

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
>2012



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012



> SOMMAIRE

1 > ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL	2
2 > RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS	
3 > CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30 JUIN 2012	5
4 > RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2012	27

> ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1



J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Alençon, le 17 septembre 2012

Patrick VANDROMME
Président du Conseil d'Administration



> RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

2



Des résultats semestriels de bon niveau Des fondamentaux solides Mise en place de nouveaux relais de croissance

Le Conseil d'Administration de MAISONS FRANCE CONFORT réuni le 17 septembre 2012 a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2012. Ces comptes consolidés ont fait l'objet d'un examen par les Commissaires aux Comptes.

Consolidés (M€)	30.06.2012	30.06.2011
Chiffre d'affaires	297,3	307,5
Résultat opérationnel	17,7	20,3
Marge opérationnelle	6,0%	6,6%
Résultat financier	0,3	0,1
Résultat net part du Groupe	11,7	13,3
Marge nette	4,0%	4,3%

Des résultats conformes aux objectifs annuels du Groupe

Sur le 1^{er} semestre 2012, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT enregistre un chiffre d'affaires qui s'élève à 297,3 M€. A périmètre constant, l'activité évolue de -4,3%. Cette variation attendue est consécutive à la baisse des prises de commandes enregistrée sur l'exercice 2011 (notamment sur le deuxième semestre).

Le résultat d'exploitation s'établit à 17,7 M€, soit une marge opérationnelle de 6% contre 6,6% à fin juin 2011 mais identique à celle constatée au 31 décembre 2011. Compte tenu d'une production qui est restée soutenue, les frais fixes, qui représentent seulement 11,5% du chiffre d'affaires, sont restés stables. Néanmoins, le Groupe reste vigilant face à la décélération attendue du chiffre d'affaires et adaptera progressivement ses frais de structure.

Le résultat net à 11,7 M€ fait ressortir une rentabilité nette de bon niveau à 4% du chiffre d'affaires.

La structure financière du Groupe est très solide

La structure financière du Groupe reste solide avec, au 30 juin 2012, des capitaux propres à 117,4 M€, une trésorerie disponible de 98,6 M€ après paiement d'un dividende de 8,9 M€ et une trésorerie nette d'endettement de 59,3 M€.

Cette santé financière procure à MAISONS FRANCE CONFORT une sérénité certaine face à l'environnement actuel perturbé.

Tendances pour l'ensemble de l'exercice

Pour l'ensemble de l'exercice 2012, compte tenu de la production réalisée et des chantiers en cours, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT anticipe un chiffre d'affaires en repli de 8 à 10% avec le maintien d'un bon niveau de rentabilité.



Des contacts et une fréquentation des agences qui restent soutenus

En intégrant l'activité commerciale 2012 de la société EXTRACO, filiale nouvellement acquise, le carnet de commandes à fin août 2012 s'élève à 4 100 ventes et représente un chiffre d'affaires de 410,4 M€ HT, en repli de 10,68% en nombre et de 11,02% en valeur (évolution à périmètre constant : -16,6% en nombre et -16,4% en valeur), avec une activité quasi stable en juillet et août par rapport à 2011.

Cette évolution des ventes, en ligne avec les anticipations du Groupe, s'explique par :

- un environnement macro-économique perturbé et un resserrement des conditions d'octroi des prêts bancaires. A contrario, les taux d'intérêts à 3,6% en moyenne sur 20 ans restent très favorables à l'accession.
- un effet de base défavorable compte tenu d'une activité commerciale 2011 qui avait été plus soutenue sur le 1^{er} semestre (prises de commandes S2 2011 en repli de 16% par rapport au S1 2011).

Cependant, le volume de contacts et la fréquentation dans les agences commerciales demeurent à des niveaux élevés avec, à titre d'exemple, des contacts internet en hausse de 3% à fin juin.

Renforcement de notre place de leader et mise en place de nouveaux relais de croissance

Au travers des décisions et des actions qu'il mène, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT reste l'un des acteurs les mieux positionnés pour tirer pleinement profit de la concentration inévitable de son secteur mais également s'ouvrir de nouveaux marchés.

C'est dans ce cadre que le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT vient de procéder à deux opérations de croissance externe et de lancer des solutions clés en main destinées notamment aux collectivités locales.

