 725)</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>22 678</b>	<b>1 052</b>	<b>(114)</b>	<b>(147)</b>	<b>23 468</b>

2015 (K€)	01/01/2015	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	31/12/2015
Terrains et constructions	23 699	858	(669)	(408)	23 481
Installations, matériels et outillage	1 054	40	(22)	(153)	918
Autres immobilisations corporelles	17 542	1 500	(952)	1 225	19 315
Autres immo. corp. en location financ.	169				169
Immobilisations en cours	223	866	-	(690)	399
<b>Valeurs brutes</b>	<b>42 688</b>	<b>3 264</b>	<b>(1 643)</b>	<b>(27)</b>	<b>44 282</b>
Terrains et constructions	(6 028)	(645)	374	65	(6 234)
Installations, matériels et outillage	(920)	(59)	19	136	(824)
Autres immobilisations corporelles	(12 837)	(2 043)	886	(383)	(14 377)
Autres immo. corp. en location financ.	(169)				(169)
Immobilisations en cours	-				-
<b>Amortissements</b>	<b>(19 955)</b>	<b>(2 747)</b>	<b>1 279</b>	<b>(182)</b>	<b>(21 604)</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>22 733</b>	<b>517</b>	<b>(364)</b>	<b>(209)</b>	<b>22 678</b>

### 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'€uros)	Gephimo	Propriété Familiale	MS Promotion	Innovio	Jardins d'Aurélien	SCCV Gaia	Les Portes du Bugey	La Garonnette	Vence Azur	Clos Cécile	Total
<b>01/01/2015</b>	<b>236</b>	<b>(23)</b>	<b>39</b>	<b>(14)</b>	<b>(22)</b>	<b>96</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>327</b>
Variations de périmètre			(39)			(96)	(14)				(149)
Autres variations											-
Quote-part de résultat	27	(4)		(19)	(25)			(3)	(21)	(9)	(54)
Dividendes reçus											-
<b>31/12/2015</b>	<b>263</b>	<b>(27)</b>	<b>-</b>	<b>(33)</b>	<b>(47)</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>(2)</b>	<b>(21)</b>	<b>(9)</b>	<b>123</b>
Variations de périmètre			-								-
Autres variations											-
Quote-part de résultat		4		4	(22)			(5)	12	(8)	(16)
Dividendes reçus											-
<b>30/06/2016</b>	<b>263</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>(29)</b>	<b>(69)</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>(7)</b>	<b>(9)</b>	<b>(17)</b>	<b>108</b>

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

(milliers d'€uros)		Actif non courant	Actif courant	TOTAL ACTIF	Capitaux propres	Passif non courant	Passif courant	TOTAL PASSIF	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel
Gephimo	30/06/2016	364	1 493	1 857	527	1 021	309	1 857	-	-
	31/12/2015	364	1 493	1 857	527	1 021	309	1 857	4 861	97
Propriété familiale	30/06/2016		12	12	(76)	88	-	12	-	(1)
	31/12/2015		11	11	(90)	97	3	11	-	-
MS Promotion	30/06/2016		378	378	278	-	100	378		
	31/12/2015		378	378	278	-	100	378		
Innovio	30/06/2016		1 398	1 398	(58)	999	458	1 398	-	-
	31/12/2015		1 491	1 491	(65)	1 004	553	1 491	-	(7)
Les Jardins d'Aurélien	30/06/2016		4 166	4 166	(139)	2 621	1 685	4 166	-	-
	31/12/2015		2 699	2 699	(95)	1 731	1 063	2 699	-	(15)
La Garonnette	30/06/2016	2	2 090	2 092	(33)	2 124	1	2 092	-	(22)
	31/12/2015	2	2 113	2 114	(11)	2 126	-	2 114	-	(24)
Vence Azur	30/06/2016		2 825	2 825	(18)	2 333	510	2 825		-
	31/12/2015		4 100	4 100	(41)	3 671	470	4 100		(23)
Clos Cécile	30/06/2016		2 981	2 981	(33)	2 782	232	2 981	-	-
	31/12/2015		2 725	2 725	(18)	2 688	55	2 725	-	(19)

