



RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
2009




MAISONS
FRANCE
CONFORT
depuis 1919



SOMMAIRE

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	2
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	3
COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30/06/2009.....	6
ETAT DE SITUATION FINANCIERE.....	7
ETAT DU RESULTAT GLOBAL	8
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	9
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	10
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	11
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2009.....	30

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 16 septembre 2009

Patrick VANDROMME
Président du Conseil d'Administration

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Résultats semestriels 2009

Des fondamentaux solides

Retour d'une croissance des ventes

Consolidés - M€	30 juin 2009	30 juin 2008 *
Chiffre d'affaires	214,3	268,4
Résultat opérationnel	10,8	16,4
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>5,0%</i>	<i>6,1%</i>
Résultat financier	-0,2	0,4
Résultat net part du Groupe	7,1	10,9
<i>Marge nette</i>	<i>3,3%</i>	<i>4,1%</i>

* Retraité de l'impact des nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2009

Bonne résistance de la rentabilité opérationnelle

Comme attendu, les résultats du semestre sont impactés par la baisse de la production consécutive à la dégradation de la conjoncture depuis juillet 2008.

Sur le semestre, le Groupe est toutefois parvenu à préserver ses équilibres financiers grâce :

- à son modèle économique pérenne qui offre une forte variabilité des coûts (86% des charges sont variables),
- au maintien de la marge brute (fortes capacités de négociation),
- à une visibilité à 18 mois associée à une forte réactivité des équipes proches du terrain ayant permis, dès le 3^{ème} trimestre 2008, de mener les actions visant à adapter la structure du Groupe en fonction de cette baisse prévisible d'activité. Les coûts fixes ont ainsi été réduits de 12,5% soit une économie d'environ 4 M€ sur le semestre.

La rentabilité opérationnelle ressort ainsi à 5,0% du chiffre d'affaires et la rentabilité nette à 3,3%.

Des moyens financiers intacts

La structure financière du Groupe reste très robuste et lui donne les moyens d'envisager l'avenir avec sérénité.

Au 30 juin 2009, les capitaux propres s'élèvent à 85,5 M€, la trésorerie disponible est de 70 M€ et la trésorerie nette d'endettement est de 27 M€.

Fort de cette solidité financière, MAISONS FRANCE CONFORT devrait initier de nouveau, dès 2010, une politique active de croissances externes.

Nette reprise des ventes

Le Groupe constate une nette amélioration des conditions de marché et une inflexion à la hausse de ses ventes. Les prises de commandes à fin août 2009 s'établissent à 3 955 en augmentation de 5,6% par rapport à l'an dernier dans un marché en recul de -9,3% (source Markemétron).

Cette amélioration s'est accentuée depuis les 6 derniers mois (+12% de progression des prises de commandes entre mars et août 2009).

Cette tendance s'explique par plusieurs facteurs :

- Des conditions d'accès à la propriété redevenues attractives avec des taux d'intérêts bas, une stabilité des coûts de construction, une baisse des prix des terrains, ...
- Des mesures gouvernementales qui demeurent fortes (Pass Foncier, doublement du PTZ, crédits d'impôts, investissement locatif, ...);
- Des besoins en logements toujours importants (croissance structurelle du marché);
- Des capacités prouvées du Groupe à capter des parts de marché grâce à une offre innovante et un professionnalisme reconnu.

Tendances favorables pour 2010

La production du 2^{ème} semestre 2009 restera impactée par la baisse des ouvertures de chantiers liée aux mauvaises conditions de marché subies depuis juillet 2008 (baisse de 14,3% des commandes 2008 et évolution sensible du taux d'annulation) et à l'allongement des délais de mise en place des prêts (particuliers et lotisseurs).

Ces éléments risquent de pénaliser la rentabilité du Groupe qui restera néanmoins largement positive.

Pour 2010, MAISONS FRANCE CONFORT anticipe des tendances plus favorables compte tenu :

- d'un niveau de prises de commandes bien orienté qui générera progressivement de la croissance organique,
- d'outils marketing optimisés qui laissent une large place à l'efficacité des outils web,
- d'offres enrichies qui intègrent parfaitement les enjeux énergétiques de demain (maison basse consommation, etc...).
- de moyens financiers qui permettront d'acquérir des sociétés restructurées et rentables qui apporteront une contribution positive aux performances du Groupe.

MAISONS FRANCE CONFORT estime que le point bas de l'évolution du marché est aujourd'hui passé. Le Groupe reste toutefois extrêmement vigilant et maintient ses actions visant à maîtriser ses charges de structure et réagir très rapidement au moindre signe de fléchissement de la demande.

**COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS
CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30/06/2009**

ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIFS (en K€)	Annexe	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
		Net	Net retraité*	Net retraité*
Immobilisations incorporelles	4.1	2 171	1 958	1 964
Goodwill	4.2	36 704	37 110	35 740
Immobilisations corporelles	4.3	14 057	14 393	13 241
Participations entreprises associées	4.4	779	623	534
Autres actifs financiers	4.5	832	810	792
Impôts différés	4.6	527	724	785
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		55 071	55 619	53 055
Stocks et en-cours	4.7	26 159	24 138	22 609
Créances clients	4.8	71 472	80 903	92 995
Créances diverses	4.9	23 745	24 853	22 115
Actifs d'impôts courants		1 132	2 903	2 004
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4.10	69 697	77 790	64 338
TOTAL ACTIFS COURANTS		192 205	210 587	204 060
TOTAL DES ACTIFS		247 276	266 206	257 115
<hr/>				
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (en K€)	Annexe	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
		Net	Net	Net
Capital	4.11	1 250	1 250	1 250
Primes et réserves	4.11	77 159	62 375	62 289
Résultat consolidé de l'exercice	4.11	7 056	18 902	10 897
Total capitaux propres part du groupe		85 465	82 526	74 436
Intérêts hors groupe dans les réserves	4.11	5	3	3
Intérêts hors groupe dans le résultat	4.11	1	3	1
Part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres		5	5	4
TOTAL CAPITAUX PROPRES		85 470	82 532	74 441
Impôts différés passifs	4.12	0	28	
Passifs financiers - part à plus d'un an	4.13	22 962	25 300	25 320
Avantages du personnel	4.14	172	157	138
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		23 134	25 485	25 458
Provisions courantes	4.15	5 491	5 804	4 999
Passifs financiers à court-terme	4.13	19 440	21 860	17 221
Dettes sur contrats en cours	4.16	6 432	6 992	7 607
Fournisseurs et comptes rattachés	4.17	82 171	93 258	96 160
Passifs d'impôt courant		0	792	501
Autres dettes fiscales et sociales	4.18	24 103	27 608	29 795
Autres créditeurs courants	4.19	1 034	1 876	934
TOTAL PASSIFS COURANTS		138 672	158 190	157 217
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		247 276	266 206	257 115

