

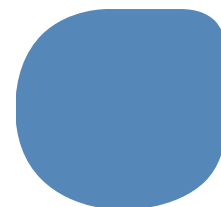


**RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL  
2010**



Construire l'avenir avec sérénité

# SOMMAIRE



<b>1</b>	<b>ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30/06/2010</b>	<b>6</b>
<b>4</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2010</b>	<b>29</b>

# ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



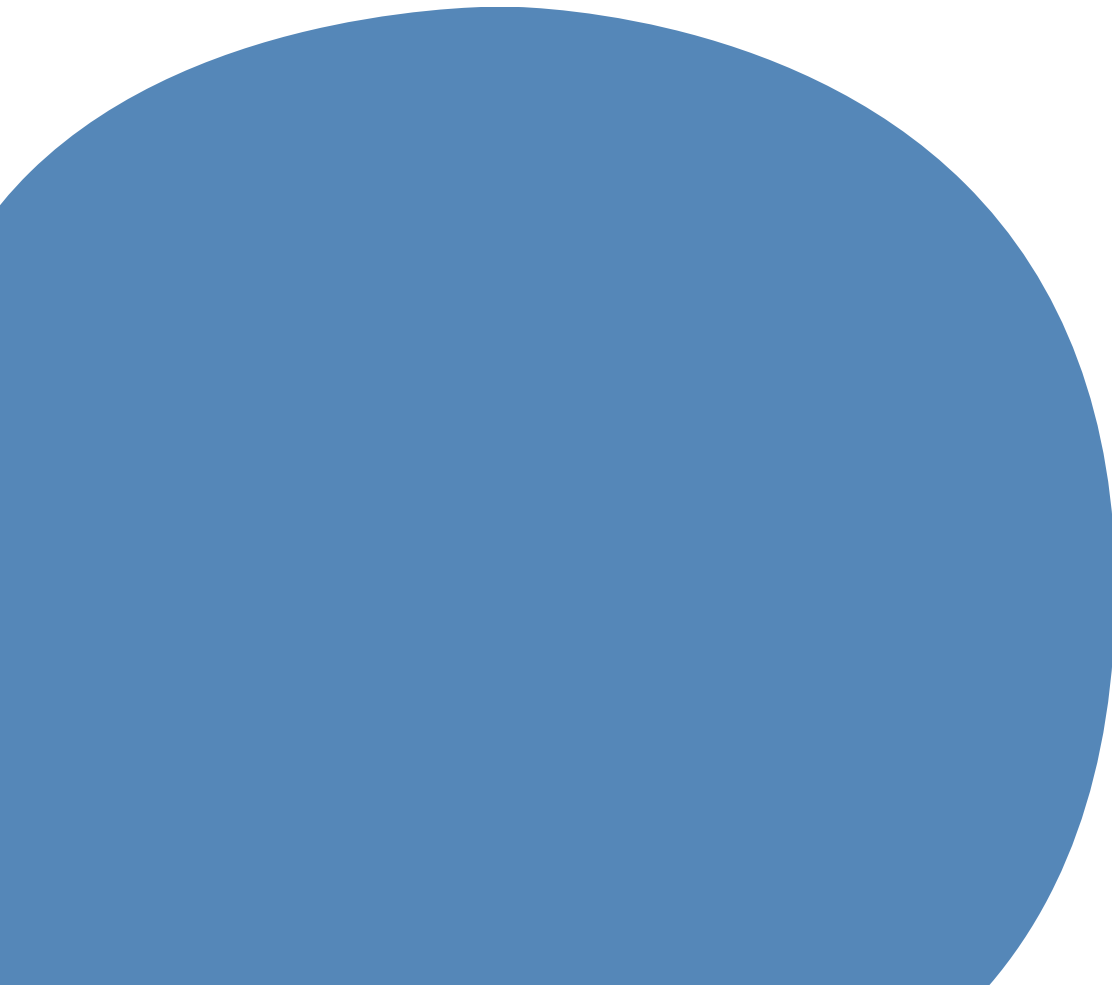
J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, 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.

Fait à Alençon, le 15 septembre 2010

Patrick VANDROMME  
Président du Conseil d'Administration

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

2



## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2010

### Une dynamique de croissance qui s'accélère

### Prise de participation dans le secteur de la rénovation thermique

Consolidés (M€)	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	<b>203,8</b>	214,3
Résultat opérationnel	<b>9,6</b>	10,8
<i>Marge opérationnelle</i>	<b>4,7%</b>	5,0%
Résultat financier	<b>-0,2</b>	-0,2
Résultat net part du Groupe	<b>6,2</b>	7,1
<i>Marge nette</i>	<b>3,0%</b>	3,3%

#### Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2010 : retour de la croissance au T2

Le Groupe réalise un chiffre d'affaires de 203,8 M€ et renoue avec la croissance à compter du deuxième trimestre, en hausse de 4% par rapport à la même période de l'année dernière.

Malgré une production perturbée au premier trimestre par les intempéries et des charges engagées pour maintenir la dynamique commerciale, le Groupe, fort de la bonne maîtrise de ses frais fixes, a réalisé une marge opérationnelle de 4,7% en légère amélioration par rapport au 31 décembre 2009 où elle s'établissait à 4,6%.

Le résultat net, après prise en compte d'un résultat financier stable, s'inscrit à 3%.

La structure financière du Groupe est très robuste avec au 30 juin 2010 des capitaux propres qui s'élèvent à 90,8 M€, une trésorerie disponible de 64,9 M€ et une trésorerie nette d'endettement de 27,5 M€.

#### Un second semestre prometteur

La forte progression des ouvertures de chantiers constatée depuis le mois de mars (+38,7% de mars à août 2010) et la montée en puissance du nombre de chantiers en cours (+17% par rapport à janvier 2010) assurent au Groupe une excellente production sur le second semestre.

Les deux opérations de croissances externes réalisées depuis le début de l'année (Maisons et Résidences Corbioli en avril et Maisons Les Naturelles en juillet) contribueront également à cette forte progression du chiffre d'affaires.

L'ensemble de ces éléments favorables aura un effet déterminant sur le niveau des performances du Groupe au deuxième semestre. Maisons France Confort confirme ainsi une croissance de son activité proche de 10% sur l'exercice et un retour à une rentabilité normative au quatrième trimestre.

#### Une dynamique commerciale soutenue

Les prises de commandes à fin août s'élèvent à 4 741 en augmentation de 19,9% (+17% à périmètre constant) par rapport à 2009.

Le retour des secundo-accédants et la montée en puissance de l'offre BBC - Bâtiment Basse Consommation - ont un impact favorable sur l'évolution du prix moyen et accentuent ainsi l'évolution des prises de commandes en valeur. A fin août, ces dernières progressent de +25,7% par rapport à 2009 (+22,2% à périmètre constant).

Le Groupe est donc d'ores et déjà assuré d'une croissance certaine de son chiffre d'affaires pour l'exercice 2011.

### Un nouveau relais de croissance : la rénovation thermique

Face aux différentes réglementations thermiques à venir qui vont rendre obsolète le parc de logements anciens, le marché de la rénovation thermique (estimé actuellement à 31 millions de logements dont 17 millions de maisons) devrait connaître une croissance soutenue au cours des prochaines années et représente un axe de développement pour le Groupe.

C'est dans ce contexte que Maisons France Confort vient de procéder à une prise de participation minoritaire (39% du capital) dans la société Rénovert basée en région Rhône-Alpes.

Rénovert a la particularité de disposer d'une expertise novatrice dans le cadre d'un contrat global de rénovation qui offre les mêmes garanties qu'un contrat de construction. Ce contrat comprend les phases de diagnostic, de chiffrage, de coordination des travaux ainsi que l'accompagnement administratif et financier.

Rénovert se développe par franchises actuellement opérationnelles en Rhône-Alpes.

Ce partenariat, qui a vocation à se renforcer dans le futur, devrait générer des synergies importantes parmi lesquelles :

- Un déploiement prioritaire de la marque Rénovert au niveau national facilité par la puissance du réseau commercial du Groupe Maisons France Confort ;
- Une optimisation des partenariats industriels et bancaires ;
- Un transfert de compétences grâce à l'expérience acquise par Rénovert dans le domaine de la rénovation thermique ;
- L'exploitation des bases de données du Groupe, riches de plus de 60 000 contacts (clients historiques et prospects).

Cette prise de participation permet au Groupe Maisons France Confort d'être immédiatement opérationnel avec une offre rénovation qui possède une réelle longueur d'avance.