#### 4.5 Autres actifs financiers

2016 (K€)	01/01/2016	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	30/06/2016
Participations non consolidées	-	-	-	-	-
Prêts	273	3	(37)	-	240
Autres actifs financiers	941	65	(49)	-	957
<b>Valeurs brutes</b>	<b>1 215</b>	<b>68</b>	<b>(86)</b>	<b>-</b>	<b>1 197</b>
Participations non consolidées	-	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-	-
Autres actifs financiers	-	-	-	-	-
<b>Amortissements et dépréciation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>1 215</b>	<b>68</b>	<b>(86)</b>	<b>-</b>	<b>1 197</b>
2015 (K€)	01/01/2015	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	31/12/2015
Participations non consolidées	-	-	-	-	-
Prêts	198	117	(41)	-	273
Autres actifs financiers	1 331	100	(588)	98	941
<b>Valeurs brutes</b>	<b>1 529</b>	<b>217</b>	<b>(629)</b>	<b>98</b>	<b>1 215</b>
Participations non consolidées	-	-	-	-	-
Prêts	(22)	-	22	-	-
Autres actifs financiers	-	-	-	-	-
<b>Amortissements et dépréciation</b>	<b>(22)</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>1 507</b>	<b>217</b>	<b>(607)</b>	<b>98</b>	<b>1 215</b>

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	30/06/2016	31/12/2015
Provisions non déductibles	1 081	1 015
Participation des salariés	-	-
Activation déficits	4 184	3 672
Frais d'acquisition de titres	16	18
Réévaluation d'actifs	(136)	(136)
Impacts IFRIC 21	(14)	(120)
Autres	(270)	(326)
<b>TOTAL</b>	<b>4 861</b>	<b>4 122</b>
<b>Dont :</b>		
Impôts différés actif	4 867	4 130
Impôts différés passif	5	8

#### 4.7 Stocks et en-cours

Les stocks au 30 juin 2016 ainsi que leur évolution en valeur brute par rapport à l'exercice précédent se présentent ainsi :

Stocks	30/06/2016			31/12/2015		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Terrains	15 719	(474)	15 245	15 822	(621)	15 202
Encours de production de biens	13 594	(1 712)	11 882	11 549	(1 973)	9 576
<b>TOTAL</b>	<b>29 313</b>	<b>(2 186)</b>	<b>27 126</b>	<b>27 371</b>	<b>(2 593)</b>	<b>24 778</b>

#### 4.8 Créances clients

Clients	30/06/2016			31/12/2015		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Créances clients sur contrat en cours (net)	70 612		70 612	59 107		59 107
Créances clients sur contrats facturés	19 298	(3 469)	15 829	20 597	(3 303)	17 294
<b>TOTAL</b>	<b>89 910</b>	<b>(3 469)</b>	<b>86 441</b>	<b>79 704</b>	<b>(3 303)</b>	<b>76 402</b>

Décomposition créances sur contrats en cours	30/06/2016	31/12/2015	Variation
Créances clients sur contrats en cours	312 299	262 592	49 707
Acomptes reçus	(247 871)	(210 699)	(37 172)
<b>SOLDE</b>	<b>64 428</b>	<b>51 893</b>	<b>12 536</b>
Soldes débiteurs (actifs)	70 612	59 107	11 505
Soldes créditeurs (passifs)	(6 183)	(7 214)	1 031

Echéancier des créances échues non dépréciées	< 1 mois	30 à 60 jours	60 à 90 jours	> 90 jours
Clients au 30 juin 2016	11 193	437	215	3 984

#### 4.9 Créances diverses

Le poste « Créances diverses » au 30 juin 2016 ainsi que son évolution par rapport à l'exercice précédent se présente ainsi :

(K€)	30/06/2016	31/12/2015	Variation	dont variat° périmètre
Etat - créances de TVA	12 019	10 853	+ 1 166	
Etat - autres créances	363	383	- 20	
Acomptes versés sur ventes portefeuille	3 596	2 709	+ 887	
Autres débiteurs	27 569	30 182	- 2 613	
<b>TOTAL CREANCES DIVERSES</b>	<b>43 547</b>	<b>44 128</b>	<b>- 581</b>	

#### 4.10 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Ce poste se décompose comme suit :

(K€)	30/06/2016	31/12/2015	Variation	dont variat° périmètre
Valeurs mobilières de placement	46 215	50 472	-4 258	
Disponibilités	41 055	40 844	211	
<b>TOTAL TRESORERIE</b>	<b>87 270</b>	<b>91 317</b>	<b>- 4 047</b>	

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

## Actifs financiers par catégories

2016 (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					1 197		1 197	
Clients et autres débiteurs					129 988		129 988	
Autres actifs financiers courants							-	
<i>Instrum. fin. dérivés de change</i>							-	
<i>Instrum. financiers dérivés de taux</i>							-	
<i>Actifs financiers de gestion de trésorerie</i>							-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie					87 270		87 270	