* Cf. note 2.1.3

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

Suite à l'application de la norme IAS 1 révisée, l'état du résultat global est présenté en deux parties.

(K€)	Notes	30/06/2009		30/06/2008 retraité*		31/12/2008 retraité*	
		K€	% CA	K€	% CA	K€	% CA
CHIFFRE D'AFFAIRES	5.1	214 290	100,0%	268 395	100,0%	499 619	100,0%
Autres produits d'activité		1 371	0,6%	161	0,1%	680	0,1%
Achats consommés	5.2	-172 491	-80,5%	-215 278	-80,2%	-401 062	-80,3%
Charges de personnel	5.3	-29 719	-13,9%	-33 135	-12,3%	-63 952	-12,8%
Impôts et taxes	5.4	-2 033	-0,9%	-2 207	-0,8%	-4 228	-0,8%
Dotations aux amortissements		-949	-0,4%	-958	-0,4%	-1 962	-0,4%
Dotations aux provisions nettes	5.5	164	0,1%	53	0,0%	-831	-0,2%
Autres produits et charges d'exploitation		157	0,1%	-649	-0,2%	-230	0,0%
RESULTAT OPERATIONNEL		10 790	5,0%	16 382	6,1%	28 034	5,6%
Produits sur endettement financier	5.6	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Charges sur endettement financier	5.6	-775	-0,4%	-906	-0,3%	-1 767	-0,4%
Coût de l'endettement financier net	5.6	-775	-0,4%	-906	-0,3%	-1 767	-0,4%
Autres produits et charges financières	5.6	599	0,3%	1 310	0,5%	2 577	0,5%
RESULTAT FINANCIER		-176	-0,1%	405	0,2%	810	0,2%
Charge d'impôt	5.7	-3 714	-1,7%	-5 904	-2,2%	-10 045	-2,0%
Quote-part dans les résultats des entreprises associées nette d'impôt		156	0,1%	16	0,0%	105	0,0%
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		7 056	3,3%	10 898	4,1%	18 904	3,8%
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession			0,0%		0,0%		0,0%
RESULTAT NET CONSOLIDE DE LA PERIODE		7 056	3,3%	10 898	4,1%	18 904	3,8%
attribuable au Groupe		7 056		10 897		18 902	
attribuable aux intérêts minoritaires		1		1		3	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2.2.7	6 891 300		6 874 581		6 888 281	
Résultat net par action (en Euros)	2.2.7	1,02		1,59		2,74	
Résultat net dilué par action (en Euros)	2.2.7	1,02		1,59		2,74	

AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT GLOBAL

Résultat net consolidé de la période	7 056	10 898	18 904
Réévaluation des immobilisations corporelles			
Partie efficace de la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie			
Variation de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie transférée en résultat			
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente			
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat			
Profits (pertes) actuariels des régimes à prestations définies			
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global			
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt			
Résultat global de la période	7 056	10 898	18 904
attribuable au Groupe	7 056	10 897	18 902
attribuable aux intérêts minoritaires	1	1	3

* Cf. note 2.1.3

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(En K€)	Notes	1er semestre 2009	Exercice 2008 retraité*	1er semestre 2008 retraité*
Résultat net consolidé (y compris minoritaires)		7 056	18 904	10 898
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actif circulant)		652	2 719	885
+/- 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		-105	-165	-34
+/- Profits et pertes de dilution				
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-156	-105	-16
- Dividendes (titres non consolidés)				
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		7 447	21 353	11 734
+ Coût de l'endettement financier net		775	1 767	-405
+/- Charges d'impôt (y compris impôts différés)		3 714	10 045	5 904
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)		11 936	33 165	17 234
- Impôt sur les sociétés (B)		-3 442	-10 045	-5 904
+/- Variation du BFR lié à l'activité (C)		-7 407	1 209	-1 887
+/- Variation du BFR lié à l'impôt sur les sociétés (D)		979	-2 933	-2 412
FLUX DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C + D)		2 066	21 396	7 030
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorp.		-1 378	-4 253	-2 155
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorp.		546	533	93
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières		-45	-37	-17
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières		17	36	12
+/- Incidence des variations de périmètre	3.2		-4 724	-2 248
+ Dividendes reçus				
+/- Variations des prêts et des avances consenties		6	17	15
+ Subventions d'investissement reçues				
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement				
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)		-854	-8 428	-4 300
+ 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		15	151	66
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice				
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-4 132	-9 349	-9 349
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		-2	-2	-2
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		2 873	12 819	5 860
- Remboursements d'emprunts (y compris contrat de location financement)		-6 978	-9 402	-5 848
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrat de location financement)		-775	-1 767	405
+/- Autres flux liés aux opérations de financement				
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)		-8 999	-7 550	-8 869
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)				
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)		-7 787	5 418	-6 138
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		67 375	61 957	61 957
+/- Variation de la trésorerie		-7 787	5 418	-6 137
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		59 588	67 375	55 820
<i>dont trésorerie active</i>	4.10	<i>69 697</i>	<i>77 790</i>	<i>64 338</i>
<i>dont trésorerie passive (concours bancaires courants)</i>	4.13	<i>-10 109</i>	<i>-10 415</i>	<i>-8 518</i>