### Tous les facteurs de développement sont bien orientés

Au-delà des objectifs à court terme, le Groupe Maisons France Confort bénéficiera d'un marché durablement porteur lié à :

- Un besoin persistant en matière de logements avec un déficit qui s'aggrave d'année en année compte tenu d'un volume de constructions insuffisant à ce jour et d'une obsolescence selon des critères géographiques et thermiques d'une partie du parc immobilier existant.
- Des taux d'intérêt extrêmement bas qui évolueront progressivement.
- Un maintien des aides gouvernementales pour les primo-accédants avec le renforcement du prêt à taux zéro (PTZ+) sans condition de ressources.
- Un positionnement prix (terrain + maison) qui concurrence de plus en plus le logement collectif.
- Une concentration du secteur qui va s'accélérer sous l'effet de la mise en place des nouvelles réglementations thermiques : RT 2012 (maison BBC) et 2020 (maison à énergie positive). Dans ce domaine, Maisons France Confort dispose d'une offre complète et labellisée qui présente plusieurs longueurs d'avance.

Fort d'une solidité financière qui lui donne les moyens de ses ambitions et d'une place renforcée parmi les leaders de la profession grâce à une capacité prouvée à gagner des parts de marché, Maisons France Confort se trouve en phase d'accélération de sa croissance et aborde le second semestre 2010 avec dynamisme et sérénité.

# COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30/06/2010

3

<b>1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010</b>	<b>7</b>
1.1. ETAT DE SITUATION FINANCIERE	7
1.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL	8
1.3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	9
1.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	10
<b>2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES</b>	<b>11</b>
NOTE 1 DECLARATION DE CONFORMITE ET BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS	11
NOTE 2 REGLES ET METHODES COMPTABLES	11
NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	13
NOTE 4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE	15
NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	24
NOTE 6 AUTRES INFORMATIONS	26
NOTE 7 SECTEURS OPERATIONNELS	28

# 1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010

## 1.1. ETAT DE SITUATION FINANCIERE

<b>ACTIFS (en K€)</b>	<i>Notes *</i>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>30/06/2009</b>
		<b>Net</b>	<b>Net</b>	<b>Net</b>
Immobilisations incorporelles	<i>2.2.5 &amp; 4.1</i>	2 343	2 144	2 171
Goodwill	<i>2.2.6 &amp; 4.2</i>	37 045	36 598	36 704
Immobilisations corporelles	<i>2.2.7 &amp; 4.3</i>	15 877	13 960	14 057
Participations entreprises associées	<i>2.2.2 &amp; 4.4</i>	1 264	664	779
Autres actifs financiers	<i>2.2.4, 2.2.10 &amp; 4.5</i>	853	834	832
Impôts différés	<i>2.2.16 &amp; 4.6</i>	485	593	527
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>57 867</b>	<b>54 793</b>	<b>55 071</b>
Stocks et en-cours	<i>2.2.8 &amp; 4.7</i>	25 366	24 234	26 159
Créances clients	<i>2.2.9, 2.2.10 &amp; 4.8</i>	66 780	56 998	71 472
Créances diverses	<i>4.9</i>	24 982	23 359	23 745
Actifs d'impôts courants	<i>2.2.16</i>	0	1 183	1 132
Trésorerie et équivalent de trésorerie	<i>2.2.4 &amp; 4.10</i>	64 945	71 215	69 697
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>182 073</b>	<b>176 988</b>	<b>192 205</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>239 940</b>	<b>231 781</b>	<b>247 276</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (en K€)</b>	<i>Notes *</i>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>30/06/2009</b>
		<b>Net</b>	<b>Net</b>	<b>Net</b>
Capital	<i>2.2.11 &amp; 4.11</i>	1 250	1 250	1 250
Primes et réserves	<i>2.2.11 &amp; 4.11</i>	83 048	77 208	77 159
Résultat consolidé de l'exercice	<i>2.2.11 &amp; 4.11</i>	6 192	11 512	7 056
<b>Total capitaux propres part du groupe</b>		<b>90 490</b>	<b>89 970</b>	<b>85 465</b>
Intérêts hors groupe dans les réserves	<i>2.2.11 &amp; 4.11</i>	346	5	5
Intérêts hors groupe dans le résultat	<i>2.2.11 &amp; 4.11</i>	-21	13	1
<b>Part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres</b>		<b>326</b>	<b>17</b>	<b>5</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>90 816</b>	<b>89 987</b>	<b>85 470</b>
Impôts différés passifs	<i>2.2.16</i>	0	0	0
Passifs financiers - part à plus d'un an	<i>4.12</i>	18 711	19 481	22 962
Avantages au personnel	<i>2.2.12 &amp; 4.13</i>	180	186	172
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>18 891</b>	<b>19 667</b>	<b>23 134</b>
Provisions courantes	<i>2.2.12 &amp; 4.14</i>	5 473	5 487	5 491
Passifs financiers à court-terme	<i>4.12</i>	18 765	16 216	19 440
Dettes sur contrats en cours	<i>2.2.13 &amp; 4.15</i>	7 189	6 157	6 432
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>4.16</i>	74 105	70 947	82 171
Passifs d'impôt courant	<i>2.2.16</i>	230	24	0
Autres dettes fiscales et sociales	<i>4.17</i>	23 762	22 674	24 103
Autres crédateurs courants	<i>4.18</i>	710	621	1 034
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>130 233</b>	<b>122 127</b>	<b>138 672</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>239 940</b>	<b>231 781</b>	<b>247 276</b>

\* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.



## 1.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(K€)	Notes *	30/06/2010		30/06/2009		31/12/2009	
		K€	% CA	K€	% CA	K€	%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>2.2.14 &amp; 5.1</b>	<b>203 767</b>	<b>100,0%</b>	<b>214 290</b>	<b>100,0%</b>	<b>395 843</b>	<b>100,0%</b>
Autres produits d'activité		185	0,1%	1 371	0,6%	84	0,0%
Achats consommés	5.2	-159 880	-78,5%	-172 491	-80,5%	313 346	-79,2%
Charges de personnel	5.3	-31 550	-15,5%	-29 719	-13,9%	58 531	-14,8%
Impôts et taxes	5.4	-1 927	-0,9%	-2 033	-0,9%	3 958	-1,0%
Dotations aux amortissements		-913	-0,4%	-949	-0,4%	1 969	-0,5%
Dotations aux provisions nettes	4.14 & 5.5	-4	0,0%	164	0,1%	262	-0,1%
Autres produits d'exploitation		636	0,3%	1 256	0,6%	1 445	0,4%
Autres charges d'exploitation		-707	-0,3%	-1 099	-0,5%	1 128	-0,3%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>9 607</b>	<b>4,7%</b>	<b>10 790</b>	<b>5,0%</b>	<b>18 179</b>	<b>4,6%</b>
Autres produits opérationnels		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Autres charges opérationnelles		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>9 607</b>	<b>4,7%</b>	<b>10 790</b>	<b>5,0%</b>	<b>18 179</b>	<b>4,6%</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.2.16 & 5.6	425	0,2%	594	0,3%	978	0,2%
Coût de l'endettement financier brut	2.2.16 & 5.6	-522	-0,3%	-689	-0,3%	1 293	-0,3%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>2.2.16 &amp; 5.6</b>	<b>-97</b>	<b>0,0%</b>	<b>-95</b>	<b>0,0%</b>	<b>-315</b>	<b>-0,1%</b>
Autres produits financiers	2.2.16 & 5.6	1	0,0%	4	0,0%	17	0,0%
Autres charges financières	2.2.16 & 5.6	-75	0,0%	-86	0,0%	152	0,0%
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-171</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-176</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-451</b>	<b>-0,1%</b>
Charge d'impôt	2.2.17 & 5.7	-3 305	-1,6%	-3 714	-1,7%	6 245	-1,6%
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		41	0,0%	156	0,1%	41	0,0%
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>6 172</b>	<b>3,0%</b>	<b>7 056</b>	<b>3,3%</b>	<b>11 525</b>	<b>2,9%</b>
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession			0,0%		0,0%		0,0%
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>6 172</b>	<b>3,0%</b>	<b>7 056</b>	<b>3,3%</b>	<b>11 525</b>	<b>2,9%</b>
<b>attribuable au Groupe</b>		<b>6 192</b>		<b>7 056</b>		<b>11 512</b>	
attribuable aux intérêts minoritaires		-21		1		13	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2.2.7	6 893 617		6 891 300		6 894 184	
Résultat net par action (en Euros)	2.2.7	0,90		1,02		1,67	
Résultat net dilué par action (en Euros)	2.2.7	0,90		1,02		1,67	
<b>AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT GLOBAL</b>							
<b>Résultat net consolidé de la période</b>		<b>6 172</b>		<b>7 056</b>		<b>11 525</b>	
Eléments du résultat global reconnus en capitaux propres		-		-		-	
<b>Résultat global de la période</b>		<b>6 172</b>		<b>7 056</b>		<b>11 525</b>	
<b>attribuable au Groupe</b>		<b>6 192</b>		<b>7 056</b>		<b>11 512</b>	
attribuable aux intérêts minoritaires		-21		1		13	

\* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

## 1.3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(En K€)	Notes	1er semestre 2010	Exercice 2009	1er semestre 2009
<b>Résultat net consolidé (y compris minoritaires)</b>		<b>6 172</b>	<b>11 525</b>	<b>7 056</b>
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actif circulant)		871	1 682	652
+/- 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		-24	-103	-105
+/- Profits et pertes de dilution		-	-	-
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-41	-41	-156
- Dividendes (titres non consolidés)		-	-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>6 978</b>	<b>13 063</b>	<b>7 447</b>
+ Coût de l'endettement financier net		97	315	96
+/- Charges d'impôt (y compris impôts différés)		3 305	6 245	3 714
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>		<b>10 380</b>	<b>19 623</b>	<b>11 257</b>
- Impôt sur les sociétés versé (B)		-3 190	-5 085	-3 442
+/- Variation du BFR lié à l'activité (C)		-4 754	-3 969	-6 428
<b>FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)</b>		<b>2 436</b>	<b>10 569</b>	<b>1 387</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorp.		-2 659	-2 389	-1 378
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorp.		208	666	546
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières		-36	-126	-45
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières		17	102	17
+/- Incidence des variations de périmètre	<b>3.2</b>	-1 799	-	-
+ Dividendes reçus		192	-	-
+/- Variations des prêts et des avances consenties		-	-	6
+ Subventions d'investissement reçues		-	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		-	-	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>		<b>-4 078</b>	<b>-1 747</b>	<b>-854</b>
+ Sommes reçues des actionnaires lors des augmentations de capital		-	-	-
- versées par les actionnaires de la société mère		-	-	-
- versées par les minoritaires de sociétés intégrées		-	-	-
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stocks-options		-	-	-
+/- Rachats et reventes d'actions propres		-19	64	15
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-	-	-
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-5 652	-4 132	-4 132
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		-2	-2	-2
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		2 861	2 945	2 873
- Remboursements d'emprunts (y compris contrat de location financement)		-4 652	-11 079	-6 978
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrat de location financement)		-97	-315	-96
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		-	-	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)</b>		<b>-7 562</b>	<b>-12 520</b>	<b>-8 320</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)		-	-	-
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)</b>		<b>-9 204</b>	<b>-3 698</b>	<b>-7 787</b>
		-	-	-
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		<b>63 677</b>	<b>67 375</b>	<b>67 375</b>
+/- Variation de la trésorerie		-9 204	-3 698	-7 787
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>		<b>54 473</b>	<b>63 677</b>	<b>59 588</b>
		-	-	-
<i>dont trésorerie active</i>	<b>4.10</b>	<i>64 945</i>	<i>71 215</i>	<i>69 697</i>
<i>dont trésorerie passive (concours bancaires courants)</i>	<b>4.12</b>	<i>-10 472</i>	<i>-7 539</i>	<i>-10 109</i>

## 1.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(En K€)	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserv. et résultats conso.	Résultats enreg. direct. en capitaux propres	Total part du groupe	Mino-ritaires	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>	1 250	7 021	-548	74 804	0	82 526	6	82 532
Résultat net du 1er semestre 2009				7 056		7 056	1	7 057
Eléments du résultat global reconnus en capitaux propres						0		0
<b>Résultat global de la période</b>				7 056		7 056	1	7 057
Opérations sur actions propres			15			15		15
Dividendes				-4 132		-4 132	-2	-4 134
Variations de périmètre						0		0
<b>Capitaux propres au 30/06/2009</b>	1 250	7 021	-533	77 728	0	85 465	5	85 470
Résultat net du 2ème semestre 2009				4 456		4 456	12	4 468
Eléments du résultat global reconnus en capitaux propres						0		0
<b>Résultat global de la période</b>				4 456		4 456	12	4 468
Opérations sur actions propres			49			49		49
Dividendes						0		0
Variations de périmètre						0		0
<b>Capitaux propres au 31/12/2009</b>	1 250	7 021	-485	82 184	0	89 970	17	89 987
Résultat net du 1er semestre 2010				6 192		6 192	-21	6 172
Eléments du résultat global reconnus en capitaux propres						0		0
<b>Résultat global de la période</b>				6 192		6 192	-21	6 172
Opérations sur actions propres			-19			-19		-19
Dividendes				-5 652		-5 652	-1	-5 653
Variations de périmètre						0	331	331
<b>Capitaux propres au 30/06/2010</b>	1 250	7 021	-504	82 724	0	90 491	326	90 817

## 2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

### NOTE 1 DECLARATION DE CONFORMITE ET BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

MAISONS FRANCE CONFORT S.A. est une entreprise domiciliée en France. L'activité du Groupe consiste principalement en la construction de maisons individuelles. Le siège social de la Société est situé 2, route d'Ancinnes – 61 000 ALENCON.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 30 juin 2010, et couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010, ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 : « Information financière intermédiaire ». 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 2009 tels qu'ils figurent dans le Document de référence 2009 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 26 mai 2010 sous le numéro D.10-0469.

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 2010 et ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux Comptes.

### NOTE 2 REGLES ET METHODES COMPTABLES

#### 2.1 Evolution des règles et méthodes comptables

Pour l'établissement de ses états financiers condensés au 30 juin 2010, 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 2009, ainsi que les nouvelles normes applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2010 telles que définies dans le tableau ci-dessous.

Pour la clôture du 30 juin 2010, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT a décidé de ne pas appliquer les normes publiées par l'IASB, approuvées par l'Union Européenne et applicables par anticipation dès le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

#### 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 2010

	Norme	Date d'application		Incidences
		UE *	Groupe	
IAS 27 Révisée	États financiers consolidés et individuels	01/07/09	01/01/10	Sans incidence sur les comptes
IAS 32 Amendement	Classement des droits de souscription émis	01/02/10	01/02/10	Sans incidence sur les comptes
IAS 39 Amendement	Instruments financiers – Éligibilité des instruments couverts	01/07/09	01/01/10	Sans incidence sur les comptes
IFRS 1 Révisée	1 <sup>ère</sup> adoption des IFRS	01/01/10	01/01/10	Sans incidence sur les comptes
IFRS 2 Amendement	Transactions intra-groupe fondées sur des actions et réglées en trésorerie	23/03/10	01/01/10	Sans incidence sur les comptes
IFRS 3 Révisée	Regroupements d'entreprises	01/07/09	01/01/10	Sans incidence significative sur les comptes
IFRIC 12	Concessions	29/03/09	01/01/10	Sans incidence sur les comptes
IFRIC 15	Contrats de construction immobilière	01/01/10	01/01/10	Sans incidence sur les comptes
IFRIC 16	Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger	01/07/09	01/01/10	Sans incidence sur les comptes
IFRIC 17	Distributions en nature aux actionnaires	01/11/09	01/01/10	Sans incidence sur les comptes
IFRIC 18	Transferts d'actifs par des clients	01/11/09	01/01/10	Sans incidence sur les comptes
	Projet annuel d'améliorations des IFRS (sauf IFRS 5 et IFRS 1)	01/01/10	01/01/10	Sans incidence sur les comptes
	Projet annuel d'améliorations des IFRS (uniquement IFRS 5 et IFRS 1)	01/01/10	01/01/10	Sans incidence sur les comptes

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

**Nouvelles normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB mais non encore approuvées par l'Union Européenne**

Norme	Date d'application IASB	Impacts Groupe Attendus	
IAS 24 révisée	Informations relatives aux parties liées	01/01/11	Sans incidence sur les comptes
IFRS 1 Amendement	Exemptions additionnelles	01/01/10	Sans incidence sur les comptes
IFRS 1 Amendement	Exemptions limitées	01/07/10	Sans incidence sur les comptes
IFRS 9	Instruments financiers	01/01/13	Sans incidence sur les comptes
IFRIC 14 Amendement	Paiements anticipés des exigences de financement minimal	01/01/11	Sans incidence sur les comptes
IFRIC 19	Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres	01/07/10	Sans incidence sur les comptes
Projet annuel d'améliorations des IFRS		01/01/10	Sans incidence sur les comptes

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

## 2.2 Changements de présentation

Des changements de présentation ou des reclassifications sont effectués lorsqu'ils permettent de fournir des informations fiables et plus pertinentes pour les utilisateurs des états financiers et si la présentation modifiée est susceptible de perdurer, de manière à ne pas affecter la comparabilité.

