



Rapport financier semestriel 2008

SOMMAIRE

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	2
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	3
COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30/06/2008	6
BILAN	7
COMPTE DE RESULTAT	8
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	9
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES.....	10
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES	11
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2008.....	28

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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.

Alençon, le 17 septembre 2008

Patrick VANDROMME
Président du Conseil d'Administration

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Résultats semestriels 2008

Nouvelle acquisition stratégique

Bonne résistance dans un marché difficile

Consolidés - M€	1 ^{er} semestre	1 ^{er} semestre
	2008	2007
Chiffre d'affaires	268,4	248,5
Résultat opérationnel	16,5	18
<i>Marge opérationnelle</i>	6,20%	7,20%
Résultat financier	0,4	0,5
Résultat net part du Groupe	11	12,2
<i>Marge nette</i>	4,10%	4,90%

Des performances financières solides dans un environnement difficile

Dans un environnement conjoncturel difficile avec un recul marqué du marché de la construction et alors même que le 1^{er} semestre 2007 constitue une base de comparaison élevée, le Groupe maintient une bonne rentabilité avec un résultat net qui ressort à 11,0 M€ soit 4,1% du chiffre d'affaires.

Le taux de marge brute du Groupe est resté globalement stable. Le résultat opérationnel est cependant affecté sur la période par les éléments suivants :

1. Un retard de production lié à un décalage important des ouvertures de chantiers provoqués :
 - par un allongement des délais d'obtention des permis de construire suite à une mise en place difficile de la réforme,
 - par l'allongement des délais de mise à disposition, pour les clients, des terrains réservés à des lotisseurs ; les banques exigeant de ces derniers un taux de réservation plus élevé qu'auparavant, ce qui entraîne l'émission de nouvelles offres de prêts à des taux plus élevés et un risque d'augmentation des annulations,
 - par l'allongement des délais d'obtention des crédits-relais pour les secundo-accédants souvent obligés d'attendre la revente de leur bien.
2. Les investissements commerciaux importants qui se sont poursuivis sur le 1^{er} semestre 2008 dans le cadre de l'implantation du Groupe dans la région Nord Pas-de Calais et pour la continuité du lancement de Maisons Performances. Ils ont généré des charges commerciales supplémentaires qui n'ont pas encore été compensées par une production compte tenu du décalage de 9 mois entre une prise de commande et le début des travaux. Ces investissements budgétés ont permis de réaliser les objectifs de vente.
3. Un accroissement des dépenses de publicité et la mise en place de nouveaux supports commerciaux (partenariats sites internet) nécessaire au maintien de notre activité commerciale dans une conjoncture difficile.

Au 30 juin 2008, la structure bilantielle est très solide (trésorerie disponible de 64 M€, trésorerie nette de 22 M€) et donne au Groupe les moyens d'envisager sereinement l'avenir et de s'affirmer comme le pôle de regroupement dans un secteur en concentration.

Acquisition de Maisons Bernard JAMBERT et MARC JUNIOR

MAISONS FRANCE CONFORT a acquis, le 11 septembre 2008, sous conditions suspensives, la société Maisons Bernard JAMBERT avec prise d'effet au 1^{er} juillet 2008. Constructeur de maisons individuelles, présent en Maine et Loire et dans la Sarthe, cette société bénéficie d'une grande notoriété et d'excellentes performances financières. Maisons Bernard JAMBERT a réalisé en 2007 :

- un chiffre d'affaires de 12 300 K€,
- un résultat opérationnel de 1 202 K€,
- une marge nette de 6,9%.

Sa structure de bilan est très saine avec des fonds propres consolidés de 2,4 M€ et une trésorerie nette de 2,3 M€.

L'actuel dirigeant, Monsieur Bernard JAMBERT continuera d'accompagner le Groupe dans le cadre de l'apport de terrains et dans les démarches auprès des Collectivités pour la maison pour 15 € par jour.

Olivier POCHOLLE, Directeur Général, prendra les fonctions de Président au cours du mois de janvier 2009.

Cette nouvelle croissance externe permet à MAISONS FRANCE CONFORT de renforcer sa présence dans une région où la demande est forte et où il n'était pas encore présent.

Une solidité et une capacité de résistance affirmées

Pour faire face à un environnement conjoncturel plus difficile engendré d'une part par la crise bancaire et d'autre part par la désolvabilisation et la baisse du moral des ménages (choc pétrolier et remontée de l'inflation), MAISONS FRANCE CONFORT est doté d'atouts solides qui lui confèrent une forte résistance :

- Adossé au Groupe Caisses d'Épargne, depuis mars 2008, MAISONS FRANCE CONFORT bénéficie de l'appui d'un partenaire financier, acteur majeur de l'accession à la propriété. Des synergies commerciales importantes se mettent progressivement en place sur toute la France.
- Ayant fortement anticipé les problématiques financières des accédants, le Groupe dispose d'une offre commerciale et d'un positionnement prix qui répondent à tous les types de clientèle et notamment aux primo-accédants, segment où la demande reste soutenue, avec une offre renouvelée (gamme OPEN et Maisons Performances).
- Fort d'un réseau commercial composé de 256 points de vente couvrant les 19 régions françaises les plus porteuses, le Groupe continue de gagner des parts de marché et surperforme le secteur (commandes à fin juillet : - 1,3% en nombre, - 1,6% en valeur).
- Sa solidité financière lui permet de poursuivre une stratégie réfléchie de croissances externes de qualité et de reprises de chantiers de constructeurs défaillants afin de compenser le ralentissement du marché.
- A contrario des promoteurs, le Groupe gère très peu de stocks.
- La préservation de sa rentabilité est assurée par une visibilité à 18 mois, une variabilité des coûts de structure (11% seulement de coûts fixes) et une forte réactivité (background du management).

Dans l'environnement de marché actuel, MAISONS FRANCE CONFORT privilégie ses performances financières à une politique de croissances externes à marche forcée. C'est pourquoi, la Direction Générale du Groupe a décidé de différer deux acquisitions de taille importante qui devaient aboutir au mois de septembre 2008.

Au regard de ces nouveaux éléments, le Groupe vise pour 2008 une croissance de l'ordre de 5% de son chiffre d'affaires pour une rentabilité opérationnelle proche de celle enregistrée au 1^{er} semestre.