  

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					1 215		1 215	
Clients et autres débiteurs					120 530		120 530	
Autres actifs financiers courants							-	
<i>Instrum. finan. dérivés de change</i>							-	
<i>Instrum. financiers dérivés de taux</i>							-	
<i>Actifs financiers de gestion de trésorerie</i>							-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie					91 317		91 317	

## 4.11 Capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2016, 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€)	30/06/2016	31/12/2015
Capital social	1 250	1 250
Prime d'émission	7 021	7 021
Réserve légale	125	125
Réserves réglementées		
Réserves du groupe	124 201	120 038
Report à nouveau	1 273	1 315
Résultat groupe	6 539	8 475
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE</b>	<b>140 408</b>	<b>138 224</b>

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€)	30/06/2016	31/12/2015	Variation
Actions d'auto-contrôle (1)	28	(34)	+62
Instruments financ. en couv. de flux de trésor.	-	-	-
Réserve de conversion	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>28</b>	<b>(34)</b>	<b>+62</b>

(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 2016, la société MAISONS FRANCE CONFORT détient 89 547 actions propres pour un montant de 1 636 K€.

## Dividendes

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

	Exercice 2016	Exercice 2015	Exercice 2014	Exercice 2013
Dividende versé (K€) *	4 440,1	4 509,4	6 937,6	7 284,5
Soit, par actions ordinaires (€uros)	0,64	0,65	1,00	1,05

\* 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	30/06/2016	31/12/2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87 270	91 317
Actifs financiers de gestion de trésorerie	-	-
<b>Trésorerie active (A)</b>	<b>87 270</b>	<b>91 317</b>
Dettes financières non courantes	17 163	20 930
Dettes financières courantes	21 985	22 334
<b>Endettement brut (B)</b>	<b>39 148</b>	<b>43 264</b>
<b>Endettement net (B)-(A)</b>	<b>(48 122)</b>	<b>(48 053)</b>

La répartition de la dette financière nette du Groupe par catégories et par échéances est la suivante au 30 juin 2016 :

(K€)	30/06/2016	Part à - d'un an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	25 419	8 336	15 759	1 325
Concours bancaires	12 081	12 081		
Fonds de participations	701	621	80	
Intérêts courus	36	36		
Autres emprunts et dettes financières	911	911		
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>39 148</b>	<b>21 985</b>	<b>15 838</b>	<b>1 325</b>

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
<b>01/01/2015</b>	<b>962</b>	<b>135</b>	<b>1 097</b>
Changements de périmètre	187		187
Dotations	352		352
Reprises utilisées	(371)	(10)	(381)
Reprises non utilisées	(32)		(32)
<b>31/12/2015</b>	<b>1 098</b>	<b>125</b>	<b>1 223</b>
<b>Flux 2016</b>			
Changements de périmètre			-
Dotations	158	19	177
Reprises utilisées	(6)		(6)
Reprises non utilisées			-
<b>30/06/2016</b>	<b>1 250</b>	<b>144</b>	<b>1 394</b>

## 4.14 Provisions courantes

2016 (K€)	01/01/2016	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variations de périm. et reclassement	30/06/2016
Litiges, contentieux (1)	5 581	1 358	(461)	(538)		5 941
S.A.V.	3 121	1 116	(611)	(288)		3 337
<b>Total provisions courantes</b>	<b>8 703</b>	<b>2 473</b>	<b>(1 072)</b>	<b>(826)</b>	<b>-</b>	<b>9 278</b>

(1) dont :

- provisions litiges chantiers						5 744
- provisions litiges autres						197

2015 (K€)	01/01/2015	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variations de périm. et reclassement	31/12/2015
Litiges, contentieux (1)	4 664	1 510	(807)	(945)	1 159	5 581
S.A.V.	3 066	1 336	(856)	(789)	364	3 121
<b>Total provisions courantes</b>	<b>7 729</b>	<b>2 847</b>	<b>(1 663)</b>	<b>(1 733)</b>	<b>1 523</b>	<b>8 703</b>

(1) dont :

- provisions litiges chantiers						5 394
- provisions litiges autres						188

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.

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 2016.