- En juin 2012, le Groupe a acquis 100% du capital de Rénovert (contre 39% auparavant). En déployant progressivement son offre sur l'ensemble du territoire, MAISONS FRANCE CONFORT s'ouvre le marché très important de la « rénovation » comprenant à la fois la rénovation thermique mais également toutes les prestations de rénovation globale.
- En septembre 2012, le Groupe a annoncé l'acquisition de la totalité du capital de la société EXTRACO CREATION dont le siège social est basé à Rouen (76). Disposant de 8 agences, cette société construit 250 maisons par an pour un chiffre d'affaires consolidé de près de 25 M€ et une marge nette de 5,2%. EXTRACO CREATION vient renforcer la couverture géographique du Groupe, dans une région porteuse où l'Axe Seine est au cœur du projet « Grand Paris ».
- Le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT a développé une offre destinée aux collectivités locales qui permet à la fois aux communes de répondre à leurs problématiques de logement et de proposer aux primo-accédants un terrain + maison à un prix accessible. La mise en place de cette offre s'appuie sur la notoriété du Groupe, sur sa solidité financière mais aussi sur son adossement au Groupe BPCE.

Enfin, le Groupe a procédé début août au rachat des parts sociales de la société CMP, agent unique commercialisant l'intégralité de la marque MAISONS FRANCE CONFORT en région Midi Pyrénées (350 maisons par an). Le dirigeant actuel de cette société devant prendre sa retraite d'ici à 3 ans, le Groupe a procédé au rachat de cette structure bénéficiaire pérennisant ainsi cette implantation porteuse.

Une entreprise solidement armée pour résister à des conditions de marché moins favorables

Fort de son leadership, MAISONS FRANCE CONFORT dispose de fondamentaux solides lui permettant de résister à des conditions de marché moins favorables :

- Une offre diversifiée répondant à une clientèle en recherche d'une résidence principale ;
- Un marché porteur compte tenu du déficit structurel de logements ;
- Un réseau commercial puissant réparti sur l'ensemble du territoire ;
- Une réelle longueur d'avance en matière d'innovations répondant aux nouvelles réglementations (Maisons Performances et maison à énergie positive Concept MFC 2020 - www.concept-MFC-2020.fr) ;
- De nouveaux relais et axes de croissance (rénovation, collectivités, grands groupes) qui à terme pourront représenter une part substantielle du chiffre d'affaires du Groupe.

Cette solidité et un business model largement éprouvé par le passé permettent à MAISONS FRANCE CONFORT de continuer à gagner des parts de marché, saisir les opportunités de croissance qui se présenteront et se préparer aux évolutions du marché à moyen terme.



> COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSES ETABLIS AU 30 JUIN 2012

3



1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2012	6
1.1 ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE	6
1.2 ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL	7
1.3 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE	8
1.4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	9
2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	10
NOTE 1 DECLARATION DE CONFORMITÉ ET BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS	10
NOTE 2 RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES	10
NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	12
NOTE 4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	13
NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	22
NOTE 6 AUTRES INFORMATIONS	24
NOTE 7 SECTEURS OPÉRATIONNELS	26