Dans un marché qui inévitablement connaîtra un rebond, car structurellement porteur, MAISONS FRANCE CONFORT conforte sa place d'intervenant majeur du secteur et dispose des moyens financiers et opérationnels pour sortir renforcé de la période actuelle et saisir les opportunités de croissance dès que le marché sera de nouveau porteur.

**COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS
CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30/06/2008**

BILAN

ACTIFS (en K€)	<i>Annexe</i>	30/06/2008	31/12/2007 retraité	30/06/2007 retraité
Immobilisations incorporelles	4.1	1 964	1 978	1 858
Goodwill	4.2	35 740	33 638	28 043
Immobilisations corporelles	4.3	13 241	12 023	11 067
Participations entreprises associées	4.4	534	518	539
Autres actifs financiers	4.5	792	778	698
Impôts différés	4.6	670	973	905
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		52 940	49 908	43 110
Stocks et en-cours	4.7	22 609	21 169	17 027
Créances clients	4.8	92 995	91 196	90 050
Créances diverses	4.9	22 449	23 242	20 914
Actifs d'impôts courants		2 004	971	349
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4.10	64 338	69 636	61 732
TOTAL ACTIFS COURANTS		204 395	206 214	190 073
TOTAL DES ACTIFS		257 335	256 122	233 182

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (en K€)	<i>Annexe</i>	30/06/2008	31/12/2007 retraité	30/06/2007 retraité
Capital	4.11	1 250	1 250	1 250
Primes et réserves	4.11	62 425	48 519	48 606
Résultat consolidé de l'exercice	4.11	10 981	23 188	12 173
Total capitaux propres part du groupe		74 656	72 957	62 029
Intérêts hors groupe dans les réserves	4.11	3	3	11
Intérêts hors groupe dans le résultat	4.11	1	2	3
Part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres		4	5	14
TOTAL CAPITAUX PROPRES		74 660	72 962	62 044
Impôts différés passifs	4.12		44	67
Passifs financiers - part à plus d'un an	4.13	25 320	25 356	21 923
Provisions non courantes	4.14	138	103	84
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		25 458	25 504	22 074
Provisions courantes	4.15	4 999	4 822	5 012
Passifs financiers à court-terme	4.13	17 221	16 152	13 458
Dettes sur contrats en cours	4.16	7 607	11 342	10 488
Fournisseurs et comptes rattachés	4.17	96 160	92 581	88 536
Passifs d'impôt courant	2.16	501	1 841	1 898
Autres dettes fiscales et sociales	4.18	29 795	30 278	29 116
Autres crédeurs courants	4.19	934	640	557
TOTAL PASSIFS COURANTS		157 217	157 656	149 065
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		257 335	256 122	233 182

Les données au 31/12/2007 et au 30/06/2007 ont fait l'objet de retraitements détaillés au paragraphe 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

COMPTE DE RESULTAT

(K€)	Annexe	30/06/2008		30/06/2007 retraité		31/12/2007 retraité	
		K€	% CA	K€	% CA	K€	% CA
CHIFFRE D'AFFAIRES	5.1	268 395	100,0%	248 481	100,0%	482 974	100,0%
Autres produits d'activité		161	0,1%	147	0,1%	237	0,0%
Achats consommés	5.2	-215 150	-80,2%	-196 925	-79,3%	-384 266	-79,6%
Charges de personnel	5.3	-33 135	-12,3%	-30 216	-12,2%	-58 852	-12,2%
Impôts et taxes	5.4	-2 207	-0,8%	-2 094	-0,8%	-3 981	-0,8%
Dotations aux amortissements		-958	-0,4%	-822	-0,3%	-1 737	-0,4%
Dotations aux provisions nettes	4.14, 4.15 & 5.5	53	0,0%	-341	-0,1%	118	0,0%
Autres produits et charges d'exploitation		-649	-0,2%	-232	-0,1%	-19	0,0%
RESULTAT OPERATIONNEL		16 510	6,2%	17 998	7,2%	34 474	7,1%
Coût de l'endettement financier		-906	-0,3%	-563	-0,2%	-1 308	-0,3%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 310	0,5%	1 046	0,4%	2 196	0,5%
RESULTAT FINANCIER	5.6	405	0,2%	483	0,2%	888	0,2%
Charge d'impôt	5.7	-5 948	-2,2%	-6 414	-2,6%	-12 261	-2,5%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES		10 966	4,1%	12 066	4,9%	23 101	4,8%
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		16	0,0%	110	0,0%	89	0,0%
RESULTAT		10 982	4,1%	12 176	4,9%	23 190	4,8%
dont résultat groupe		10 981		12 173		23 188	
dont résultat hors groupe		1		3		2	
Résultat par action (en €)							
- Résultat net par action		1,60		1,77		3,37	
- Résultat net dilué par action		1,60		1,77		3,37	

Les données au 31/12/2007 et au 30/06/2007 ont fait l'objet de retraitements détaillés au paragraphe 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(En K€)	1er semestre 2008	Exercice 2007	1er semestre 2007
Résultat net consolidé (y compris minoritaires)	10 982	23 190	12 066
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	885	1 719	1 240
+/- 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			
+/- Plus ou moins values de cession	-34	9	7
+/- Profits et pertes de dilution			
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-16	-89	-110
- Dividendes (titres non consolidés)			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	11 818	24 829	13 204
+ Coût de l'endettement financier net	-405	-888	-563
+/- Charges d'impôt (y compris impôts différés)	5 948	12 261	6 414
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	17 362	36 201	19 055
- Impôt sur les sociétés (B)	-5 948	-12 478	-4 627
+/- Variation du BFR lié à l'activité (C)	-2 015	-10 080	-12 429
+/- Variation du BFR lié à l'impôt sur les sociétés (D)	-2 368	-4 980	-3 267
FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C + D)	7 030	8 664	-1 268
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 155	-3 732	-1 757
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	93	147	53
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-17	-162	
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	12	60	
+/- Incidence des variations de périmètre	-2 248	-8 430	-4 429
+ Dividendes reçus			
+/- Variations des prêts et des avances consenties	15	28	-44
+ Subventions d'investissement reçues			
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement			
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-4 300	-12 088	-6 177
+ 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	66	-372	-287
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-9 349	-8 048	-8 048
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées	-2	-2	-1
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts (*)	5 860	12 368	8 956
- Remboursements d'emprunts (y compris contrat de location financement)	-5 848	-6 998	-6 079
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrat de location financement)	405	888	563
+/- Autres flux liés aux opérations de financement			
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	-8 869	-2 164	-4 896
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)			
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	-6 138	-5 589	-12 343
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE	61 957	67 545	67 545
+/- Variation de la trésorerie	-6 137	-5 588	-12 342
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	55 820	61 957	55 203
<i>dont trésorerie active</i>	<i>64 338</i>	<i>69 636</i>	<i>61 732</i>
<i>dont trésorerie passive (concours bancaires courants)</i>	<i>-8 518</i>	<i>-7 679</i>	<i>-6 529</i>