* Cf. note 2.1.3

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 31/12/2007 publiés	1 250	7 021	-699	65 385	0	72 957	5	72 962
Changement de méthode				-136		-136		-136
Capitaux propres au 31/12/2007 retraités	1 250	7 021	-699	65 250	0	72 822	5	72 827
Opérations sur actions propres			66			66		66
Dividendes				-9 349		-9 349	-2	-9 351
Résultat net du 1er semestre 2008				10 897		10 897	1	10 899
Variations de périmètre						0		0
Capitaux propres au 30/06/2008	1 250	7 021	-633	66 799	0	74 436	4	74 441
Opérations sur actions propres			85			85		85
Dividendes						0		0
Résultat net du 2ème semestre 2008				8 004		8 004	1	8 005
Variations de périmètre						0		0
Capitaux propres au 31/12/2008	1 250	7 021	-548	74 803	0	82 526	5	82 531
Opérations sur actions propres			15			15		15
Dividendes				-4 132		-4 132	-2	-4 134
Résultat net du 1er semestre 2009				7 056		7 056	1	7 056
Variations de périmètre						0	1	1
Capitaux propres au 30/06/2009	1 250	7 021	-533	77 727	0	85 465	5	85 470

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 2009 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 2008 tels qu'ils figurent dans le Document de référence 2008 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 26 mai 2009 sous le numéro D.09 - 0452.

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 15 septembre 2009 et ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux Comptes.

NOTE 2 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1 EVOLUTION DES REGLES ET METHODES COMPTABLES

2.1.1 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 1er janvier 2009

Pour l'établissement de ses états financiers condensés au 30 juin 2009, 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 2008, ainsi que les nouvelles normes applicables au 1er janvier 2009 telles que définies dans le tableau ci-dessous.

Pour la clôture du 30 juin 2009, 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 1er janvier 2009.

	Norme	Date d'application		Incidences
		UE *	Groupe	
IAS 1 révisée	Présentation des états financiers	01/01/09	01/01/09	Présentation modifiée des états financiers
IAS 23 révisée	Coûts d'emprunts	01/01/09	01/01/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
IAS 27 révisée	Etats financiers consolidés et individuels	01/07/09	01/01/10	Sans incidence sur les comptes du Groupe
Amendements à IAS 27 et IFRS 1	Coût d'une participation dans une filiale, une JV ou entreprise associée	01/01/09	01/01/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
Amendements IAS 32 et IAS 1	Instruments financiers remboursables au gré du porteur	01/01/09	01/01/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
Amendement IFRS 2	Paiements fondés sur des actions Conditions d'acquisition des droits et annulations	01/01/09	01/01/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
IFRS 3 révisée	Regroupements d'entreprises	01/07/09	01/01/10	Sans incidence sur les comptes du Groupe
IFRS 8	Secteurs opérationnels	01/01/09	01/01/09	Pas d'incidence significative identifiée
IFRIC 11	Actions propres et transactions intra-groupe	01/03/08	01/01/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
IFRIC 12	Concessions	01/01/08	01/01/10	Sans incidence sur les comptes du Groupe
IFRIC 13	Programme de fidélisation des clients	01/07/08	01/01/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
IFRIC 14	IAS 19 – Limitation de l'actif au titre de prestations définies	01/01/09	01/01/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
IFRIC 15	Contrats de constructions immobilières	01/01/09	01/01/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
IFRIC 16	Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger	01/10/08	01/01/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
Améliorations annuelles des IFRS (publiées en mai 2008) sauf amendements IFRS 5 et IFRS 1		01/01/09	01/01/09	Sans incidence significative sur les comptes du Groupe
Améliorations annuelles des IFRS (publiées en mai 2008) uniquement amendements IFRS 5 et IFRS 1		01/07/09	01/01/10	Sans incidence sur les comptes du Groupe

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

2.1.2 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
Amendement IAS 39	Instruments financiers – Éligibilité des instruments couverts	01/07/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
Amendements IAS 39/ IFRIC 9	Dérivés incorporés	30/06/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
IFRS 1 révisée	1ère adoption des IFRS	01/01/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
Amendement IFRS 7	Améliorations des informations sur les instruments financiers	01/07/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
IFRIC 17	Distributions en nature aux actionnaires	01/07/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
IFRIC 18	Transferts d'actifs par des clients	01/07/09	Sans incidence sur les comptes du Groupe
Projet annuel d'améliorations des IFRS		01/01/10	Sans incidence sur les comptes du Groupe

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

2.2 CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES

En 2009, le Groupe n'a pas procédé à des changements de méthodes comptables, en dehors des obligations IFRS applicables à compter du 1er janvier 2009. Les nouvelles normes applicables à compter du 1er janvier 2009 impactant les comptes du Groupe sont détaillées ci-après :

2.2.1 Révision de la norme IAS 1

La révision de la norme IAS 1 conduit essentiellement à l'introduction d'un nouvel état de résultat global. Cet état intègre les produits et charges présentés dans le compte de résultat ainsi que les autres éléments du résultat global.

2.2.2 IFRS 8 – Information sectorielle

La norme IFRS 8 – Information sectorielle, obligatoire pour les exercices ouverts à partir du 1er janvier 2009 a été mise en place. Conformément aux dispositions de cette norme, les secteurs opérationnels retenus ci-après pour présenter l'information sectorielle ont été identifiés sur la base du reporting interne utilisé par la Direction afin de permettre l'allocation des ressources aux différents secteurs ainsi que l'évaluation de leurs performances.