Lorsque de tels changements de présentation sont réalisés et que leurs impacts sur les états financiers sont jugés significatifs, les informations comparatives sont également modifiées.

Au 30 juin 2010, aucun changement de présentation n'a été réalisé.

## 2.3 Recours à des estimations

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes périodes ultérieures affectées.

Plus spécifiquement, les informations sur les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables, qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers, sont décrites dans les notes suivantes :

- l'évaluation des travaux en cours sur les contrats de construction (note 2.2.14 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009) reposant sur la marge prévisionnelle et le degré d'avancement de chaque chantier,
- les provisions pour risques et charges (note 2.2.13 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009) : 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 4.13) : le calcul de la provision pour indemnités de départ à la retraite est effectué en interne par le Groupe selon la méthode des unités de crédit projetées. Ce calcul est notamment sensible aux hypothèses de taux d'actualisation, de taux d'augmentation des salaires et au taux de rotation.

Enfin, en l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction du Groupe fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers :

- présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe,
- traduisent la réalité économique des transactions,
- soient neutres,
- soient prudents,
- et soient complets dans tous leurs aspects significatifs.

Aucun changement d'estimation n'est intervenu depuis le 31/12/2009.

**NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION****3.1 Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2010**

Raison sociale	Activité	Siège	Siret	% Intérêt	Méth. Conso.
Maisons France Confort	Construction	2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON	095 720 314 00012	100,00	Mère
Maisons de l'Avenir	Construction	34 bis rue Jacques Anquetil - 29000 QUIMPER	329 626 261 00021	99,97	IG
Maisons de l'Avenir Loire Atl.	Construction	17 rue Jules Verne - 44000 ORVAULT	444 593 172 00018	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	8, rue Charles Durand - 18000 BOURGES	451 406 854 00039	100,00	IG
Maisons Horizon	Construction	4, rue Pierre Simon de Laplace - 57070 METZ	379 434 459 00044	100,00	IG
Maisons Millot	Construction	83, rue Henri Giffard - 87280 LIMOGES	329 693 279 00054	100,00	IG
Azur et construction	Construction	Rue Charles Dullin - 13500 MARTIGUES	395 037 187 00030	100,00	IG
Constructions Idéale Demeure	Construction	305, rue Giraudeau - 37000 TOURS	390 836 112 00024	100,00	IG
Maisons de la Côte Atlantique	Construction	110, av. du Peyrou - 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	335 185 146 00024	100,00*	IG
Maisons Charentes Atlantique	Construction	5, rue Pierre et Marie Curie - 17100 SAINTES	451 406 912 00027	100,00 *	IG
Maisons Côte Atlantique 40	Construction	816, av. du Marechal Foch - 40000 MONT DE MARSAN	492 440 409 00026	100,00 *	IG
Maisons Côte Atlantique 24	Construction	La Cavaille Nord - 24100 BERGERAC	494 150 352 00016	100,00 *	IG
Bois et Nature Constructions	Construction	110, av. du Peyrou - 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	522 978 550 00013	100,00 *	IG
PCA Maisons	Construction	Route de la Seyne - 83190 OLLIOULES	340 743 632 00077	100,00	IG
Morel Constructions	Construction	18 rue Gabriel Poiron - 85600 BOUFFERE	311 570 444 00159	100,00	IG
CTMI	Construction	78 Grand Rue - 68000 COLMAR	401 340 674 00035	100,00	IG
Maison Evolution 77	Construction	3 Chemin Rural - 77148 LAVAL EN BRIE	407 774 603 00044	100,00	IG
Les Bastides	Construction	308, Avenue Sainte-Marguerite - 06200 NICE	403 629 710 00027	100,00	IG
Maisons B. Jambert	Construction	18 Boulevard du General de Gaulle - 49100 ANGERS	344 023 502 00034	100,00	IG
Maisons et Résidences Corbioli	Construction	Rue du Commandant Jacquin - 01500 AMBERIEU EN B.	546 820 077 00057	50,12	IG
Bati Soft Aquitaine	Construction	110, av. du Peyrou - 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	480 081 140 00018	100,00 *	IG
Batimo	Construction	83, rue Henri Giffard - 87280 LIMOGES	424 328 037 00017	100,00	IG
TM2C	Construction	Rue du Commandant Jacquin - 01500 AMBERIEU EN B.	422 846 188 00023	50,12	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 Gentilhommeière	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
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
Rénovert	Rénov. Thermique	Chemin Rural de Pan - 26000 VALENCE	500 286 422 00034	39,00	ME

\* Détention de 75 % avec engagement de rachat de 25 % - Consolidé à 100 % conformément à IAS 32 (cf. note 4.2)

**3.2 Variations de périmètre sur le premier semestre 2010**

Les variations de périmètre du premier semestre 2010, 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
Maisons et Résidences Corbioli	Construction	01/04/2010	50,12	3.2.1
TM2C	Construction	01/04/2010	50,12	3.2.1
Rénovert	Rénov. Thermique	16/06/2010	39,00	3.2.2

### 3.2.1 Prise de participation dans la société Maisons et Résidences Corbioli

Le 30 avril 2010, la société Maisons France Confort a fait l'acquisition de 50,12 % de la société Maisons et Résidences Corbioli laquelle détient 100% du capital de la société TM2C. Ces sociétés sont implantées en région lyonnaise à Ambérieu en Bugey (01) et font l'objet d'une consolidation à compter du 1<sup>er</sup> avril 2010.

### 3.2.2 Prise de participation dans la société Rénovert

Le 16 juin 2010, la société Maisons France Confort a participé à l'augmentation de capital avec suppression partielle du droit préférentiel de souscription de la société Rénovert. A l'issue de cette opération, le Groupe détient 39% du capital de cette société. Cette prise de participation entre dans le cadre du développement de l'activité rénovation thermique que le Groupe souhaite initier début 2011.

#### 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	211
Autres actifs	1 495
Autres passifs	(1 016)
<b>Actif net acquis (A)</b>	<b>689</b>
<i>Goodwill (B)</i>	836
<b>Coût d'acquisition (A) + (B) *</b>	<b>1 525</b>
	* Partie financée par emprunt : 1 500 K€
Trésorerie acquise (C)	(222)
Soldes à décaisser (D)	99
Autres apports (E)	(151)
<b>Décaissement net (A) + (B) - (C) - (D) - (E)</b>	<b>1 799</b>

Le délai d'ajustement de la valeur des actifs et passifs et de l'affectation du goodwill comptabilisés de manière provisoire est de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

**NOTE 4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE****4.1 Immobilisations incorporelles**

Brut	Frais de développement	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>01/01/2009</b>	-	<b>1 248</b>	<b>1 885</b>	<b>3 133</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-
Investissements et autres augmentations	-	121	250	<b>371</b>
Cessions et réductions diverses	-	(2)	(74)	<b>(76)</b>
<b>31/12/2009</b>	-	<b>1 367</b>	<b>2 061</b>	<b>3 428</b>
<b>Flux 2010</b>				
Variations de périmètre	-	32	136	<b>168</b>
Investissements et autres augmentations	-	89	75	<b>164</b>
Cessions et réductions diverses	-	(40)	-	<b>(40)</b>
<b>30/06/2010</b>	-	<b>1 448</b>	<b>2 272</b>	<b>3 720</b>
Amortissements, dépréciations et pertes de valeur	Frais de développement	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>31/12/2008</b>	-	<b>1 096</b>	<b>79</b>	<b>1 175</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-
Cessions et réductions diverses	-	(7)	(59)	<b>(66)</b>
Dotations et reprises	-	106	69	<b>175</b>
<b>31/12/2009</b>	-	<b>1 196</b>	<b>88</b>	<b>1 284</b>
<b>Flux 2010</b>				
Variations de périmètre	-	32	-	<b>32</b>
Cessions et réductions diverses	-	(2)	1	<b>(0)</b>
Dotations et reprises	-	61	-	<b>61</b>
<b>30/06/2010</b>	-	<b>1 287</b>	<b>90</b>	<b>1 377</b>
Net	Frais de développement	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>31/12/2009</b>		<b>171</b>	<b>1 973</b>	<b>2 144</b>
<b>30/06/2010</b>		<b>160</b>	<b>2 183</b>	<b>2 343</b>

Les marques et droits au bail qui ne sont plus exploités ont été dépréciés en totalité pour leur valeur d'acquisition. Pour les éléments incorporels qui demeurent exploités par le groupe, la valeur inscrite au bilan est justifiée au regard :

- des ventes effectuées au cours de l'exercice en ce qui concerne les marques,
- de la localisation des droits au bail.