(*) Le montant des encaissements liés aux nouveaux emprunts relatifs à l'exercice 2007 d'un montant initial de 14 639 K€ a été netté avec le montant de - 2 271 K€ figurant au poste "Incidence des variations de valorisation des engagements de rachat des minoritaires" dans la version publiée au 31/12/2007.

Les données au 31/12/2007 et au 30/06/2007 ont fait l'objet de retraitements détaillés au paragraphe 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(En K€)	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserv. et résultats conso.	Résultats enreg. direct. en capitaux propres	Total part du groupe	Mino-ritaires	Total
Capitaux propres au 31/12/2006 publiés	1 250	7 021	-327	50 350	0	58 294	1 763	60 057
Correction d'erreur au 31/12/06				-103		-103		-103
Capitaux propres au 31/12/2006 retraités	1 250	7 021	-327	50 246	0	58 190	13	58 203
Opérations sur actions propres			-287			-287		-287
Dividendes				-8 048		-8 048	-2	-8 050
Résultat net du 1er semestre 2007				12 173		12 173	3	12 176
Variations de périmètre								
Capitaux propres au 30/06/2007	1 250	7 021	-614	54 372	0	62 029	14	62 043
Opérations sur actions propres			-85			-85		-85
Dividendes								
Résultat net du 2ème semestre 2007				11 014		11 014	-1	11 013
Variations de périmètre							-8	-8
Capitaux propres au 31/12/2007	1 250	7 021	-699	65 385	0	72 957	5	72 962
Opérations sur actions propres			66			66		66
Dividendes				-9 349		-9 349	-2	-9 351
Résultat net du 1er semestre 2008				10 981		10 981	1	10 982
Variations de périmètre								
Capitaux propres au 30/06/2008	1 250	7 021	-633	67 018	0	74 656	4	74 660

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

1 DECLARATION DE CONFORMITE ET BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

MAISONS FRANCE CONFORT S.A. est une entreprise domiciliée en France. Le siège social de la Société est situé 2, route d'Ancinnes – 61000 ALENCON.

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 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 11 septembre 2008.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 30 juin 2008 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 : « Etats financiers intermédiaires ». Ils n'incluent pas toute l'information requise pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros (K€).

L'activité du Groupe consiste principalement en la construction de maisons individuelles.

2 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les principes comptables appliqués par le groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2008 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du groupe au 31 décembre 2007. Les nouveaux textes ou amendements d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2008 ne présentent pas d'effet significatif sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2008.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, la direction du Groupe MAISONS FRANCE CONFORT est amenée à utiliser des hypothèses ou à réaliser des estimations qui peuvent avoir une incidence significative sur les montants comptabilisés dans les états financiers. La réalité peut différer.

Les hypothèses ou estimations effectuées concernent principalement :

- l'évaluation des travaux en cours sur les contrats de construction,
- les provisions pour risques et charges (dont provision pour avantage au personnel),
- les tests de dépréciation des goodwill et autres éléments incorporels.

Il n'existe pas d'événements susceptibles de remettre en question ces estimations dans leur globalité. De plus, ces dernières sont très peu volatiles aux événements extérieurs.

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.

Evènements significatifs ayant un impact sur les comptes consolidés établis au 30 juin 2008

Correction d'erreur

Les travaux réalisés par l'IFRIC au cours des 18 mois ont amené le groupe à revoir en profondeur la reconnaissance du revenu au sein de ses différentes activités.

Le groupe exerce une activité limitée de promotion immobilière par le biais de sa filiale FONCIERE RESIDENCES. La reconnaissance du chiffre d'affaires de cette filiale était jusqu'à présent effectuée proportionnellement à l'avancement technique dont le point de départ était la date d'obtention de la déclaration d'ouverture de chantier (DROC).

Le Groupe a constaté que la reconnaissance du revenu et de la marge sur certains programmes VEFA n'était pas en conformité avec la norme IAS 11 « contrats de constructions », le chiffre d'affaires étant appréhendé avant la signature du contrat de VEFA avec le client.

Désormais, après correction d'erreur, le chiffre d'affaires relatif à l'activité de promotion est reconnu conformément à la norme IAS 11 selon les modalités suivantes :

- Prise en compte de la marge à l'avancement uniquement pour les lots actés en fonction du taux d'avancement technique du programme,
- Pour les lots disponibles ou réservés, comptabilisation en stocks des déboursés directs auxquels est ajoutée une quote-part de frais financiers et de frais techniques,
- Comptabilisation de pertes à terminaison dans le cas de marges prévisionnelles négatives.

La correction d'erreur qui en découle porte sur les sociétés FONCIERE RESIDENCES, SCCV GENTILHOMMIERE ainsi que la société PROPRIETE FAMILIALE (mise en équivalence). L'incidence de cette correction d'erreur vous est communiquée dans le tableau ci-dessous :

IMPACTS SUR LE BILAN

(K€)	31/12/2007			30/06/2007		
	Avant changement	Après changement	IMPACT	Avant changement	Après changement	IMPACT
ACTIF						
Participations entreprises associées	555	518	-37	576	539	-37
Stocks et en-cours	11 646	21 169	9 523	11 351	17 027	5 676
Créances clients	101 197	91 196	-10 001	95 785	90 050	-5 735
Actifs d'impôts courants	454	971	517	0	349	349
TOTAL INCIDENCES ACTIF			2			253
PASSIF						
Capitaux propres part du Groupe	73 978	72 957	-1 021	62 731	62 029	-702
Dettes sur contrats en cours	8 158	11 342	3 184	8 223	10 489	2 266
Autres dettes fiscales et sociales	64 241	62 080	-2 161	62 803	61 492	-1 311
TOTAL INCIDENCES PASSIF			2			253