Hormis une activité limitée de promotion immobilière, le Groupe est mono-activité (construction de maisons individuelles) et exerce son activité exclusivement en France. Il n'existe donc pas de « secteurs » à proprement parler, les départements dans lesquels évolue le Groupe n'étant pas exposés à des risques ou une rentabilité différente.

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 Foncières Résidence 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 la période du 1er au 30 juin 2009 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 30/06/09
Chiffre d'affaires	99 525	21 466	19 108	10 176	11 982	1 715	50 335	214 307
Résultat net	1 530	1 075	834	933	849	(250)	2 739	7 710
Total actif	101 786	21 469	11 846	8 849	10 521	21 653	48 908	225 033
Trésorerie nette	27 284	10 262	3 745	4 132	2 398	(9 372)	21 140	59 588

Les indicateurs par secteur d'activité pour la période du 1er au 30 juin 2008 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 30/06/09
Chiffre d'affaires	124 880	26 786	26 833	10 924	16 799	4 636	57 552	268 410
Résultat net	2 721	1 252	1 971	1 015	1 321	(53)	3 330	11 558
Total actif	104 001	23 865	14 756	8 643	13 213	19 114	49 142	232 734
Trésorerie nette	23 520	10 299	2 438	3 884	3 418	(8 086)	20 346	55 820

Réconciliation avec les comptes consolidés

	30/06/09	30/06/08
Chiffre d'affaires	214 307	268 410
Intra-groupe inter secteur	(17)	(15)
Chiffre d'affaires consolidé	214 290	268 395
Résultat net	7 710	11 558
Frais de groupe et cotation	(653)	(660)
Résultat net consolidé	7 056	10 898
Total Actif	225 033	232 734
Goodwill	36 704	35 740
Intra-groupe inter secteur	(14 460)	(11 359)
Total Actif consolidé	247 276	257 115

2.2.3 Première application des amendements AIP 2008

Chaque année, dans le cadre d'une procédure annuelle d'amélioration des normes, l'IASB propose des amendements sur plusieurs normes IFRS. A ce titre, l'IASB a publié le 22 mai 2008 un amendement portant entre autre sur les méthodes de comptabilisation des catalogues publicitaires (IAS 38).

Les coûts liés à la conception de catalogues doivent être comptabilisés en charges dès que les catalogues sont prêts pour être diffusés (même si la diffusion intervient ultérieurement). Il n'est pas possible de différer la charge et de la comptabiliser lors de la diffusion des catalogues aux clients, ni d'étaler la charge sur la période pendant laquelle le catalogue est utilisé.

L'impact de l'application de cet amendement pour le Groupe n'est pas significatif et peut se résumer dans le tableau ci-après :

IMPACT SUR LE BILAN

(K€)	31/12/2008			30/06/2008		
	Avant changement	Après changement	IMPACT	Avant changement	Après changement	IMPACT
ACTIF						
Impôts différés	606	724	118	670	785	115
Créances diverses	25 196	24 853	-343	22 449	22 115	-334
TOTAL INCIDENCES ACTIF	25 802	25 577	-225	23 120	22 900	-220
PASSIF						
Réserves du groupe	62 510	62 375	-135	62 425	62 289	-136
Résultat consolidé de l'exercice	18 991	18 902	-89	10 981	10 897	-84
TOTAL INCIDENCES PASSIF			-225			-220

IMPACT SUR LE COMPTE DE RESULTAT

(K€)	31/12/2008			30/06/2008		
	Avant changement	Après changement	IMPACT	Avant changement	Après changement	IMPACT
RESULTAT OPERATIONNEL						
Achats consommés	-400 925	-401 062	-136	-215 150	-215 278	-128
AUTRES POSTES						
Charge d'impôt	-10 092	-10 045	47	-5 948	-5 904	44
TOTAL INCIDENCES RESULTAT			-89			-84
RESULTAT PAR ACTIONS (en €)						
- Résultat net par action	2,76	2,74	-0,02	1,60	1,59	-0,01
- Résultat net dilué par action	2,76	2,74	-0,02	1,60	1,59	-0,01

IMPACT SUR LE TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(K€)	31/12/2008			30/06/2008		
	Avant changement	Après changement	IMPACT	Avant changement	Après changement	IMPACT
Résultat net consolidé (y compris minorit.)	18 994	18 904	-89	10 982	10 898	-84
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	21 442	21 353	-89	11 818	11 734	-84
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	10 092	10 045	-47	5 948	5 904	-44
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	33 302	33 165	-136	17 362	17 234	-128
Impôt sur les sociétés	-10 092	-10 045	47	-5 948	-5 904	44
Variation du BFR lié à l'activité	1 073	1 209	136	-2 015	-1 887	128
Variation du BFR lié à l'impôt sur les sociétés	-2 886	-2 933	-47	-2 368	-2 412	-44
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

2.3 CHANGEMENTS DE PRESENTATION

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 2009, aucun changement de présentation n'a été réalisé.

2.4 RECOURS A 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 2.2.13 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008) reposant sur la marge prévisionnelle et le degré d'avancement de chaque chantier,

- les provisions pour risques et charges (note 2.2.12 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008) : elles sont constituées pour faire face à des sorties de ressources probables au profit de tiers, sans contrepartie pour le Groupe. 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.
- Évaluation des provisions pour indemnités de fin de carrière (note 4.14) : 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.

Les effets (ampleur et durée au-delà de la date de clôture) de la crise économique et financière apparue en 2008, ne peuvent être anticipés. Dès lors ces estimations et hypothèses sont établies à partir de l'expérience passée et de l'anticipation de l'évolution des marchés dans lesquels opère le Groupe, ou d'autres facteurs considérés comme raisonnables au regard des circonstances. Ces appréciations ont une incidence sur les montants de produits et de charges et sur les valeurs comptables d'actifs et de passifs.