**4.2 Goodwill****Evolution de la valeur nette de la rubrique au 30/06/2010**

Brut	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
<b>01/01/2009</b>	<b>37 110</b>	-	<b>37 110</b>
Changements de périmètre	-	-	-
Ajustements prix de cession	(512)	-	(512)
Perte de valeur (dotation)	-	-	-
<b>31/12/2009</b>	<b>36 598</b>	-	<b>36 598</b>
<b>Flux 2010</b>			
Changements de périmètre	443	-	443
Ajustements prix de cession	4	-	4
Perte de valeur (dotation)	-	-	-
<b>31/12/2010</b>	<b>37 045</b>	-	<b>37 045</b>



**Répartition du goodwill par unité génératrice de trésorerie (UGT)**

<i>Goodwill</i> net	30/06/2010	31/12/2009
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	12 583	12 579
Maisons MILLOT	1 844	1 844
PCA Maisons	4 052	4 052
MOREL Constructions	3 101	3 101
CTMI	667	667
Maison Evolution 77	1 036	1 036
Les Bastides	1 161	1 161
Groupe Jambert	2 524	2 524
Maisons et Résidences Corbioli	443	
<b>TOTAL</b>	<b>37 045</b>	<b>36 598</b>

**Engagement de rachat des intérêts minoritaires de la société Maisons de la Côte Atlantique**

Le Groupe a procédé à l'acquisition de 75 % de la société "Maison de la Côte Atlantique" en février 2006. Les 25 % restant à acquérir ont fait l'objet d'une promesse unilatérale d'achat à réaliser entre le 30 avril et le 30 juin 2011. Cet engagement de rachat d'intérêts minoritaires a été enregistré en dettes financières.

L'évolution du montant du goodwill constatée au cours de l'exercice sur la société Maisons de la Côte Atlantique provient de la revalorisation de la part des 25 % restant à acquérir, 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.

**Compléments de prix sur acquisition de titres**

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.

Le montant du complément de prix évalué est comptabilisé en dettes financières.

**Tests de dépréciation**

Les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test de perte de valeur conformément à la norme IAS 36, « Dépréciation d'actifs ». Désormais, la norme IAS 36 impose comme niveau le plus grand, les secteurs opérationnels tels que le défini IFRS 8. Cela a donc conduit le Groupe à réaliser ces tests de pertes de valeur selon les secteurs opérationnels définis conformément à IFRS 8.

Ces tests avaient permis de conclure à l'absence de dépréciation des écarts d'acquisition au 31 décembre 2009.

Hormis la société CTMI, aucun indice de perte de valeur n'a été décelé au 30 juin 2010 en l'absence de changement significatif des perspectives économiques attendues sur chaque secteur opérationnel. Il n'a donc pas été procédé à un nouveau test de dépréciation à cette date. Concernant la société CTMI, le retard constaté dans la réalisation de son budget a conduit le Groupe à procéder à un nouveau test. Ce dernier n'a pas fait apparaître de dépréciation nécessaire sur le goodwill.

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 (U.G.T.) est la valeur la plus élevée entre leur valeur d'utilité et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Pour apprécier la valeur d'utilité, le Groupe a procédé à une actualisation des flux de trésorerie futurs déterminés selon la méthode DCF. Ce calcul a été réalisé à la clôture des comptes de l'exercice 2009 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 2009.

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).

Le taux d'actualisation retenu pour déterminer la valeur d'utilité au 31 décembre 2009 s'établit à 10,40% après impôt. Ce taux est calculé sur la base du coût moyen des capitaux employés et intègre une prime de marché de 8,49% et une prime de risque (Beta) de 0,737. 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.

Pour chaque UGT, une analyse de sensibilité du calcul à la variation des paramètres clés a été réalisée (hausse du taux d'actualisation de 100 points de base, baisse du taux de croissance des années 2 à 5 de 100 points de base). Aucun des tests réalisés au 31 décembre 2009 n'a fait apparaître de perte de valeur et ne remet en cause les valeurs nettes comptables.

### 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 :

<b>Brut</b>	<b>Terrains et constructions</b>	<b>Installations, matériels et outillage</b>	<b>Autres immobilisations corporelles</b>	<b>Immobilisations en cours</b>	<b>Total</b>
<b>01/01/2009</b>	<b>12 564</b>	<b>950</b>	<b>10 404</b>	<b>868</b>	<b>24 787</b>
Virements de rubriques et autres	1 054		1	(1 165)	(110)
Variations de périmètre					-
Investissements et autres augmentations	560	107	848	510	2 024
Cessions et réductions diverses	(494)	(16)	(614)		(1 124)
<b>31/12/2009</b>	<b>13 684</b>	<b>1 041</b>	<b>10 638</b>	<b>213</b>	<b>25 577</b>
dont locations financements	-	-	169	-	169
<b>Flux 2010</b>					
Virements de rubriques et autres	648		3	(651)	-
Variations de périmètre		107	332	285	724
Investissements et autres augmentations	884	35	847	724	2 490
Cessions et réductions diverses		(5)	(404)		(409)
<b>30/06/2010</b>	<b>15 215</b>	<b>1 178</b>	<b>11 416</b>	<b>572</b>	<b>28 382</b>
dont locations financements	-	-	169	-	169
<b>Amortissements, dépréciations et pertes de valeur</b>	<b>Terrains et constructions</b>	<b>Installations, matériels et outillage</b>	<b>Autres immobilisations corporelles</b>	<b>Immobilisations en cours</b>	<b>Total</b>
<b>01/01/2009</b>	<b>3 247</b>	<b>720</b>	<b>6 426</b>	<b>-</b>	<b>10 394</b>
Virements de rubriques et autres					-
Variations de périmètre					-
Cessions et réductions diverses	(94)	(16)	(461)		(571)
Dotations et reprises	333	104	1 357		1 794
<b>31/12/2009</b>	<b>3 486</b>	<b>809</b>	<b>7 322</b>	<b>-</b>	<b>11 617</b>
dont locations financements	-	-	169	-	169
<b>Flux 2010</b>					
Virements de rubriques et autres					
Variations de périmètre		76	224		299
Cessions et réductions diverses		(2)	(261)		(263)
Dotations et reprises	165	51	635		851
<b>30/06/2010</b>	<b>3 651</b>	<b>933</b>	<b>7 920</b>	<b>-</b>	<b>12 504</b>
dont locations financements	-	-	169	-	169
<b>Net</b>	<b>Terrains et constructions</b>	<b>Installations, matériels et outillage</b>	<b>Autres immobilisations corporelles</b>	<b>Immobilisations en cours</b>	<b>Total</b>
<b>31/12/2009</b>	<b>10 198</b>	<b>232</b>	<b>3 316</b>	<b>213</b>	<b>13 960</b>
dont locations financements	-	-	-	-	-
<b>30/06/2010</b>	<b>11 564</b>	<b>245</b>	<b>3 497</b>	<b>572</b>	<b>15 877</b>
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	Rénovert	TOTAL
<b>01/01/2009</b>	<b>174</b>	<b>449</b>		<b>623</b>
Variations de périmètre				-
Quote-part de résultat	37	4		41
<b>31/12/2009</b>	<b>210</b>	<b>454</b>	-	<b>664</b>
Variations de périmètre			750	750
Quote-part de résultat	11	30		41
Dividendes reçus		(191)		(191)
<b>30/06/2010</b>	<b>221</b>	<b>293</b>	<b>750</b>	<b>1 264</b>

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

(milliers d'€uros)	Gephimo		Propriété familiale		Rénovert
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010
Actif non courant	11	10		-	49
Actif courant	4 162	4 515	3 385	5 309	1 491
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 174</b>	<b>4 524</b>	<b>3 385</b>	<b>5 309</b>	<b>1 540</b>
Capitaux propres	444	423	976	1 515	916
Passif non courant	2 368	2 790	1 002	362	
Passif courant	1 361	1 312	1 407	3 432	624
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 174</b>	<b>4 524</b>	<b>3 385</b>	<b>5 309</b>	<b>1 540</b>
Chiffre d'affaires	1 488	4 632	2 422	5 729	-
Résultat opérationnel	93	246	164	144	-