IMPACTS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

(K€)	31/12/2007			30/06/2007		
	Avant correction	Après correction	IMPACT	Avant correction	Après correction	IMPACT
RESULTAT OPERATIONNEL						
Chiffres d'affaires	489 421	482 974	-6 447	250 593	248 481	-2 112
Achats consommés	-389 961	-384 266	5 695	-198 806	-196 925	1 881
Dotations aux provisions nettes	54	118	64	-379	-341	38
Autres produits et charges d'exploitation			0	-227	-232	-5
AUTRES POSTES						
Charge d'impôt	-12 497	-12 261	236	-6 483	-6 414	69
TOTAL INCIDENCES RESULTAT			-451			-130
RESULTAT PAR ACTIONS (en €)						
- Résultat net par action	3,44	3,37	-0,07	1,79	1,76	-0,03
- Résultat net dilué par action	3,44	3,37	-0,07	1,79	1,76	-0,03

IMPACTS SUR LE TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(K€)	31/12/2007			30/06/2007		
	Avant changement	Après changement	IMPACT	Avant changement	Après changement	IMPACT
Résultat net consolidé (y compris minorité.)	23 640	23 190	-450	12 307	12 066	-241
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 835	1 719	-116	1 295	1 240	-55
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	25 395	24 829	-566	13 499	13 203	-296
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	12 497	12 261	-236	6 483	6 414	-69
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	37 004 *	36 201	-803	19 419	19 054	-365
Impôt sur les sociétés	-12 743	-12 478	265	-4 725	-4 627	98
Variation du BFR lié à l'activité	-10 630	-10 080	550	-12 786	-12 429	357
Variation du BFR lié à l'impôt sur les sociétés	-4 968	-4 980	-12	-3 177	-3 267	-90
TOTAL INCIDENCES SUR LES FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE			0			0

TOTAL INCIDENCES SUR LA VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE

0

0

* après modification du coût de l'endettement net d'un montant de - 888 K€ contre - 1 309 K€ dans la version des comptes publiés au 31/12/2007

Changement de présentation

Le montant de la T.V.A. sur factures à établir relative aux travaux encours figurant au passif du bilan du Groupe a été compensé avec la créance de T.V.A. relative aux acomptes reçus des clients afin de déterminer chantier par chantier un solde débiteur ou créditeur de T.V.A. Cette compensation a été opérée afin de suivre le même traitement que la compensation des encours clients avec les acomptes reçus et permet de donner une meilleure information sur le montant de TVA dû réellement à l'Etat.

L'impact de ce changement de présentation ne porte uniquement que sur les postes bilan et se résume comme suit :

(K€)	31/12/2007			30/06/2007		
	Avant correction	Après correction	IMPACT	Avant correction	Après correction	IMPACT
ACTIF						
Créances diverses	55 045	23 242	-31 803	53 290	20 914	-32 376
TOTAL INCIDENCES ACTIF			-31 803			-32 376
PASSIF						
Autres dettes fiscales et sociales	62 080	30 277	-31 803	61 492	29 116	-32 376
TOTAL INCIDENCES PASSIF			-31 803			-32 376

3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1 Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2008

Raison sociale	Activité	Siège	Siret	% Intérêt	Méthode de conso.
Maisons France Confort	Construction	2, rte d'Ancinnes 61000 ALENCON	095 720 314 00012	100,00	Mère
Maisons de l'Avenir	Construction	19, rue Jean Jaures 29000 QUIMPER	329 626 261 00021	99,97	IG
Maisons de l'Avenir Loire Atlantique	Construction	Chemin des Martinets 44000 ORVAULT	444 593 172 00018	99,97	IG
Maisons de l'Avenir Ille et Vilaine	Construction	32b, rue de Rennes 35510 CESSON SEVIGNE	487 606 626 00017	99,97	IG
Maisons de l'Avenir Morbihan	Construction	36, rue Jean Oberlé 56000 VANNES	487 421 349 00019	99,97	IG
Maisons de l'Avenir Vendée	Construction	14, rue Claude Chappe 85000 LA ROCHE SUR YON	492 101 720 00018	99,97	IG
OC Résidences	Construction	160, av Ch. de Gaule 81100 CASTRES	328 252 671 00024	99,96	IG
OC Résidences Etudes	Bureau d'étude	160, av Ch. de Gaule 81100 CASTRES	501 029 565 00014	99,96	IG
Maisons BERVAL	Construction	La Haute Borne 77100 MAREUIL LES MEAUX	348 279 381 00019	99,97	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	56, rue Marcel Haegelen 18000 BOURGES	451 406 854 00021	100,00	IG
Maisons Horizon	Construction	3bis, rue du Canal 57950 MONTIGNY LES METZ	379 434 459 00044	100,00	IG
Maisons Millot	Construction	Arrenes 23210 BENEVENT L'ABBAYE	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
PCA Maisons	Construction	Route de la Seyne 83190 OLLIQUES	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
Maison Evolution 77	Construction	3 Chemin Rural 77148 LAVAL EN BRIE	407 774 603 00044	100,00	IG
Bati Soft Aquitaine	Construction	110, av. du Peyrou 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	480 081 140 00018	100,00 *	IG
Batimo	Construction	Arrenes 23210 BENEVENT L'ABBAYE	424 328 037 00017	100,00	IG
Agepro	Construction	78 Grand Rue 68000 COLMAR	423 724 517 00010	100,00	IG
Foncière Résidences	Marchand de biens & Promotion immobilière	2, bvd de Strasbourg 94130 NOGENT SUR MARNE	421 221 987 00017	100,00	IG
MOREL Promotion	Marchand de biens & Promotion immobilière	18 Rue Gabriel Poiron 85600 BOUFFERE	320 259 450 00049	100,00	IG
SCCV Le Jardin des Escourtines	Promotion Immobilière	2, bvd de Strasbourg 94130 NOGENT SUR MARNE	450 280 896 00017	99,00	IG
SCCV La Gentilhommière	Promotion Immobilière	2, bvd de Strasbourg 94130 NOGENT SUR MARNE	484 199 146 00016	50,00	IP
SCCV Résidence KENNEDY	Promotion Immobilière	29, rue des Montées 45100 ORLEANS	453 009 532 00012	50,00	IP
S.A.R.L. Propriété Familiale	Promotion Immobilière	3, rue des Archers 91150 ETAMPES	308 277 789 00035	29,95	ME
S.A.R.L. GEPHIMO	Promotion Immobilière	28, avenue de Chanzy 95130 FRANCONVILLE	408 494 870 00012	49,80	ME