Les principaux domaines sur lesquels portent ces hypothèses et estimations concernent :

- les prévisions de résultat des programmes immobiliers en cours de construction et de commercialisation utilisées pour la comptabilisation de ces opérations à l'avancement;
- les plans d'affaires utilisés pour la réalisation des tests de valeur sur les écarts d'acquisition et les autres actifs incorporels.

Concernant uniquement les VEFA, les incertitudes liées à la crise économique et financière rendent plus aléatoires la réalisation des hypothèses de prix de vente et de rythme d'écoulement à la base des prévisions de résultat des programmes immobiliers. De même la réalisation des budgets prévisionnels à moyen terme utilisés pour la mise en œuvre des tests de dépréciation, malgré leur prudence, pourrait être sensiblement différente en cas de prolongement de la crise économique et financière.

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.

Aucun changement d'estimation n'est intervenu depuis le 31/12/2008.

NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1 Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2009

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	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 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
Maison Evolution 77	Construction	3 Chemin Rural - 77148 LAVAL EN BRIE	407 774 603 00044	100,00	IG
Les Bastides	Construction	189, Chemin des Tuilières - 06700 ST LAURENT DU VAR	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
Loison Jambert	Holding	18 Boulevard du General de Gaulle - 49100 ANGERS	451 337 687 00011	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
Foncière Résidences	Prom. Immob.	2, bvd de Strasbourg - 94130 NOGENT SUR MARNE	421 221 987 00017	100,00	IG
Morel Promotion	Prom. Immob.	18 Rue Gabriel Poiron - 85600 BOUFFERE	320 259 450 00049	100,00	IG
SCCV Le Jardin des Escourtines	Prom. Immob.	2, bvd de Strasbourg - 94130 NOGENT SUR MARNE	450 280 896 00017	99,00	IG
SCCV La Gentilhommière	Prom. Immob.	2, bvd de Strasbourg - 94130 NOGENT SUR MARNE	484 199 146 00016	50,00	IP
SCCV Du Palais	Prom. Immob.	2, bvd de Strasbourg - 94130 NOGENT SUR MARNE	508 508 926 00013	60,00	IG
SCCV Résidence KENNEDY	Prom. Immob.	29, rue des Montées - 45100 ORLEANS	453 009 532 00012	50,00	IP
S.A.R.L. Propriété Familiale	Prom. Immob.	3, rue des Archers - 91150 ETAMPES	308 277 789 00035	29,95	ME
S.A.R.L. GEPHIMO	Prom. Immob.	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 IAS 32

3.2 Variations de périmètre sur le premier semestre 2009

Aucune variation de périmètre significative n'est intervenue au cours de ce semestre. La société Foncière Résidence a pris une participation à hauteur de 60 % dans la SCCV du Palais, société créée dans le cadre de la réalisation d'un programme immobilier situé à Meaux.

NOTE 4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

4.1 Immobilisations incorporelles

Brut	Frais de développement	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
01/01/2008	-	1 295	1 828	3 123
Variations de périmètre	-	28	16	44
Investissements et autres augmentations	-	98	48	146
Cessions et réductions diverses	-	(172)	(7)	(179)
31/12/2008	-	1 248	1 885	3 133
Flux 2009				
Variations de périmètre	-	-	-	-
Investissements et autres augmentations	-	56	226	282
Cessions et réductions diverses	-	(0)	(10)	(10)
30/06/2009	-	1 304	2 101	3 404
Amortissements, dépréciations et pertes de valeur	Frais de développement	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
01/01/2008	-	1 080	65	1 145
Variations de périmètre	-	20	12	32
Cessions et réductions diverses	-	(172)	(7)	(179)
Dotations et reprises	-	168	9	177
31/12/2008	-	1 096	79	1 175
Flux 2009				
Variations de périmètre	-	-	-	-
Cessions et réductions diverses	-	-	-	-
Dotations et reprises	-	51	7	59
30/06/2009	-	1 147	86	1 234
Net	Frais de développement	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
31/12/2008		152	1 806	1 958
30/06/2009		156	2 014	2 171

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 30/06/2009

Brut	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
01/01/2008	33 638	-	33 638
Changements de périmètre	5 766	-	5 766
Ajustements prix de cession	(2 294)	-	(2 294)
Perte de valeur (dotation)	-	-	-
31/12/2008	37 110	-	37 110
Flux 2009			
Changements de périmètre	-	-	-
Ajustements prix de cession	(406)	-	(406)
Perte de valeur (dotation)	-	-	-
30/06/2009	36 704	-	36 704

Répartition du goodwill par unité génératrice de trésorerie (UGT)

Ecart d'acquisition net	30/06/2009	31/12/2008
Maisons de l'avenir	1 347	1 347
OC Résidences	1 000	1 000
Maisons BERTVAL	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	12 682	12 709
Maisons MILLOT	1 844	1 844
PCA Maisons	4 054	4 056
MOREL Constructions	3 101	3 101
CTMI	667	984
Maison Evolution 77	1 036	1 036
Les Bastides	1 161	1 161
Groupe Jambert	2 524	2 585
TOTAL	36 704	37 110

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 la 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.

Les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test de perte de valeur conformément à la norme IAS 36, « Dépréciation d'actifs ». Celui-ci avait permis de conclure à l'absence de dépréciation des écarts d'acquisition au 31 décembre 2008.

En l'absence de changement significatif des perspectives économiques attendues, aucun indice de perte de valeur n'a été décelé au 30 juin 2009. Il n'a donc pas été procédé à un nouveau test de dépréciation à cette date.

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, 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 2008 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 2008.

Le taux d'actualisation retenu pour déterminer la valeur d'utilité au 31 décembre 2008 s'établit à 12,95% après impôt. Ce taux est calculé sur la base du coût moyen des capitaux employés et intègre une prime de marché de 6.50% et une prime de risque volontariste [Beta de 1,3].