#### 4.5 Autres actifs financiers

Brut	Participations non consolidées	Prêts	Autres actifs financiers	Total
<b>01/01/2009</b>	<b>0</b>	<b>125</b>	<b>685</b>	<b>810</b>
Virements de rubriques et autres				-
Variations de périmètre				-
Investissements et autres augmentations		44	82	126
Cessions et réductions diverses		(18)	(84)	(102)
<b>31/12/2009</b>	<b>0</b>	<b>151</b>	<b>683</b>	<b>834</b>
<b>Flux 2010</b>				
Virements de rubriques et autres				-
Variations de périmètre				-
Investissements et autres augmentations		7	29	36
Cessions et réductions diverses		(2)	(16)	(17)
<b>30/06/2010</b>	<b>0</b>	<b>156</b>	<b>696</b>	<b>853</b>
<b>Amortissements, dépréciations et pertes de valeur</b>				
<b>31/12/2009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flux 2010</b>				
Variations de périmètre				-
Cessions et réductions diverses				-
Dotations et reprises				-
<b>30/06/2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Net	Participations non consolidées	Prêts	Autres actifs financiers	Total
<b>31/12/2009</b>	<b>0</b>	<b>151</b>	<b>683</b>	<b>834</b>
<b>30/06/2010</b>	<b>0</b>	<b>156</b>	<b>696</b>	<b>853</b>

#### 4.6 Impôts différés

Impôts différés actif	30/06/2010	31/12/2009
Provisions non déductibles	208	321
Activation déficits	73	29
Frais d'acquisition de titres	117	156
Autres	87	88
<b>TOTAL</b>	<b>485</b>	<b>593</b>

#### 4.7 Stocks et en-cours

Les stocks au 30 juin 2010 ainsi que leur évolution en valeur brute par rapport à l'exercice précédent se présentent ainsi :

Stocks	30/06/2010			31/12/2009		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Terrains	9 465	(92)	9 373	10 923	(115)	10 808
Matières premières atelier menuiserie	533		533	512		512
Encours de production de biens	15 774	(315)	15 460	13 317	(402)	12 915
<b>TOTAL</b>	<b>25 772</b>	<b>(407)</b>	<b>25 366</b>	<b>24 752</b>	<b>(517)</b>	<b>24 234</b>

Les stocks de terrains et VEFA appartenant à la société Foncière Résidences (17,2M€) 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 2010.

#### 4.8 Créances clients

Clients	30/06/2010			31/12/2009		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Créances clients sur contrat en cours (net)	57 959	-	57 959	47 122	-	47 122
Créances clients sur contrats facturés	10 602	(1 781)	8 821	11 630	(1 755)	9 875
<b>TOTAL</b>	<b>68 561</b>	<b>(1 781)</b>	<b>66 780</b>	<b>58 752</b>	<b>(1 755)</b>	<b>56 998</b>

Décomposition créances sur contrats en cours	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Créances clients sur contrats en cours	218 272	179 192	39 080
Acomptes reçus	(164 278)	(135 127)	(29 151)
<b>SOLDE</b>	<b>53 995</b>	<b>44 066</b>	<b>9 929</b>
Soldes débiteurs (actifs)	57 959	47 122	10 836
Soldes créditeurs (passifs)	(3 964)	(3 057)	(907)

Echéancier des créances échues non dépréciées	< 1 mois	30 à 60 jours	60 à 90 jours	> 90 jours
Clients au 30 juin 2010	5 197	188	176	3 248

#### 4.9 Créances diverses

Le poste « Créances diverses » au 30 juin 2010 ainsi que son évolution par rapport à l'exercice précédent se présente ainsi :

(K€)	30/06/2010	31/12/2009	Variation	dont variat° périmètre
Etat - créances de TVA	8 763	6 769	+ 1 994	+ 120
Etat - autres créances	51	285	- 234	
Acomptes versés sur ventes portefeuille	2 136	3 194	- 1 059	
Autres débiteurs	14 032	13 110	+ 922	+ 104
<b>TOTAL CREANCES DIVERSES</b>	<b>24 982</b>	<b>23 359</b>	<b>+ 1 623</b>	<b>+ 225</b>

#### 4.10 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Ce poste se décompose comme suit :

(K€)	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Valeurs mobilières de placement	39 922	50 959	-11 037
Disponibilités	25 023	20 256	4 767
<b>TOTAL TRESORERIE</b>	<b>64 945</b>	<b>71 215</b>	<b>- 6 270</b>

#### 4.11 Capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2010, 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€)	30/06/2010	31/12/2009
Capital social	1 250	1 250
Prime d'émission	7 021	7 021
Réserve légale	125	125
Réserves réglementées		
Réserves du groupe	73 555	67 963
Report à nouveau	2 347	2 099
Résultat groupe	6 192	11 512
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE</b>	<b>90 490</b>	<b>89 970</b>

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

#### Variations de capitaux propres liées aux transactions avec les actionnaires

(K€)	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Actions d'auto-contrôle (1)	(19)	64	(83)
<b>TOTAL</b>	<b>(19)</b>	<b>64</b>	<b>(83)</b>

(1) La réserve d'actions d'autocontrôle comprend le coût des actions de la société détenues par le Groupe.  
Les variations constatées au cours de l'exercice proviennent des mouvements d'achats et de ventes dans le cadre de l'animation du cours.

Au 30 juin 2010, la société MAISONS FRANCE CONFORT détient 43 976 actions propres pour un montant de 291 K€.

#### Dividendes

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

	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2008
Dividende versé (K€)	5 688,8	4 162,6	9 435,1
Soit, par actions ordinaires (€uros)	0,82	0,60	1,36

\*y compris dividendes versés sur actions propres

#### Gestion des capitaux propres

Le Groupe gère son capital dans le cadre d'une politique financière équilibrée, destinée à la fois à préserver sa continuité d'exploitation, sa capacité à investir dans des projets créateurs de valeur, et à rémunérer de façon attractive les actionnaires.

Cette politique a conduit MAISONS FRANCE CONFORT à établir des objectifs successifs de gearing et de rémunération des actionnaires. Les objectifs actuels sont les suivants :

- S'agissant de l'endettement, le recours systématique à l'emprunt dans le cadre du financement de la croissance externe sera conservé tant que les conditions d'octroi de crédit pour le Groupe resteront favorables. De plus, le gearing sera maintenu, à moyen terme, à un niveau négatif dans les conditions actuelles de marché,
- Le Conseil d'Administration examinera chaque année la possibilité d'une rémunération additionnelle des actionnaires en fonction des prévisions de cash-flow et des projets d'investissements du Groupe.

#### 4.12 Dette financière nette

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

Endettement net	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	64 945	71 215	69 697
Actifs financiers de gestion de trésorerie	-	-	-
<b>Trésorerie active (A)</b>	<b>64 945</b>	<b>71 215</b>	<b>69 697</b>
Dettes financières non courantes	18 711	19 481	22 962
Dettes financières courantes	18 765	16 216	19 440
<b>Endettement brut (B)</b>	<b>37 476</b>	<b>35 697</b>	<b>42 402</b>
<b>Endettement net (B)-(A)</b>	<b>(27 469)</b>	<b>(35 518)</b>	<b>(27 295)</b>

La répartition de la dette financière nette du Groupe par catégories et par échéances est la suivante au 30 juin 2010 :

(K€)	30/06/2010	Part à - d'un an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	20 066	7 607	12 172	288
Concours bancaires	10 472	10 472		
Fonds de participations	1 393	15	1 378	
Intérêts courus	68	68		
Autres emprunts et dettes financières	5 476	603	4 873	
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>37 476</b>	<b>18 765</b>	<b>18 424</b>	<b>288</b>

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

#### 4.13 Avantages au personnel

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
<b>01/01/2009</b>	<b>157</b>
Changements de périmètre	
Dotations	34
Reprises utilisées	
Reprises non utilisées	(4)
<b>31/12/2009</b>	<b>187</b>
<b>Flux 2010</b>	
Changements de périmètre	15
Dotations	3
Reprises utilisées	(26)
Reprises non utilisées	
<b>30/06/2010</b>	<b>180</b>

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 30/06/2010 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

	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Taux d'actualisation	5,09%	5,09%	4,9%	5,5%	4,6%
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)			

L'incidence de la variation de 1 % du taux d'actualisation est une variation du montant de la provision pour indemnités de fin de carrière de 0,2 million d'euros.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008
Coût des services rendus	-190	-188	-180
Charges d'intérêt sur l'obligation	-68	-67	-76
Gains/pertes actuariels	252	273	287
Rendement attendu des actifs du régime	26	-47	-46
<b>Charge comptabilisée</b>	<b>21</b>	<b>-29</b>	<b>-15</b>
dont dotation nette aux provisions			-15
dont charges de personnel	21	-29	