1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2012

1.1 ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIFS (en K€)	Annexe	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
		Net	Net	Net
Immobilisations incorporelles	2.2.7 & 4.1	2 933	2 895	2 872
Goodwill	2.2.8 & 4.2	45 440	45 340	45 184
Immobilisations corporelles	2.2.9 & 4.3	18 412	17 801	17 655
Participations entreprises associées	2.2.4 & 4.4	843	858	1 031
Autres actifs financiers	2.2.6, 2.2.12 & 4.5	973	956	971
Impôts différés	2.2.19 & 4.6	750	823	773
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		69 351	68 674	68 486
Stocks et en-cours	2.2.10 & 4.7	22 312	21 741	21 649
Créances clients	2.2.11, 2.2.12 & 4.8	88 214	82 107	89 184
Créances diverses	4.9	28 268	27 062	27 126
Actifs d'impôts courants	2.2.19	3 563	188	140
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.2.6 & 4.10	98 596	115 215	103 117
TOTAL ACTIFS COURANTS		240 953	246 312	241 216
TOTAL DES ACTIFS		310 304	314 986	309 702
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (en K€)		Annexe	30/06/2012	31/12/2011
			Net	Net
Capital	2.2.13 & 4.11	1 250	1 250	1 250
Primes et réserves	2.2.13 & 4.11	104 289	90 428	91 975
Résultat consolidé de l'exercice	2.2.13 & 4.11	11 769	22 682	13 369
Total capitaux propres part du groupe		117 308	114 360	106 594
Particip. ne donnant pas le contrôle dans les réserves	2.2.13 & 4.11	371	343	343
Participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat	2.2.13 & 4.11	-23	29	-37
Particip. ne donnant pas le contrôle dans les capitaux propres		348	372	306
TOTAL CAPITAUX PROPRES		117 656	114 732	106 900
Impôts différés passifs	2.2.19 & 4.6	127	108	
Passifs financiers - part à plus d'un an	4.12	20 554	25 146	28 949
Avantages au personnel	2.2.14 & 4.13	484	491	513
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		21 165	25 744	29 462
Provisions courantes	2.2.15 & 4.14	7 747	7 991	7 059
Passifs financiers à court-terme	4.12	18 782	19 038	20 999
Dettes sur contrats en cours	2.2.11 & 4.15	9 404	10 545	9 516
Fournisseurs et comptes rattachés	4.16	98 075	96 895	100 074
Passifs d'impôt courant	2.2.19	3 405	4 035	2 843
Autres dettes fiscales et sociales	4.17	33 225	34 610	31 982
Autres crébiteurs courants	4.18	845	1 395	867
TOTAL PASSIFS COURANTS		171 483	174 510	173 340
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		310 304	314 986	309 702

* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.



1.2 ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(K€)	Notes	30/06/2012		30/06/2011		31/12/2011	
		K€	% CA	K€	% CA	K€	% CA
CHIFFRE D'AFFAIRES	2.2.16 & 5.1	297 325	100,0%	307 518	100,0%	583 913	100,0%
Autres produits d'activité		218	0,1%	89	0,0%	252	0,0%
Achats consommés	5.2	-235 719	-79,3%	-241 543	-78,5%	-458 157	-78,5%
Charges de personnel	5.3	-39 745	-13,4%	-41 039	-13,3%	-80 186	-13,7%
Impôts et taxes	5.4	-2 739	-0,9%	-2 734	-0,9%	-5 523	-0,9%
Dotations aux amortissements		-1 120	-0,4%	-1 018	-0,3%	-2 118	-0,4%
Dotations aux provisions nettes	4.15 & 5.5	-39	0,0%	-529	-0,2%	-2 492	-0,4%
Autres produits d'exploitation		299	0,1%	1 035	0,3%	1 874	0,3%
Autres charges d'exploitation		-740	-0,2%	-1 502	-0,5%	-2 576	-0,4%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		17 740	6,0%	20 277	6,6%	34 987	6,0%
Autres produits opérationnels		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Autres charges opérationnelles		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RESULTAT OPERATIONNEL		17 740	6,0%	20 277	6,6%	34 987	6,0%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.2.18 & 5.6	954	0,3%	753	0,2%	1 809	0,3%
Coût de l'endettement financier brut	2.2.18 & 5.6	-608	-0,2%	-579	-0,2%	-1 460	-0,3%
Coût de l'endettement financier net	2.2.18 & 5.6	346	0,1%	174	0,1%	349	0,1%
Autres produits financiers	2.2.18 & 5.6	7	0,0%	2	0,0%	203	0,0%
Autres charges financières	2.2.18 & 5.6	-22	0,0%	-30	0,0%	-88	0,0%
RESULTAT FINANCIER		332	0,1%	146	0,0%	464	0,1%
Quote-part dans les résultats des entrep. associées		-15	0,0%	16	0,0%	32	0,0%
Charge d'impôt	2.2.19 & 5.7	-6 311	-2,1%	-7 108	-2,3%	-12 772	-2,2%
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		11 746	4,0%	13 332	4,3%	22 711	3,9%
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	2.2.20		0,0%		0,0%		0,0%
RESULTAT NET DE LA PERIODE		11 746	4,0%	13 332	4,3%	22 711	3,9%
attribuable au Groupe		11 769		13 369		22 682	
attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		-23		-37		29	

AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT GLOBAL

Résultat net consolidé de la période	11 746	13 332	22 711
Eléments du résultat global reconnus en capitaux propres	-	-	-
Résultat global de la période	11 746	13 332	22 711
attribuable au Groupe	11 769	13 369	22 682
attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-23	-37	29
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2.2.21 & 5.8	684 1047	689 7380
Résultat net par action (en Euros)	2.2.21 & 5.8	1,72	1,94
Résultat net dilué par action (en Euros)	2.2.21 & 5.8	1,72	1,94

* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.