Le Groupe utilise un seul taux d'actualisation car les secteurs géographiques et les secteurs d'activité n'ont pas de caractéristiques spécifiques qui pourraient influencer sur le taux d'actualisation.

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 écarts d'acquisitions et les actifs à durée de vie déterminée (actifs corporels et besoin en fonds de roulement net).

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
01/01/2008	10 326	855	9 179	432	20 793
Virements de rubriques et autres					-
Variations de périmètre	114	7	741	11	874
Investissements et autres augmentations	2 450	129	1 093	425	4 097
Cessions et réductions diverses	(326)	(41)	(610)		(977)
31/12/2008	12 564	950	10 404	868	24 787
dont locations financements	-	-	169	-	169
Flux 2009					
Virements de rubriques et autres	302		1	(413)	(110)
Variations de périmètre					-
Investissements et autres augmentations	276	83	445	292	1 096
Cessions et réductions diverses	(430)	(6)	(141)		(576)
30/06/2009	12 713	1 028	10 709	747	25 196
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
01/01/2008	2 997	612	5 161	-	8 770
Virements de rubriques et autres					
Variations de périmètre	36	6	375		418
Cessions et réductions diverses	(54)	(40)	(515)		(609)
Dotations et reprises	269	142	1 405		1 815
31/12/2008	3 247	720	6 426	-	10 394
dont locations financements	-	-	169	-	169
Flux 2009					
Virements de rubriques et autres					
Variations de périmètre					-
Cessions et réductions diverses	(30)	(6)	(111)		(146)
Dotations et reprises	152	55	685		892
30/06/2009	3 369	770	7 000	-	11 139
dont locations financements	-	-	169	-	169
Net	Terrains et constructions	Installations, matériels et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
31/12/2008	9 317	230	3 978	868	14 393
dont locations financements	-	-	-	-	-
30/06/2009	9 344	258	3 708	747	14 057
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
01/01/2008	152	366	518
Variations de périmètre			-
Quote-part de résultat	22	83	105
31/12/2008	174	449	623
Variations de périmètre			-
Quote-part de résultat	28	128	156
30/06/2009	202	577	779

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

30/06/2009 (milliers d'€uros)	GEPHIMO	Propriété familiale
Actif non courant	12	-
Actif courant	4 459	11 401
TOTAL ACTIF	4 471	11 401
Capitaux propres	406	1 926
Passif non courant	3 029	1 359
Passif courant	1 036	8 115
TOTAL PASSIF	4 471	11 401
Chiffre d'affaires	3 284	926
Résultat opérationnel	165	656

4.5 Autres actifs financiers

Brut	Participations non consolidées	Prêts	Autres actifs financiers	Total
01/01/2008	0	142	636	778
Virements de rubriques et autres				-
Variations de périmètre	43		43	86
Investissements et autres augmentations		15	37	52
Cessions et réductions diverses	(43)	(32)	(31)	(106)
31/12/2008	0	125	685	810
Flux 2009				
Virements de rubriques et autres	2		(2)	-
Variations de périmètre				-
Investissements et autres augmentations		5	45	50
Cessions et réductions diverses		(12)	(17)	(29)
30/06/2009	2	119	711	832
Amortissements, dépréciations et pertes de valeur	Participations non consolidées	Prêts	Autres actifs financiers	Total
31/12/2008	-	-	-	-
Flux 2009				
Variations de périmètre				-
Cessions et réductions diverses				-
Dotations et reprises				-
30/06/2009	-	-	-	-
Net	Participations non consolidées	Prêts	Autres actifs financiers	Total
31/12/2008	0	125	685	810
30/06/2009	2	119	711	832

4.6 Impôts différés

Impôts différés actif	30/06/2009	31/12/2008
Provisions non déductibles	218	345
Participation des salariés	-	-
Activation déficits	117	31
Frais d'acquisition de titres	195	232
Charges de catalogues		118
Autres	(3)	(2)
TOTAL	527	724

4.7 Stocks et en-cours

Les stocks au 30 juin 2009 ainsi que leur évolution en valeur brute par rapport à l'exercice précédent se présentent ainsi :

Stocks	30/06/2009			31/12/2008		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Terrains	11 587	(101)	11 486	11 079	(124)	10 955
Matières premières atelier menuiserie	549		549	443		443
Encours de production de biens	14 483	(359)	14 124	12 955	(215)	12 739
TOTAL	26 619	(460)	26 159	24 477	(339)	24 138

Les stocks de terrains et VEFA appartenant à la société Foncière Résidences (19.4 M€) ont été valorisés en tenant compte de l'engagement de la direction de ne pas céder ces actifs à un prix inférieur à la valeur nette comptable durant l'exercice 2009.

4.8 Créances clients

Clients	30/06/2009			31/12/2008		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Créances clients sur contrat en cours (net)	59 749	-	59 749	68 416	-	68 416
Créances clients sur contrats facturés	13 501	(1 778)	11 723	14 247	(1 761)	12 486
TOTAL	73 250	(1 778)	71 472	82 663	(1 761)	80 903

Décomposition créances sur contrats en cours	30/06/2009	31/12/2008	Variation
Créances clients sur contrats en cours	242 237	267 484	(25 247)
Acomptes reçus	(186 087)	(203 426)	17 339
SOLDE	56 150	64 058	(7 908)
Soldes débiteurs (actifs)	59 749	68 416	(8 667)
Soldes créditeurs (passifs)	(3 599)	(4 359)	759

Echéancier des créances échues non dépréciées	< 1 mois	30 à 60 jours	60 à 90 jours	> 90 jours
Clients au 30 juin 2009	8 333	352	253	1 916

4.9 Créances diverses

Le poste « Créances diverses » au 30 juin 2009 ainsi que son évolution par rapport à l'exercice précédent se présente ainsi :