## 4.15 Dettes sur contrats en cours

(K€)	30/06/2016	31/12/2015	Variation
Acomptes clients sur chantiers en cours	6 183	7 214	- 1 031
Acomptes clients sur chantiers en portefeuille	1 608	4 514	- 2 907
<b>TOTAL DETTES SUR CONTRATS EN COURS</b>	<b>7 791</b>	<b>11 729</b>	<b>- 3 938</b>

## 4.16 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

(K€)	30/06/2016	31/12/2015	Variation	dont variat° périmètre
Comptes fournisseurs	93 570	86 540	+ 7 030	
Effets à payer	6 609	5 529	+ 1 080	
<b>TOTAL</b>	<b>100 179</b>	<b>92 069</b>	<b>+ 8 110</b>	

## 4.17 Dettes fiscales et sociales

(K€)	30/06/2016	31/12/2015	Variation	dont variat° périmètre
Etat - comptes de TVA	28 496	24 981	+ 3 515	
Etat - Impôt société	1 343	607	+ 736	
Etat - autres dettes	1 419	1 114	+ 305	
Salariés et organismes sociaux	14 034	14 501	- 467	
<b>TOTAL DETTES FISCALES ET SOCIALES</b>	<b>45 292</b>	<b>41 203</b>	<b>+ 4 089</b>	

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€)	30/06/2016	31/12/2015	Variation	dont variat° périmètre
Assurances	279	646	- 367	
Autres créditeurs	1 269	903	+ 366	
<b>TOTAL</b>	<b>1 548</b>	<b>1 549</b>	<b>- 1</b>	

## 4.19 Echéances des créances et des dettes

(K€)	A 1 an au plus	A plus d'1 an	Total
Clients et autres débiteurs	129 988	-	129 988
Fournisseurs et autres créditeurs	147 019	-	147 019

## 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€)	30/06/2016	31/12/2015
Stocks	-2 349	-461
Clients	-13 977	579
Fournisseurs	8 202	3 973
Autres créances et dettes	3 932	-1 971
<b>TOTAL</b>	<b>-4 191</b>	<b>2 120</b>

## Passifs financiers par catégories

2016 (K€)	Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat			Passifs financiers au coût amorti	Total
	Désignés initialement comme étant à la juste valeur	Détenus à des fins de transaction	Niv. Hier.(1)		
Emprunts long terme				17 163	17 163
Dettes financières à court terme				21 985	21 985
Fournisseurs et autres créditeurs				154 810	154 810
Autres passifs financiers courants				-	-
<i>Instrum. financiers dérivés de change</i>				-	-
<i>Instrum. financiers dérivés de taux</i>				-	-

  

2015 (K€)	Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat			Passifs financiers au coût amorti	Total
	Désignés initialement comme étant à la juste valeur	Détenus à des fins de transaction	Niv. Hier.(1)		
Emprunts long terme				20 930	20 930
Dettes financières à court terme				22 334	22 334
Fournisseurs et autres créditeurs				146 550	146 550
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€)	30/06/2016	30/06/2015
Ventes de maisons (activité CMI)	305 592	245 417
Promotion immobilière	2 797	2 690
Prestations de services	3 872	2 529
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>312 260</b>	<b>250 637</b>

**5.2 Achats consommés**

(K€)	30/06/2016	30/06/2015
Achats matières premières / Sous-traitance	224 626	178 105
Autres achats et charges externes	29 709	26 821
<b>TOTAL ACHATS CONSOMMES</b>	<b>254 335</b>	<b>204 926</b>

**5.3 Charges de personnel**

(K€)	30/06/2016	30/06/2015
Salaires et traitements	29 427	25 152
Charges sociales	14 109	12 276
Participation des salariés et intéressement	13	87
<b>TOTAL CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>43 549</b>	<b>37 516</b>

**Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi**

Il a été comptabilisé en réduction des charges de personnel un montant de 1 068 K€ au titre du CICE pour le premier semestre 2016.

**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	2 473	1 898	576
Dépréciations de l'actif	959	859	100
<b>30/06/2016</b>	<b>3 432</b>	<b>2 757</b>	<b>675</b>

## 5.6 Résultat financier

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(K€)	30/06/2016	30/06/2015
Produits de placements	521	748
<b>PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>521</b>	<b>748</b>
Intérêts sur emprunts et assimilés	266	347
Intérêts sur fonds de participation	10	22
Charges sur cessions de VMP		0
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>276</b>	<b>370</b>
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>245</b>	<b>378</b>
Reprise de provisions pour dépréciations de l'actif financier	95	125
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>95</b>	<b>125</b>
Charges de désactualisation		
Dotations aux provisions pour dépréciations de l'actif financier	32	0
<b>TOTAL AUTRES CHARGES FINANCIERES</b>	<b>32</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES</b>	<b>63</b>	<b>125</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>308</b>	<b>504</b>