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

	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Valeur actualisée des obligations	1 357	1 337	1 367	1 222	1 132
Juste valeur des actifs du régime	-1 177	-1 151	-1 210	-1 163	-1 074
<b>Déficit des régimes provisionnés</b>	<b>180</b>	<b>186</b>	<b>156</b>	<b>59</b>	<b>58</b>

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

(en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008
<b>Obligation au titre des prestations définies à l'ouverture</b>	<b>1 337</b>	<b>1 367</b>	<b>1 389</b>
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	190	188	180
Coût financier (désactualisation)	68	67	76
Prestations versées	0	-12	-31
Gains/pertes actuariels	-252	-273	-287
Variation de périmètre	15		39
<b>Obligation au titre des prestations définies à la clôture</b>	<b>1 357</b>	<b>1 337</b>	<b>1 367</b>

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

(en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008
<b>Juste valeur des actifs du contrat d'assurance à l'ouverture</b>	<b>1 151</b>	<b>1 210</b>	<b>1 287</b>
Cotisations versées par l'employeur			
Prestations payées		-12	-31
Rendement attendu des actifs du régime	26	-47	-46
Gains (pertes) actuariels			
<b>Juste valeur des actifs du contrat d'assurance à la clôture</b>	<b>1 177</b>	<b>1 151</b>	<b>1 210</b>

## 4.14 Provisions courantes

(K€)	Litiges, contentieux (1)	S.A.V.	Total
<b>01/01/2009</b>	<b>3 641</b>	<b>2 163</b>	<b>5 804</b>
Ecarts de conversion			-
Virements de rubriques et autres	(230)		(230)
Changements de périmètre			-
Dotations	1 532	1 365	2 897
Reprises utilisées	(1 806)	(1 178)	(2 984)
Reprises non utilisées			-
<b>31/12/2009</b>	<b>3 137</b>	<b>2 351</b>	<b>5 488</b>
<b>Flux 2010</b>			
Ecarts de conversion			-
Virements de rubriques et autres			-
Changements de périmètre		5	5
Dotations	1 167	816	1 983
Reprises utilisées	(814)	(849)	(1 663)
Reprises non utilisées	(69)	(270)	(339)
<b>30/06/2010</b>	<b>3 421</b>	<b>2 053</b>	<b>5 473</b>
(1) dont :			
- provisions litiges chantiers	3 392		
- provisions litiges autres	29		

En raison de leur caractère court terme, ces provisions n'ont fait l'objet d'aucune actualisation financière (impact non significatif). Aucun passif éventuel significatif (litiges susceptibles d'occasionner une sortie éventuelle de ressources) n'a été identifié à la date de clôture des comptes.

## 4.15 Dettes sur contrats en cours

(K€)	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Acomptes clients sur chantiers en cours	3 964	3 057	+ 907
Acomptes clients sur chantiers en portefeuille	3 225	3 101	+ 124
<b>TOTAL DETTES SUR CONTRATS EN COURS</b>	<b>7 189</b>	<b>6 157</b>	<b>+ 1 032</b>

## 4.16 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

(K€)	30/06/2010	31/12/2009	Variation	dont variat° périmètre
Comptes fournisseurs	62 878	55 846	+ 7 031	+ 615
Effets à payer	11 227	15 101	- 3 873	+
<b>TOTAL</b>	<b>74 105</b>	<b>70 947</b>	<b>+ 3 158</b>	<b>+ 615</b>

## 4.17 Dettes fiscales et sociales

(K€)	30/06/2010	31/12/2009	Variation	dont variat° périmètre
Etat - comptes de TVA	12 035	10 446	+ 1 590	+ 86
Etat - Impôt société	230	24	+ 206	+ 28
Etat - autres dettes	1 102	1 488	- 386	+ 11
Salariés et organismes sociaux	10 625	10 740	- 115	+ 85
<b>TOTAL DETTES FISCALES ET SOCIALES</b>	<b>23 991</b>	<b>22 698</b>	<b>+ 1 294</b>	<b>+ 209</b>

Le poste "Etat - comptes de TVA" est principalement composé de la T.V.A. sur les soldes clients (payable selon le régime des encaissements). L'évolution de ce poste est donc directement liée la variation du poste d'actif.



## 4.18 Autres créditeurs courants

(K€)	30/06/2010	31/12/2009	Variation	dont variat <sup>o</sup> périmètre
Assurances	281	253	+ 28	
Autres créditeurs	429	368	+ 61	+ 297
<b>TOTAL</b>	<b>710</b>	<b>621</b>	<b>+ 89</b>	<b>+ 297</b>

## 4.19 Echéances des créances et des dettes

(K€)	A 1 AN AU PLUS	A PLUS D'1 AN	TOTAL
Clients et autres débiteurs	91 762	-	91 762
Fournisseurs et autres créditeurs	105 995	-	105 995

## NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

## 5.1 Ventilation du chiffre d'affaires

(K€)	30/06/2010	30/06/2009
Ventes de maisons (activité CMI)	199 945	210 894
Promotion immobilière	2 488	1 715
Prestations de service	1 334	1 681
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>203 767</b>	<b>214 290</b>

## 5.2 Achats consommés

(K€)	30/06/2010	30/06/2009
Achats matières premières / Sous-traitance	134 617	149 123
Autres achats et charges externes	25 263	23 368
<b>TOTAL ACHATS CONSOMMES</b>	<b>159 880</b>	<b>172 491</b>

## 5.3 Charges de personnel

(K€)	30/06/2010	30/06/2009
Salaires et traitements	20 915	19 612
Charges sociales	10 611	10 107
Participation des salariés et intéressement	24	
<b>TOTAL CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>31 550</b>	<b>29 719</b>

## 5.4 Impôts et taxes

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

## 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	1 983	2 002	(20)
Dépréciations de l'actif	473	449	24
<b>30/06/2010</b>	<b>2 456</b>	<b>2 451</b>	<b>4</b>

## 5.6 Résultat financier

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(K€)	30/06/2010	30/06/2009
Produits de placements	425	594
<b>PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>425</b>	<b>594</b>
Intérêts sur emprunts et assimilés	479	635
Intérêts sur fonds de participation	43	50
Charges sur cessions de VMP	0	5
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>522</b>	<b>690</b>
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>-97</b>	<b>-96</b>
Reprise de provisions pour dépréciations de l'actif financier	1	4
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
Charges de désactualisation	70	86
Dotations aux provisions pour dépréciations de l'actif financier	5	-1
<b>TOTAL AUTRES CHARGES FINANCIERES</b>	<b>75</b>	<b>84</b>
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES</b>	<b>-74</b>	<b>-80</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-171</b>	<b>-176</b>

La baisse des produits de placements est liée à la baisse des taux constatée sur le marché monétaire.

## 5.7 Charge d'impôt sur les bénéfices

Décomposition de la charge d'impôt	30/06/2010	30/06/2009
Charge d'impôt courant	3 190	3 442
Impôt différé	114	272
<b>CHARGE D'IMPOT TOTALE</b>	<b>3 305</b>	<b>3 714</b>

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

### RATIONALISATION DU TAUX D'IMPOT

	30/06/2010	30/06/2009
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>6 192</b>	<b>7 056</b>
<b>Retraitements</b>		
Impôt sur les résultats	3 305	3 714
Résultat mis en équivalence	(41)	(156)
Intérêts minoritaire	(21)	1
<b>Résultat net avant impôt sur les résultats et intérêts minoritaires</b>	<b>9 435</b>	<b>10 615</b>
<b>Taux d'imposition légale en France</b>	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>
Effets des décalages permanents	0,84%	0,88%
Contribution sociale	0,82%	0,77%
Autres différences nettes	0,04%	0,01%
<b>Taux d'imposition réel</b>	<b>35,03%</b>	<b>34,99%</b>

## 5.8 Résultat par action

À la date d'établissement des comptes, il n'existe aucun instrument financier donnant un accès différé au capital de la société consolidante, qu'il soit émis par celle-ci ou une de ses filiales. Par conséquent, le résultat par action ne subit aucun effet dilutif.

## NOTE 6 AUTRES INFORMATIONS

### 6.1 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Paiements dus par période			TOTAL
	A -1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 ans	
Cautions et garanties	28	125	67	220
Autres engagements	755	474		1 229
<b>TOTAL</b>	<b>783</b>	<b>599</b>	<b>67</b>	<b>1 449</b>

Engagements reçus	Paiements dus par période			TOTAL
	A -1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 ans	
Cautions et garanties	43 250			43 250
Autres engagements	757	474		1 231
<b>TOTAL</b>	<b>44 007</b>	<b>474</b>	<b>0</b>	<b>44 481</b>

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

Les autres engagements donnés concernent principalement les engagements donnés (indemnités) aux dirigeants des filiales acquises en cas de révocation de ces derniers. Ces engagements ont une durée maximale de 5 ans et sont dégressives (par 5<sup>ème</sup>) dans le temps.