1.3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(En K€)	Notes	1er semestre 2012	Exercice 2011	1er semestre 2011
Résultat net consolidé (y compris participations ne donnant pas le contrôle)		11 746	22 711	13 332
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actif circulant)		876	3 435	1 380
+/- 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		-6	-5	17
+/- Plus ou moins-values de cession		-8	-156	-9
+/- Profits et pertes de dilution		-	-	-
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		15	-32	-16
- Dividendes (titres non consolidés)		-	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		12 622	25 953	14 704
+ Coût de l'endettement financier net	5.6	-325	-349	-174
+/- Charges d'impôt (y compris impôts différés)		6 311	12 772	7 108
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)		18 608	38 376	21 638
- Impôt sur les sociétés versé (B)		-10 224	-8 714	-7 175
+/- Variation du BFR lié à l'activité (C)		-9 783	7 742	2 758
FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)		-1 400	37 403	17 221
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1 820	-3 332	-1 683
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		62	976	457
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières		-145	-131	-75
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières		129	102	54
+/- Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	3.2	-100	-3 978	-3 978
+ Dividendes reçus		-	302	114
+/- Variations des prêts et des avances consenties		-	-	-
+ Subventions d'investissement reçues		-	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		-	-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)		-1 874	-6 061	-5 110
+ 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		69	-1 479	67
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-	-	-
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-8 890	-6 898	-6 898
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		-2	-2	-2
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1 346	25 844	24 985
- Remboursements d'emprunts (y compris contrat de location financement)		-6 691	-17 641	-10 834
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrat de location financement)	5.6	325	349	174
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		-	-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)		-13 842	173	7 492
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)		-17 116	31 515	19 603
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		107 231	75 716	75 716
+/- Variation de la trésorerie		-17 116	31 515	19 603
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		90 115	107 231	95 318
dont trésorerie active	4.10	98 596	115 215	103 117
dont trésorerie passive (concours bancaires courants)	4.12	-8 481	-7 984	-7 798



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
Capitaux propres au 31/12/2010	1 250	7 021	-574	92 360	0	100 057	344	100 400
Résultat net du 1er semestre 2011				13 369		13 369	-37	13 332
Autres éléments du résultat global						0		0
Résultat global de la période				13 369		13 369	-37	13 332
Opérations sur actions propres			67			67		67
Dividendes				-6 898		-6 898	-2	-6 900
Transactions. avec les propriétaires		67	-6 898			-6 831	-2	-6 833
Variations de périmètre						0		0
Capitaux propres au 30/06/2011	1 250	7 021	-507	98 830	0	106 594	306	106 900
Résultat net du 2ème semestre 2011				9 314		9 314	66	9 379
Autres éléments du résultat global						0		0
Résultat global de la période				9 314		9 314	66	9 379
Opérations sur actions propres			-1 546			-1 546		-1 546
Dividendes				0		0	0	0
Transactions. avec les propriétaires		-1 546	0			-1 546	0	-1 546
Variations de périmètre				-2		-2		-2
Capitaux propres au 31/12/2011	1 250	7 021	-2 053	108 142	0	114 360	372	114 732
Résultat net du 1er semestre 2012				11 769		11 769	-23	11 746
Autres éléments du résultat global						0		0
Résultat global de la période				11 769		11 769	-23	11 746
Opérations sur actions propres			69			69		69
Dividendes				-8 890		-8 890	-2	-8 891
Transactions. avec les propriétaires		69	-8 890			-8 820	-2	-8 822
Variations de périmètre						0		0
Capitaux propres au 30/06/2012	1 250	7 021	-1 984	111 022	0	117 309	347	117 656



2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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 2012, et couvrant la période du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012, 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 2011 tels qu'ils figurent dans le Document de référence 2011 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 25 avril 2012 sous le numéro D.12-0408.