* Détention de 75 % avec engagement de rachat de 25 % - Consolidé à 100 % conformément à la norme IFRS 3

IG = Intégration globale IP = Intégration proportionnelle ME = Mise en équivalence

3.2 Nouvelles acquisitions sur le premier semestre 2008

Les variations de périmètre du premier semestre 2008, décrites ci-après, n'affectent pas de manière significative la comparabilité des états financiers consolidés du Groupe MAISONS FRANCE CONFORT. Les différentes acquisitions de la période sont résumées dans le tableau ci-après :

Raison sociale	Activité	Date d'acquisition	% acquis	Note
CTMI	Construction	28/02/2008	100,00	3.2.1
Agepro	Construction	28/02/2008	100,00	3.2.1
Maison Evolution 77	Construction	27/05/2008	100,00	3.2.2

3.2.1 Acquisition des sociétés CTMI et Agepro

Le 28 février 2008, la société Maisons France Confort a fait l'acquisition de 100 % du capital de la Société Construction Traditionnelle Maison Individuelle (CTMI), située dans la région Est avec prise d'effet au 1^{er} janvier 2008. CTMI a le même jour fait l'acquisition de 100% du capital de la Société Agepro.

Les chiffres clés sur le premier semestre relatifs à ces filiales sont les suivants (K€) :

Chiffre d'affaires *	: 2 837 K€
Résultat opérationnel *	: 38 K€
Résultat net *	: 32 K€

* données du sous-groupe composé des sociétés CTMI et Agepro

3.2.2 Acquisition de la société Maison Evolution 77

Le 27 mai 2008, la société Maisons France Confort a fait l'acquisition de 100 % du capital de la Société Maison Evolution 77, située dans l'est de la région parisienne, avec prise d'effet au 1^{er} janvier 2008.

Les chiffres clés sur le premier semestre relatifs à cette filiale sont les suivants (K€) :

Chiffre d'affaires	: 4 205 K€
Résultat opérationnel	: 263 K€
Résultat net	: 200 K€

Flux de trésorerie sur actifs et passifs acquis

Le tableau ci-après permet de mesurer les impacts de ces acquisitions sur la trésorerie du Groupe.

INCIDENCE DES INVESTISSEMENTS FINANCIERS SUR LES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	TOTAL
Trésorerie et équivalents	1 191
Autres actifs	10 581
Autres passifs	(10 328)
Actif net acquis (A)	1 444
Goodwill (B)	1 995
Décaissement (A) + (B) *	3 439
Trésorerie acquise	(1 191)
Décaissement net	2 248

* Partie financée par emprunt : 3 450 K€

4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

4.1 Immobilisations incorporelles

Brut	Frais de développement	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
01/01/2007	-	1 033	1 689	2 722
Variations de périmètre	-	146		146
Investissements et autres augmentations	-	125	139	263
Cessions et réductions diverses	-	(8)		(8)
31/12/2007	-	1 295	1 828	3 123
Flux 2008				
Variations de périmètre	-	13		13
Investissements et autres augmentations	-	53	18	71
Cessions et réductions diverses	-	(0)		(0)
30/06/2008	-	1 361	1 846	3 207

Amortissements, dépréciations et pertes de valeur	Frais de développement	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
01/01/2007	-	794	77	871
Variations de périmètre	-	118		118
Cessions et réductions diverses	-			-
Dotations et reprises	-	168	(12)	156
31/12/2007	-	1 080	65	1 145
Flux 2008				
Variations de périmètre	-	8		8
Cessions et réductions diverses	-	(0)		(0)
Dotations et reprises	-	91	1	91
30/06/2008	-	1 178	66	1 243

Net	Frais de développement	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
31/12/2007		215	1 763	1 978
30/06/2008		184	1 780	1 964

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.

4.2 Goodwill

Evolution de la valeur nette de la rubrique au 30/06/2008

Brut	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
01/01/2007	24 072	-	24 072
Changements de périmètre	9 566	-	9 566
Perte de valeur (dotation)	-	-	-
31/12/2007	33 638	-	33 638
Flux 2008			
Changements de périmètre	2 005	-	2 005
Ajustements prix de cession	97	-	97
Perte de valeur (dotation)	-	-	-
30/06/2008	35 740	-	35 740

Répartition du goodwill par unité génératrice de trésorerie (UGT)

Ecarts d'acquisition net	30/06/2008	31/12/2007
Maisons de l'avenir	1 347	1 347
OC Résidences	1 000	1 000
Maisons Berval	731	731
GHPA	601	601
MJB	1 104	1 104
Maisons Horizon	1 211	1 211
Azur & Construction	1 572	1 572
Constructions Idéale Demeure	2 068	2 068
Maisons de la Côte Atlantique	15 019	14 870
Maisons MILLOT	1 844	1 844
PCA Maisons	4 137	4 189
MOREL Constructions	3 101	3 101
CTMI	970	
Maison Evolution 77	1 035	
TOTAL	35 740	33 638

L'évolution du montant du goodwill constatée sur la société Maisons de la Côte Atlantique provient de la revalorisation de la part des 25 % restant à acquérir opérée au cours de l'exercice 2007, cette dernière étant déterminée en fonction des résultats 2006 à 2010. Cette revalorisation a pour contrepartie le poste « dettes financières ». La part de cette revalorisation liée à désactualisation de la dette a été comptabilisée en frais financiers. A ce jour, hormis la société PCA Maisons, les acquisitions de toutes les filiales du groupe Maisons France Confort ont été réalisées avec un prix ferme et définitif. Ces acquisitions prévoyaient néanmoins une garantie de passif. Aucune garantie de passif n'a été activée à ce jour.

La méthode de détermination de la valeur recouvrable des U.G.T. auxquelles ont été affectés les écarts est rappelée ci-après.