(K€)	30/06/2009	31/12/2008	Variation	dont variat° périmètre
Etat - créances de TVA	7 691	10 084	- 2 393	
Etat - autres créances	75	192	- 117	
Acomptes versés sur ventes portefeuille	6 456	6 164	+ 292	
Autres débiteurs	9 523	8 413	+ 1 110	
TOTAL CREANCES DIVERSES	23 745	24 853	- 1 108	

4.10 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Ce poste se décompose comme suit :

(K€)	30/06/2009	31/12/2008	Variation
Valeurs mobilières de placement	41 767	54 530	-12 763
Disponibilités	27 931	23 261	4 670
TOTAL TRESORERIE	69 697	77 790	- 8 093

4.11 Capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2009, 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€)	30/06/2009	31/12/2008
Capital social	1 250	1 250
Prime d'émission	7 021	7 021
Réserve légale	125	125
Réserves réglementées		
Réserves du groupe	67 914	51 517
Report à nouveau	2 099	3 711
Résultat groupe	7 056	18 902
TOTAL CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE	85 465	82 526

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€)	30/06/2009	31/12/2008	Variation
Actions d'auto-contrôle (1)	15	151	(135)
TOTAL	15	151	(135)

(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 2009, la société MAISONS FRANCE CONFORT détient 46 293 actions propres pour un montant de 306 K€.

Dividendes

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

	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2007
Dividende versé (K€)	4 162,6	9 435,1	8 117,0
Soit, par actions ordinaires (Euros)	0,60	1,36	1,17

* 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 Impôts différés passif

Impôts différés passifs	30/06/2009	31/12/2008
Approche par composant		
Autres		28
TOTAL	-	28

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	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69 697	77 790	64 438
Actifs financiers de gestion de trésorerie	-	-	-
Trésorerie active (A)	69 697	77 790	64 438
Dettes financières non courantes	22 962	25 300	25 320
Dettes financières courantes	19 440	21 860	17 221
Endettement brut (B)	42 402	47 159	42 541
Endettement net (B)-(A)	(27 295)	(30 631)	(21 797)

La répartition de la dette financière nette du Groupe par catégories et par échéances est la suivante au 30 juin 2009 :

(K€)	30/06/2009	Part à - d'un an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	24 942	8 113	16 594	235
Concours bancaires	10 109	10 109		
Fonds de participations	1 633	1 403	231	
Intérêts courus	75	75		
Autres emprunts et dettes financières	5 643	912	4 731	
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	42 402	20 612	21 555	235

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
01/01/2008	103
Changements de périmètre	39
Dotations	15
Reprises utilisées	
31/12/2008	157
Flux 2009	
Changements de périmètre	
Dotations	15
Reprises utilisées	
Reprises non utilisées	
30/06/2009	172

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 30/06/2009 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 :

Principales hypothèses actuarielles

	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Taux d'actualisation	4,9%	4,9%	5,5%	4,6%	4,0%
Taux de rendement attendu des actifs du régime	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Taux attendu d'augmentation future des salaires	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

Hypothèse de départ retenue	:	départ volontaire à l'âge moyen de 63 ans
Taux de rotation retenu	:	rotation lente (Employés / Cadres) - rotation forte (VRP)
Taux de charges patronales retenues	:	42 % (Employés / Cadres) - 30 % (VRP)

Le Groupe ne prend pas en considération les dispositions de l'Accord National Interprofessionnel du 11 janvier 2008 en l'absence d'accord de branche formalisé.

Charges comptabilisées dans le compte de résultat au titre des indemnités de fin de carrière

(en milliers d'euros)	30/06/2009
Coût des services rendus	-98
Charges d'intérêt sur l'obligation	-67
Gains/pertes actuariels	61
Rendement attendu des actifs du régime	91
Charge comptabilisée	-13
dont dotation nette aux provisions	-13
dont charges de personnel	

Montants comptabilisés au bilan au titre des indemnités de fin de carrière

	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Valeur actualisée des obligations	1 403	1 367	1 389	1 222	1 132
Juste valeur des actifs du régime	-1 229	-1 210	-1 287	-1 163	-1 074
Déficit des régimes provisionnés	174	157	103	59	58

Variations de la valeur actualisée de l'obligation au titre des indemnités de fin de carrière

(en milliers d'euros)	30/06/2009
Obligation au titre des prestations définies à l'ouverture	1 366
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	98
Coût financier (désactualisation)	67
Prestations versées	-72
Gains/pertes actuariels	-61
Variation de périmètre	
Obligation au titre des prestations définies à la clôture	1 398

Variations de la valeur actualisée des actifs du régime des indemnités de fin de carrière

(en milliers d'euros)	30/06/2009
Juste valeur des actifs du contrat d'assurance à l'ouverture	1 210
Cotisations versées par l'employeur	
Prestations payées	-72
Rendement attendu des actifs du régime	91
Gains (pertes) actuariels	
Juste valeur des actifs du contrat d'assurance à la clôture	1 229

4.15 Provisions courantes

(K€)	Litiges, contentieux (1)	S.A.V.	Total
01/01/2008	2 861	1 961	4 822
Ecart de conversion			-
Virements de rubriques et autres			-
Changements de périmètre	196	59	255
Dotations	2 162	1 315	3 477
Reprises utilisées	(1 578)	(1 172)	(2 750)
Reprises non utilisées			-
31/12/2008	3 641	2 163	5 804
Flux 2009			
Ecart de conversion			-
Virements de rubriques et autres			-
Changements de périmètre			-
Dotations	1 002	856	1 858
Reprises utilisées	(1 305)	(866)	(2 171)
Reprises non utilisées			-
30/06/2009	3 338	2 153	5 491

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€)	30/06/2009	31/12/2008	Variation
Acomptes clients sur chantiers en cours	3 599	4 359	- 759
Acomptes clients sur chantiers en portefeuille	2 833	2 633	+ 200
TOTAL DETTES SUR CONTRATS EN COURS	6 432	6 992	- 560