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 17 septembre 2012 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 2012, 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 2011, ainsi que les nouvelles normes applicables au 1er janvier 2012 telles que définies dans le tableau ci-dessous.

Pour la clôture du 30 juin 2012, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT a décidé de ne pas appliquer les normes publiées par lIASB, approuvées par l'Union Européenne et applicables par anticipation dès le 1^{er} janvier 2012.

Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne d'application obligatoire ou pouvant être appliqués par anticipation pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012

Norme	Date d'application		Incidences
	UE *	Groupe	
IAS 19 Amendement	Avantages post-emploi	01/01/13	Sans incidence significative sur les comptes
IFRS 7 Amendement	Informations à fournir an matière de transferts d'actif financiers	01/07/11	Sans incidence sur les comptes
IAS 1 Amendement	Présentation des OCI	01/07/12	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 12 Amendement	Impôts différés – Recouvrement des actifs sous-jacents	Sans incidence sur les comptes
IFRS 1 Amendement	Hyperinflation sévère et suppression de dates fixes pour les premiers adoptants	Sans incidence sur les comptes
IFRS 7	Informations à fournir sur la compensation des actifs et des passifs	Sans incidence sur les comptes
IFRS 1 Amendement	Prêts gouvernementaux	Sans incidence sur les comptes
IFRS 9	Instruments financiers – Classification et évaluation actifs et passifs financiers	Sans incidence sur les comptes
IFRS 10	Consolidation	Sans incidence significative sur les comptes
IFRS 11	Partenariats	Sans incidence significative sur les comptes
IFRS 12	Informations à fournir sur l'implication avec d'autres entités	Sans incidence significative sur les comptes
IFRS 13	Evaluation à la juste valeur	Sans incidence sur les comptes
IFRIC 20	Frais de découverte	Sans incidence sur les comptes
IAS 32 Amendement	Compensation des actifs et des passifs	Sans incidence sur les comptes
IFRS 10,11,12 sur IAS 27 et IAS 28 Amendements	01/01/13	Sans incidence sur les comptes
Améliorations annuelles des IFRS 2009-2011	01/01/13	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 2012, 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 2.2.16 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011) reposant sur la marge prévisionnelle et le degré d'avancement de chaque chantier,
- les provisions (note 2.2.15 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011) : elles sont constituées pour faire face à des sorties de ressources probables au profit de tiers. Elles comprennent notamment des provisions pour litiges dont le montant est estimé en tenant compte des hypothèses de dénouement les plus probables ainsi que de provisions pour charge de SAV estimées en tenant compte d'un taux statistique déterminé chaque année à partir des éléments de référence SAV propres à chaque société du Groupe. Pour déterminer ces hypothèses, la Direction du Groupe s'appuie, si nécessaire, sur des évaluations réalisées par des experts externes.
- les tests de dépréciation des goodwill et autres éléments incorporels (note 4.1 & 4.2) : la valeur dans les comptes consolidés du Groupe des goodwill est revue annuellement conformément aux principes mentionnés dans la note 4.2. Ces tests de dépréciation sont notamment sensibles aux prévisions financières à 5 ans ainsi qu'au taux d'actualisation retenus pour l'estimation de la valeur d'utilité des UGT.
- 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 31/12/2011.



NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1 Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2012