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie 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, la société procède 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 2007 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 2007. Les flux de trésorerie au-delà de l'horizon de prévision (2 ans) ont été extrapolés avec une hypothèse de stabilité. La valeur terminale est calculée à partir des données de l'année 5 actualisée à l'infini.

- Pour apprécier la juste valeur, la société utilise les dernières transactions réalisées.

Aucun indice de perte de valeur n'a été décelé au 30 juin 2008 sur les UGT du Groupe

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 :

Brut	Terrains et constructions	Installations, matériels et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
01/01/2007	7 648	716	7 086	1 252	16 702
Virements de rubriques et autres	1 867		40	(1 907)	(0)
Variations de périmètre	223	63	921		1 207
Investissements et autres augmentations	589	96	1 695	1 089	3 469
Cessions et réductions diverses	(1)	(20)	(563)	(2)	(585)
31/12/2007	10 326	855	9 179	432	20 793
dont locations financements	-	-	169	-	169
Flux 2008					
Virements de rubriques et autres					-
Variations de périmètre		6	146		153
Investissements et autres augmentations	748	96	516	723	2 084
Cessions et réductions diverses	(38)	(8)	(148)		(194)
30/06/2008	11 036	949	9 694	1 155	22 835
dont locations financements	-	-	169	-	169
Amortissements, dépréciations et pertes de valeur	Terrains et constructions	Installations, matériels et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
01/01/2007	2 716	482	3 919	-	7 117
Virements de rubriques et autres					
Variations de périmètre	58	25	420	-	503
Cessions et réductions diverses				-	-
Dotations et reprises	223	105	822	-	1 150
31/12/2007	2 997	612	5 161	-	8 770
dont locations financements	-	-	169	-	169
Flux 2008					
Virements de rubriques et autres					
Variations de périmètre		6	86		92
Cessions et réductions diverses	(2)	(8)	(125)		(135)
Dotations et reprises	134	66	667		867
30/06/2008	3 130	676	5 789	-	9 594
dont locations financements	-	-	169	-	169
Net	Terrains et constructions	Installations, matériels et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
31/12/2007	7 329	243	4 019	432	12 023
dont locations financements	-	-	-	-	-
30/06/2008	7 907	273	3 905	1 155	13 241
dont locations financements	-	-	-	-	-

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	TOTAL
01/01/2007	101	328	429
Variations de périmètre	-	-	-
Quote-part de résultat	51	38	89
31/12/2007	152	366	518
Variations de périmètre	-	-	-
Quote-part de résultat	27	(11)	16
30/06/2008	178	355	534

Le tableau suivant résume les informations financières relatives aux investissements dans les entreprises associées :

30/06/2008 (milliers d'€uros)	GEPHIMO	Propriété familiale
Actif non courant	11	-
Actif courant	4 851	14 536
TOTAL ACTIF	4 862	14 536
Capitaux propres	358	1 186
Passif non courant	3 047	305
Passif courant	1 458	13 045
TOTAL PASSIF	4 862	14 536
Chiffre d'affaires	1 171	-
Résultat opérationnel	151	(19)

4.5 Autres actifs financiers

Brut	Participations non consolidées	Prêts	Autres actifs financiers	Total
01/01/2007	0	150	489	640
Virements de rubriques et autres	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	21	45	66
Investissements et autres augmentations	-	56	162	218
Cessions et réductions diverses	-	(84)	(60)	(145)
31/12/2007	0	142	636	778
Flux 2008				
Virements de rubriques et autres	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	24	24
Investissements et autres augmentations	-	3	17	20
Cessions et réductions diverses	-	(18)	(12)	(30)
30/06/2008	0	127	665	792
Net	Participations non consolidées	Prêts	Autres actifs financiers	Total
31/12/2007	0	142	636	778
30/06/2008	0	127	665	792

4.6 Impôts différés

Impôts différés actif	30/06/2008	31/12/2007
Provisions non déductibles	286	276
Participation des salariés	245	396
Activation déficits	33	33
Frais d'acquisition de titres	245	212
Frais financiers sur stocks	(153)	
Autres	14	55
TOTAL	670	973

4.7 Stocks et en-cours

Les stocks au 30 juin 2008 ainsi que leur évolution en valeur brute par rapport à l'exercice précédent se présentent ainsi :

Stocks	30/06/2008			31/12/2007		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Terrains	11 365	(10)	11 355	9 492	-	9 492
Matières premières atelier menuiserie	588		588	510		510
Encours de production de biens	10 899	(233)	10 666	11 452	(284)	11 168
TOTAL	22 851	(243)	22 609	21 453	(284)	21 169

4.8 Créances clients

Clients	30/06/2008			31/12/2007		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Créances clients sur contrat en cours (net)	79 399	-	79 399	78 297	-	78 297
Créances clients sur contrats facturés	15 339	(1 743)	13 596	14 590	(1 691)	12 899
TOTAL	94 739	(1 743)	92 995	92 887	(1 691)	91 196

Décomposition créances sur contrats en cours	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Créances clients sur contrats en cours	305 907	272 358	33 549
Acomptes reçus	(231 199)	(201 460)	(29 739)
SOLDE	74 708	70 898	3 810
Soldes débiteurs (actifs)	79 399	78 297	1 102
Soldes créditeurs (passifs)	(4 691)	(7 399)	2 708

Echéancier des créances échues non dépréciées	< 1 mois	30 à 60 jours	60 à 90 jours	> 90 jours
Clients au 30 juin 2008	10 073	592	673	1 528

4.9 Créances diverses

Le poste « Créances diverses » au 30 juin 2008 ainsi que son évolution par rapport à l'exercice précédent se présente ainsi :

(K€)	30/06/2008	31/12/2007	Variation	<i>dont variat° périmètre</i>
Etat - créances de TVA	11 030	11 199	- 169	+ 142
Etat - autres créances	10	28	- 18	+
Acomptes versés sur ventes portefeuille	5 615	6 433	- 819	+ 123
Autres débiteurs	5 793	5 582	+ 211	+ 353
TOTAL CREANCES DIVERSES	22 449	23 242	- 794	+ 618

4.10 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Ce poste se décompose comme suit :

(K€)	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Valeurs mobilières de placement	41 376	48 981	-7 605
Disponibilités	22 962	20 655	2 307
TOTAL TRESORERIE	64 338	69 636	- 5 298

4.11 Capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2008, 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€)	30/06/2008	31/12/2007
Capital social	1 250	1 250
Prime d'émission	7 021	7 021
Réserve légale	125	125
Réserves réglementées		
Réserves du groupe	51 568	39 552
Report à nouveau	3 711	1 821
Résultat groupe	10 981	23 188
TOTAL CAPITAUX PROPRES	74 656	72 957

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

Variations de capitaux propres ne transitant pas par le compte de résultat

(K€)	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Actions d'auto-contrôle (1)	66	(372)	+438
Instruments financiers en couverture de flux de trésorerie	-	-	-
Réserve de conversion	-	-	-
Paievements en actions	-	-	-
TOTAL	66	(372)	+438

- (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.