Les cautions et garanties reçues sont principalement constitués de la garantie de paiement des sous-traitants accordés par un ensemble de banques moyennant une redevance annuelle calculée en fonction de l'encours sous-traitants du Groupe.

Les autres engagements reçus concernent principalement les engagements reçus (indemnités) par les dirigeants des filiales acquises en cas de démission de ces derniers. Ces engagements ont une durée maximale de 5 ans et sont dégressives (par 5<sup>ème</sup>) dans le temps.

### 6.2 Effectifs moyens du groupe

	30/06/2010	31/12/2009
Cadres	133	130
VRP	359	318
Employés - ouvriers	770	759
<b>EFFECTIF MOYEN</b>	<b>1 262</b>	<b>1 207</b>
Hommes	853	819
Femmes	409	388

### 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 premier semestre 2010 s'élève à 127 K€ et se décompose comme suit :

Rémunération	:	125 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 SA à la holding familiale « MFC PROU-INVESTISSEMENTS » pour un montant annuel de 1 000 €uros.

**6.5 Evènements postérieurs à l'arrêté****Acquisition de la société "MAISONS LES NATURELLES"**

Le 9 juillet 2010, la société MAISONS FRANCE CONFORT a fait l'acquisition de la totalité du capital de la société Maisons Les Naturelles dont le siège social est basé à Amiens dans la Somme (80) avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2010.

Constructeur de maisons individuelles traditionnelles et à ossature bois depuis plus de quarante ans, la société Maisons Les Naturelles a construit plus de 3 200 maisons depuis sa création et bénéficie d'une excellente notoriété.

Elle compte 7 agences qui couvrent la Somme, le Pas de Calais et la Seine Maritime, départements où le Groupe n'était pas ou peu présent.

La société Maisons Les Naturelles affiche des performances tout à fait conformes aux critères définis par le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT et a réalisé en 2009 :

- un chiffre d'affaires de 12,0 M€,
- un résultat d'exploitation de 905 K€, soit une rentabilité d'exploitation de 7,5%,
- un résultat net de 590 K€, soit une marge nette de 4,9%.

La structure du bilan, au 31 décembre 2009, fait ressortir une trésorerie nette de 1,1 M€ et des fonds propres de 1,8 M€.

**NOTE 7 SECTEURS OPERATIONNELS**

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 – Information sectorielle, les secteurs opérationnels retenus ci-après pour présenter l'information sectorielle ont été identifiés sur la base du reporting interne utilisé par la Direction afin de permettre l'allocation des ressources aux différents secteurs ainsi que l'évaluation de leurs performances.

Hormis une activité limitée de promotion immobilière, 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 Foncière Résidences dont l'activité est distincte de l'activité principale du Groupe), les autres secteurs étant regroupés dans une colonne « autres secteurs ».

Les indicateurs par secteur d'activité pour le premier semestre 2010 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 30/06/10
Chiffre d'affaires	96 658	18 528	20 468	8 137	13 032	2 500	44 496	<b>203 819</b>
Résultat net	1 612	934	956	935	971	(202)	1 556	<b>6 762</b>
Total actif	99 786	18 700	10 912	7 732	11 697	19 698	50 288	<b>218 814</b>
Trésorerie nette	25 017	7 810	1 760	4 521	3 827	(8 960)	20 488	<b>54 463</b>

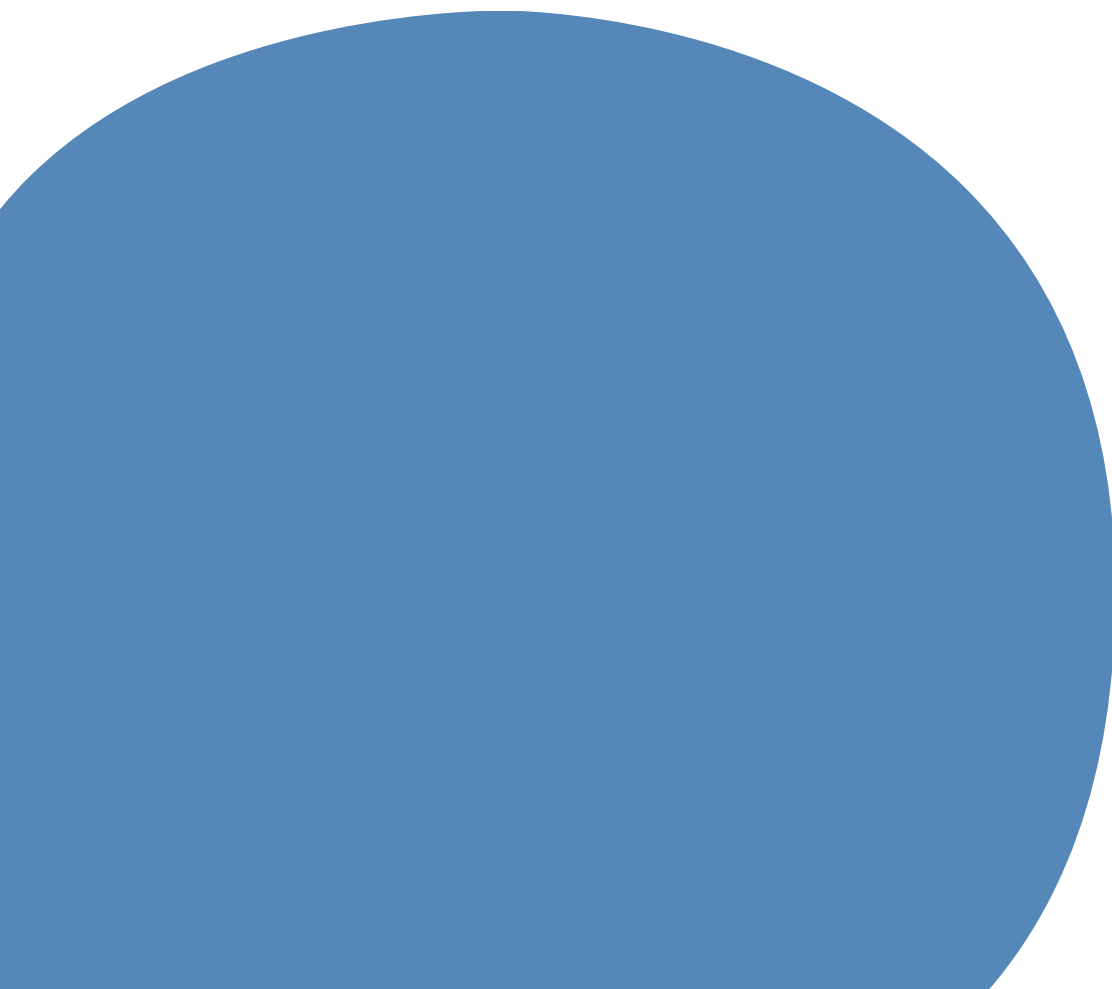
Les indicateurs par secteur d'activité le premier semestre 2009 sont détaillés ci-après :

(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	<b>214 307</b>
Résultat net	1 530	1 075	834	933	849	(250)	2 739	<b>7 710</b>
Total actif	101 786	21 469	11 846	8 849	10 521	21 653	48 908	<b>225 033</b>
Trésorerie nette	27 284	10 262	3 745	4 132	2 398	(9 372)	21 140	<b>59 588</b>

**Réconciliation avec les comptes consolidés**

(K€)	Chiffre d'affaires	Intra-groupe inter secteur	Chiffre d'affaires consolidé	Résultat net	Frais de groupe et cotation	Résultat net consolidé	Total Actif	Goodwill	Intra-groupe inter secteur	Total Actif consolidé
30/06/2010	203 819	(52)	<b>203 767</b>	6 762	(590)	<b>6 172</b>	218 814	37 045	(15 919)	<b>239 940</b>
30/06/2009	214 307	(17)	<b>214 290</b>	7 710	(653)	<b>7 056</b>	225 033	36 704	(14 460)	<b>247 276</b>

**RAPPORT DES COMMISSAIRES  
AUX COMPTES SUR L'INFORMATION  
SEMESTRIELLE 2010**



Aux 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 résumés de la société Maisons France Confort, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Hérouville Saint Clair et Nantes, le 15 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit  
Département de 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

mfc@maisons-france-confort.fr  
Site commercial : [www.maisons-france-confort.fr](http://www.maisons-france-confort.fr)  
Site financier : [www.groupe-mfc.com](http://www.groupe-mfc.com)