4.17 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

(K€)	30/06/2009	31/12/2008	Variation	dont variat° périmètre
Comptes fournisseurs	65 198	73 524	- 8 326	
Effets à payer	16 973	19 734	- 2 761	
TOTAL	82 171	93 258	- 11 087	+

4.18 Dettes fiscales et sociales

(K€)	30/06/2009	31/12/2008	Variation	dont variat° périmètre
Etat - comptes de TVA	12 166	14 769	- 2 602	
Etat - Impôt société		792	- 792	
Etat - autres dettes	1 767	1 900	- 133	
Salariés et organismes sociaux	10 170	10 940	- 770	
TOTAL DETTES FISCALES ET SOCIALES	24 103	28 400	- 4 297	+

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€)	30/06/2009	31/12/2008	Variation	dont variat° périmètre
Assurances	298	1 037	- 739	
Autres créditeurs	736	839	- 103	
TOTAL	1 034	1 876	- 842	+

4.20 Echéances des créances et des dettes

(K€)	A 1 AN AU PLUS	A PLUS D'1 AN	TOTAL
Clients et autres débiteurs	96 570	-	96 570
Fournisseurs et autres créditeurs	113 740	-	113 740

NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

5.1 Ventilation du chiffre d'affaires

(K€)	30/06/2009	30/06/2008
Ventes de maisons	212 609	266 928
Prestations de service	1 681	1 467
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	214 290	268 395

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 1 715 K€. Le résultat de la période de cette activité s'élève à -152 K€.

5.2 Achats consommés

(K€)	30/06/2009	30/06/2008
Achats matières premières / Sous-traitance	149 123	187 871
Autres achats et charges externes	23 368	27 407
TOTAL ACHATS CONSOMMES	172 491	215 278

5.3 Charges de personnel

(K€)	30/06/2009	30/06/2008
Salaires et traitements	19 612	21 699
Charges sociales	10 107	11 271
Participation des salariés et intéressement		165
TOTAL CHARGES DE PERSONNEL	29 719	33 135

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	1 858	2 171	(313)
Provisions non courantes	15	-	15
Dépréciations de l'actif	601	468	134
30/06/2009	2 474	2 639	(164)

5.6 Résultat financier

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(K€)	30/06/2009	30/06/2008
TOTAL PRODUITS FINANCIERS SUR ENDETTEMENT	-	-
Intérêts sur emprunts et assimilés	721	830
Intérêts sur fonds de participation	50	49
TOTAL CHARGES FINANCIERES SUR ENDETTEMENT	771	879
TOTAL COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(771)	(879)
Produits de placements	594	1 310
Reprise de provisions pour dépréciations de l'actif financier	4	0
TOTAL AUTRES PRODUITS FINANCIERS	599	1 310
Charges sur cessions VMP	5	25
Dotations aux provisions pour dépréciations de l'actif financier	(1)	2
TOTAL AUTRES CHARGES FINANCIERES	3	27
TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES	595	1 283
RESULTAT FINANCIER	(176)	405

5.7 Charge d'impôt sur les bénéfices

Décomposition de la charge d'impôt	30/06/2009	30/06/2008
Charge d'impôt courant	3 442	5 665
Impôt différé	272	239
CHARGE D'IMPOT TOTALE	3 714	5 904

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

RATIONALISATION DU TAUX D'IMPOT

	30/06/2009	30/06/2008
Résultat net part du groupe	7 056	10 897
Retraitements		
Impôt sur les résultats	3 714	5 904
Résultat mis en équivalence	(156)	(16)
Intérêts minoritaire	1	1
Résultat net avant impôt sur les résultats et intérêts minoritaires	10 615	16 786
Taux d'imposition légale en France	33,33%	33,33%
Effets des décalages permanents	0,88%	0,90%
Contribution sociale	0,77%	0,94%
Autres différences nettes	0,01%	-0,01%
Taux d'imposition réel	34,99%	35,17%

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			247	247
Autres engagements	2 923	1 230		4 152
TOTAL	2 923	1 230	247	4 399

Engagements reçus	Paiements dus par période			TOTAL
	A -1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 ans	
Cautions et garanties	47 600			47 600
Autres engagements	1 259	1 232		2 491
TOTAL	48 859	1 232	0	50 091

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

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

	30/06/2009	31/12/2008
Cadres	128	125
VRP	152	260
Employés - ouvriers	928	846
EFFECTIF MOYEN	1 208	1 231
Hommes	824	857
Femmes	384	374

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 2 cadres dirigeants (2 mandataires sociaux) sur le semestre 2009 s'élève à 124 K€ et se décompose comme suit :

Rémunération	: 122 K€
Avantages en nature	: NEANT
Jetons de présence	: 2 K€

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 à la holding familiale « MFC PROU-INVESTISSEMENTS » pour un montant annuel de 1 000 Euros.

6.5 Evènements postérieurs à l'arrêté

NEANT

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2009**

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 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés la société Maison France Confort, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, 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, dans un contexte décrit dans la note 2.4. de l'annexe de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. 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 les notes 2.2.1. et 2.2.2. mentionnant les changements de méthode intervenus sur le semestre suite à l'application obligatoire à compter des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 des normes IAS 1 révisée et IFRS 8. Ces deux notes présentent les incidences de l'application de ces nouvelles normes sur les comptes au 30 juin 2009.

Nous attirons également votre attention sur la note 2.2.3. mentionnant le changement de méthode relatif à l'amendement portant sur les méthodes de comptabilisation des catalogues publicitaires (IAS 38) ainsi que les incidences chiffrées de cette première application.

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.

Caen et Nantes, le 16 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département KPMG S.A.

Simon LUBAIS

Deloitte & Associés

Eric PIOU



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

Tél. 02 33 80 66 66 - Fax 02 33 29 83 47

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

www.maisons-france-confort.fr