Au 30 juin 2008, la société MAISONS FRANCE CONFORT détient 63 012 actions propres pour un montant de 524 K€.

Dividendes

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

	Exercice 2008	Exercice 2007	Exercice 2006
Dividende versé (K€)	9 435,1	8 117,0	5 982,6
Soit, par actions ordinaires (Euros)	1,36	1,17	0,87

* y compris dividendes versés sur actions propres

4.12 Impôts différés passifs

Impôts différés passifs	30/06/2008	31/12/2007
Approche par composant		44
Autres		
TOTAL	-	44

4.13 Dette financière nette

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

Endettement net	30/06/2008	31/12/2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	64 338	69 636
Actifs financiers de gestion de trésorerie	-	-
Trésorerie active (A)	64 338	69 636
Dettes financières non courantes	25 320	25 356
Dettes financières courantes	17 221	16 152
Endettement brut (B)	42 541	41 508
Endettement net (B)-(A)	(21 797)	(28 128)

La répartition de la dette financière nette du Groupe par catégories et par échéances est la suivante au 30 juin 2008 :

(K€)	30/06/2008	Part à - d'un an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	22 254	6 316	15 535	403
Concours bancaires	8 518	8 518		
Fonds de participations	1 861	158	1 702	
Intérêts courus	56	56		
Autres emprunts et dettes financières	9 852	2 173	7 679	
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	42 541	17 221	24 917	403

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

4.14 Provisions non courantes

Les provisions non courantes sont constituées des provisions pour indemnités de départ en retraite des salariés. L'évolution de ce poste se décompose comme suit :

(K€)	Avantages au personnel
01/01/2007	67
Changements de périmètre	36
Dotations	
Reprises utilisées	
31/12/2007	103
Flux 2008	
Changements de périmètre	35
Reprises utilisées	
Reprises non utilisées	
30/06/2008	138

Le groupe externalise la gestion de ses indemnités de départ en retraite auprès d'une compagnie d'assurance. Cette gestion externe n'exonère pas le groupe de son obligation juridique ou implicite de payer. Les engagements ont fait l'objet d'une évaluation au 31/12/2007, non réactualisée au 30/06/2008, selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées avec salaire de fin de carrière (conforme à la norme IAS 19) dont les caractéristiques sont les suivantes :

Taux d'augmentation annuel des salaires	: 2%
Table de mortalité utilisée	: INSEE 2007
Taux d'actualisation retenu	: 5,48 %
Hypothèse de départ retenue	: départ volontaire à l'âge moyen de 63 ans
Taux de rotation retenu	: rotation lente
Taux de charges patronales retenues	: 42 % (Employés / Cadres) - 30 % (VRP)

Le calcul de l'engagement au 31/12/2007 s'élève à 1 403 K€uros. L'évaluation des fonds versés à un organisme externe s'élève au 31/12/2007 à 1 300 K€uros.

4.15 Provisions courantes

(K€)	Litiges, contentieux (1)	S.A.V.	Autres provisions	Total
01/01/2007	2 216	2 127	4 343	2 216
Ecarts de conversion			-	
Virements de rubriques et autres			-	
Changements de périmètre	265	113	378	265
Dotations	1 426	1 308	2 734	1 426
Reprises utilisées	(1 046)	(1 587)	(2 633)	(1 046)
Reprises non utilisées			-	
31/12/2007	2 861	1 961	4 822	2 861
Flux 2008				
Ecarts de conversion			-	
Virements de rubriques et autres			-	
Changements de périmètre	184	16	200	184
Dotations	885	827	1 711	885
Reprises utilisées	(965)	(769)	(1 734)	(965)
Reprises non utilisées			-	
30/06/2008	2 964	2 035	4 999	2 964
(1) dont :				
- provisions litiges chantiers	2 751			
- provisions litiges sociaux	140			
- provisions litiges autres	72			

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.

Les provisions courantes comprennent principalement :

Les provisions pour litiges

Elles sont évaluées à hauteur des sorties de ressources probables qu'occasionneront les procès ou litiges en cours dont le fait générateur existait à la date de clôture. Les provisions pour litiges et contentieux comprennent les débours estimés au titre des litiges, contentieux et réclamations de la part des tiers. Elles incluent également les charges relatives aux contentieux de nature sociale ou fiscale.

Les provisions dites de « Service Après Vente »

Ces provisions sont destinées à couvrir les coûts supplémentaires mis à la charge du Groupe durant une période d'environ 3 à 4 années après la réception du chantier.

Cette provision est constituée sur la base du chiffre d'affaires multiplié par un taux statistique établi sur la base des charges de SAV constatées sur les exercices antérieurs.

Ce taux statistique est déterminé chaque année à partir des éléments de référence SAV propres à chaque société du Groupe.

4.16 Dettes sur contrats en cours

(K€)	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Acomptes clients sur chantiers en cours	4 691	7 399	- 2 708
Acomptes clients sur chantiers en portefeuille	2 916	3 943	- 1 027
TOTAL DETTES SUR CONTRATS EN COURS	7 607	11 342	- 3 735

4.17 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

(K€)	30/06/2008	31/12/2007	Variation	dont variat° périmètre
Comptes fournisseurs	75 365	70 884	+ 4 481	+ 1 494
Effets à payer	20 795	21 698	- 903	
TOTAL	96 160	92 581	+ 3 579	+ 1 494

4.18 Dettes fiscales et sociales

(K€)	30/06/2008	31/12/2007	Variation	dont variat° périmètre
Etat - comptes de TVA	16 540	15 385	+ 1 155	+ 1 135
Etat - Impôt société	501	1 841	- 1 340	+ 211
Etat - autres dettes	1 973	1 998	- 25	+ 30
Salariés et organismes sociaux	11 281	12 893	- 1 612	+ 190
TOTAL DETTES FISCALES ET SOCIALES	30 296	32 118	- 1 822	+ 1 566

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 la variation du poste d'actif.

