

# 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<br>Net         | 31/12/2015<br>Net         | 30/06/2015<br>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<br/>Net</b> | <b>31/12/2015<br/>Net</b> | <b>30/06/2015<br/>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 crédateurs 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><br>semestre<br>2016 | Exercice<br>2015 | 1 <sup>er</sup><br>semestre<br>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°<br>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°<br>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 |                                   |               |  |                   |  | Total   |
|---|--|-----------------------------------|---------------|--|-------------------|--|---------|
|   | Désignés initialement comme étant à la juste valeur                    | Détenus à des fins de transaction | Niv. Hier.(1) | Actifs financiers disponibles à la vente | Prêts et créances | Placements détenus jusqu'à leur échéance |         |
| 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 |                                   |               |  |                   |  | Total   |
|---|--|-----------------------------------|---------------|--|-------------------|--|---------|
|   | Désignés initialement comme étant à la juste valeur                    | Détenus à des fins de transaction | Niv. Hier.(1) | Actifs financiers disponibles à la vente | Prêts et créances | Placements détenus jusqu'à leur échéance |         |
| 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<br>utilisées | Reprises<br>non<br>utilisées | Variations<br>de périm. et<br>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<br>utilisées | Reprises<br>non<br>utilisées | Variations<br>de périm. et<br>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°<br>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°<br>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°<br>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)