## 5.7 Charge d'impôt sur les bénéfices

Décomposition de la charge d'impôt	30/06/2016	30/06/2015
Charge d'impôt courant	4 292	2 547
Impôt différé	(739)	(963)
<b>CHARGE D'IMPOT TOTALE</b>	<b>3 553</b>	<b>1 584</b>

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

### RATIONALISATION DU TAUX D'IMPOT

	30/06/2016	30/06/2015
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>6 539</b>	<b>2 541</b>
Retraitements		
Impôt sur les résultats	3 533	1 584
Résultat mis en équivalence	16	(17)
Participations ne donnant pas le contrôle	41	101
<b>Résultat net avant impôt sur les résultats et participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>10 128</b>	<b>4 210</b>
<b>Taux d'imposition légale en France</b>	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>
Effets des décalages permanents	-1,71%	-2,56%
Contribution sociale	-0,04%	-0,57%
Contribution additionnelle 3% dividendes	3,52%	9,90%
Plus-values à un taux différent	0,00%	0,00%
Avoirs fiscaux et crédits d'impôts	-0,08%	-0,09%
Autres différences nettes	-0,14%	-2,37%
<b>Taux d'imposition réel</b>	<b>34,89%</b>	<b>37,64%</b>

## 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	49	68	58	175
Autres engagements	962	1 254		2 216
<b>TOTAL</b>	<b>1 010</b>	<b>1 322</b>	<b>58</b>	<b>2 390</b>

  

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	962	1 254		2 216
<b>TOTAL</b>	<b>37 882</b>	<b>1 254</b>		<b>39 136</b>

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<sup>ème</sup>) 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 à 8 ans et sont dégressives (par 5<sup>ème</sup> ou 8<sup>ème</sup>) dans le temps.

## 6.2 Effectifs moyens du groupe

	30/06/2016	30/06/2015
Cadres	187	163
VRP	472	444
Employés - ouvriers	864	814
<b>EFFECTIF MOYEN</b>	<b>1 523</b>	<b>1 421</b>
Hommes	976	917
Femmes	547	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 2016 s'élève à 198 K€ et se décompose comme suit :

(K€)	30/06/2016	30/06/2015
Rémunération fixe	172	172
Rémunération variable	25	33
Avantages en nature	NEANT	NEANT
Jetons de présence	1	1
<b>Total</b>	<b>198</b>	<b>205</b>

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 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 2016 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 30/06/16
Chiffre d'affaires	134 412	10 066	29 849	4 369	12 854	1 915	122 168	<b>315 633</b>
Résultat net	1 752	(30)	1 315	281	859	(254)	3 185	<b>7 107</b>
Total actif	126 563	11 881	17 107	5 891	11 749	15 684	109 596	<b>298 470</b>
Trésorerie nette	29 614	3 672	4 001	3 733	4 378	(6 953)	36 743	<b>75 188</b>

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	<b>252 322</b>
Résultat net	474	(247)	1 411	406	677	(401)	786	<b>3 107</b>
Total actif	122 398	11 381	14 570	6 581	10 912	12 639	90 028	<b>268 509</b>
Trésorerie nette	31 017	4 106	3 667	4 282	3 544	(6 965)	29 016	<b>68 666</b>

## 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
30/06/2016	315 633	(3 373)	<b>312 260</b>	7 107	(528)	<b>6 579</b>	298470	64 479	(17 580)	<b>345 369</b>
30/06/2015	252 322	(1 685)	<b>250 637</b>	3 107	(465)	<b>2 642</b>	268509	59 569	(16 126)	<b>311 952</b>

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2016

# 4

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016, 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 20 septembre 2016

KPMG Audit IS

Deloitte & Associés

Christian de BRIANSON  
Associé

Béatrice de BLAUWE  
Associée

Anne BLANCHE  
Associée







---

**MAISONS FRANCE CONFORT**  
2, route d'Ancinnes - BP 17  
61001 Alençon Cedex

---

T. 02 33 80 66 66  
F. 02 33 29 83 47  
mfc@maisons-france-confort.fr

---

SITE CORPORATE :  
[www.groupe-mfc.com](http://www.groupe-mfc.com)

---

SITE COMMERCIAL :  
[www.maisons-france-confort.fr](http://www.maisons-france-confort.fr)