4.19 Autres créditeurs courants

(K€)	30/06/2008	31/12/2007	Variation	dont variat° périmètre
Assurances	207	358	- 150	+
Autres créditeurs	726	282	+ 444	+ 30
TOTAL	934	640	+ 294	+ 30

4.20 Echéances des créances et des dettes

(K€)	A 1 AN AU PLUS	A PLUS D'1 AN	TOTAL
Clients et autres débiteurs	117 449	-	117 449
Fournisseurs et autres créditeurs	134 997	-	134 997

5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

5.1 Ventilation du chiffre d'affaires

(K€)	30/06/2008	30/06/2007
Ventes de maisons	266 928	247 225
Prestations de service	1 467	1 256
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	268 395	248 481

Le groupe possède une activité de promotion immobilière qui reste marginale. Le chiffre d'affaires dégagé sur la période par cette activité s'élève à 5 765 K€. Le résultat de la période de cette activité s'élève à -63 K€.

5.2 Achats consommés

(K€)	30/06/2008	30/06/2007
Achats matières premières	187 871	171 138
Autres achats et charges externes	27 279	25 787
TOTAL ACHATS CONSOMMES	215 150	196 925

5.3 Charges de personnel

(K€)	30/06/2008	30/06/2007
Salaires et traitements	21 699	19 462
Charges sociales	11 271	10 205
Participation des salariés	165	549
TOTAL CHARGES DE PERSONNEL	33 135	30 216

5.4 Impôts et taxes

La charge d'impôts et taxes figurant dans ce poste renferme principalement la taxe professionnelle et la taxe de contribution solidarité (Organic).

5.5 Dotations aux provisions nettes

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

(K€)	Dotations	Reprises	Net
Provisions courantes	1 711	1 784	(73)
Provisions non courantes			-
Dépréciations de l'actif	326	307	20
31/12/2007	2 038	2 091	(53)

5.6 Résultat financier

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(K€)	30/06/2008	30/06/2007
Intérêts sur emprunts et assimilés	855	530
Intérêts sur fonds de participation	49	33
Dotations aux provisions pour dépréciations de l'actif financier	2	
TOTAL COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	906	563
Produits de placements	1 310	1 046
Reprise de provisions pour dépréciations de l'actif financier	0	
TOTAL PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE	1 311	1 046
RESULTAT FINANCIER	405	483

5.7 Charge d'impôt sur les bénéfices

Décomposition de la charge d'impôt	30/06/2008	30/06/2007
Charge d'impôt courant	5 665	6 554
Impôt différé	283	(141)
Charge d'impôt totale	5 948	6 414

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

RATIONALISATION DU TAUX D'IMPOT

	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net part du groupe	10 982	12 176
Retraitements		
Impôt sur les résultats	5 948	6 414
Résultat mis en équivalence	(16)	(110)
Intérêts minoritaire	1	3
Résultat net avant impôt sur les résultats et intérêts minoritaires	16 915	18 483
Taux d'imposition légale en France	33,33%	33,33%
Effets des décalages permanents	0,90%	0,30%
Contribution sociale	0,94%	1,00%
Autres différences nettes	-0,01%	0,07%
Taux d'imposition réel	35,17%	34,70%

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			390	390
Autres engagements	2 719	2 208		4 927
TOTAL	2 719	2 208	390	5 317

Engagements reçus	Paiements dus par période			TOTAL
	A -1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 ans	
Cautions et garanties	45 250			45 250
Autres engagements	1 315	2 278		3 593
TOTAL	46 565	2 278	0	48 843

Les engagements reçus 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.

6.2 Effectifs moyens du groupe

	30/06/2008	31/12/2007
Cadres	131	121
VRP	248	297
Employés - ouvriers	891	802
EFFECTIF MOYEN	1 270	1 220
Hommes	891	863
Femmes	379	357

6.3 Evènements postérieurs à l'arrêté

Acquisition de l'intégralité du capital la société Les Bastides

Dans le cadre de sa stratégie de croissance externe, le Groupe a opéré l'acquisition, avec effet au 1^{er} juillet 2008, de la société Les Bastides implantée dans les Alpes Maritimes.

Acquisition du Groupe Maisons Bernard JAMBERT

Le Groupe a acquis, le 11 septembre 2008, sous conditions suspensives, la société Maisons Bernard JAMBERT avec prise d'effet au 1^{er} juillet 2008, constructeur de maisons individuelles, présent en Maine et Loire et dans la Sarthe.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2008**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Maisons France Confort S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe mentionnant une correction d'erreur relative à la comptabilisation du chiffre d'affaires pour les programmes immobiliers de ventes en l'état futur d'achèvement (V.E.F.A.), ainsi que sur les incidences chiffrées de cette correction d'erreur sur les bilans, comptes de résultat et tableaux de flux arrêtés au 31/12/2007 et au 30/06/2007. Nous rappelons que cette correction d'erreur concerne les programmes portés par la société Foncière Résidences et par ses filiales.

Nous attirons également votre attention sur le paragraphe de cette note 2 mentionnant le changement de présentation de TVA relatif à la compensation réalisée pour les chantiers en-cours de la TVA sur acomptes reçus des clients avec la TVA sur factures à établir ainsi que les incidences chiffrées de ce changement de présentation sur les bilans arrêtés au 31/12/2007 et au 30/06/2007.

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.

Les commissaires aux comptes,
Caen et Nantes, le 18 septembre 2008,

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Thierry Lefèvre
Associé

Yves Gouhir
Associé

Deloitte & Associés

Eric Piou
Associé

2, route d'Ancinnes - BP 17 - 61001 Alençon Cedex

Tél. 02 33 80 66 66 - Fax 02 33 29 69 42

E-mail : mfc@maisons-france-confort.fr

www.maisons-france-confort.fr