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 Vil.	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 Marcel Millot	Construction	83,rue Henri Giffard - 87280 LIMOGES	329 693 279 00054	100,00	IG
Azur et construction	Construction	Rue Charles Dullin - 13500 MARTIGUES	395 037 187 00030	100,00	IG
Constructions Idéale Demeure	Construction	305, rue Giraudeau - 37000 TOURS	390 836 112 00024	100,00	IG
Maisons de la Côte Atlantique	Construction	110, av. du Peyrou - 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	335 185 146 00024	100,00	IG
Maisons Charentes Atlantique	Construction	5, rue Pierre et Marie Curie - 17100 SAINTES	451 406 912 00027	100,00	IG
Maisons Côte Atlantique 40	Construction	816, av. du Marechal Foch - 40000 MONT DE MARSAN	492 440 409 00026	100,00	IG
Maisons Côte Atlantique 24	Construction	La Cavaille Nord - 24100 BERGERAC	494 150 352 00016	100,00	IG
Bois et Nature Constructions	Construction	110, av. du Peyrou - 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	522 978 550 00013	100,00	IG
PCA Maisons	Construction	Route de la Seyne - 83190 OLIOULES	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	143 rue Auguste PICCARD - 77190 DAMMARIE-LES-LYS	407 774 603 00044	100,00	IG
Les Bastides	Construction	308, Avenue Sainte-Marguerite - 06200 NICE	403 629 710 00027	100,00	IG
Maisons B. Jambert	Construction	18 Boulevard du General de Gaulle - 49100 ANGERS	344 023 502 00034	100,00	IG
Maisons et Résid. Corbioli	Construction	Rue du Commandant Jacquin - 01500 AMBERIEU EN B.	546 820 077 00057	50,12	IG
Maisons Les Naturelles	Construction	362 Rue du Faubourg de Hem - 80000 AMIENS	418 224 044 00051	100,00	IG
Logis Marais du Poitevin	Construction	ZA du Fief du Quart - 85200 ST MARTIN DE FRAIGNEAU	320 189 996 00046	100,00	IG
Les Maisons de Stéphanie	Construction	78 avenue de Beaugaillard - 37550 SAINT AVERTIN	349 219 030 00021	100,00	IG
Clément Constructions	Construction	63 et 65 rue des Hérauts - 37550 SAINT AVERTIN	420 732 877 00030	100,00	IG
Bati Soft Aquitaine	Construction	110, av. du Peyrou - 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	480 081 140 00018	100,00	IG
Batimo	Construction	83,rue Henri Giffard - 87280 LIMOGES	424 328 037 00017	100,00	IG
TM2C	Construction	Rue du Commandant Jacquin - 01500 AMBERIEU EN B.	422 846 188 00023	50,12	IG
CMP	Construction	ZA du Fief du Quart - 85200 ST MARTIN DE FRAIGNEAU	442 163 952 00017	100,00	IG
Foncière Résidences	Prom. Immob.	182, Av. du M de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS	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 La Gentilhommière	Prom. Immob.	182, Av. du M de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS	484 199 146 00016	50,00	IP
SCCV Du Palais	Prom. Immob.	182, Av. du M de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS	508 508 926 00013	60,00	IG
S.A.R.L. Propriété Familiale	Prom. Immob.	3, rue des Archers - 91150 ETAMPES	308 277 789 00035	29,95	ME
SCCV Résidence Saint Pierre	Prom. Immob.	182, Av. du M de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS	750 008 815 00011	80,00	IG
S.A.R.L. GEPHIMO	Prom. Immob.	28, avenue de Chanzy - 95130 FRANCONVILLE	408 494 870 00012	49,80	ME
MS Promotion	Prom. Immob.	2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON	533 870 580 00299	50,00	IP
SCI Saint Martin	Loc. Immob.	ZA du Fief du Quart - 85200 ST MARTIN DE FRAIGNEAU	429 736 986 00028	100,00	IG
Rénovert	Rénov. Therm.	Chemin Rural de Pan - 26000 VALENCE	500 286 422 00034	39,00	ME

3.2 Variations de périmètre sur le premier semestre 2012

Aucune variation de périmètre n'est intervenue au cours de ce semestre.



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

2012 (K€)	01/01/2012	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre	30/06/2012
Frais de développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits assimilés	1 628	111	(5)	-	1 734
Autres immobilisations incorporelles	2 769	0	(23)	-	2 745
Valeurs brutes	4 397	111	(29)	-	4 479
Amortissements	(1 438)	(71)	4	-	(1 505)
Dépréciation	(64)	-	23	-	(41)
Amortissements et dépréciation	(1 502)	(71)	27	-	(1 546)
Autres immobilisations incorporelles	2 895	40	(2)	-	2 933

2011 (K€)	01/01/2011	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre	31/12/2011
Frais de développement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets et droits assimilés	1 446	201	(81)	61	1 628
Autres immobilisations incorporelles	2 741	25	(22)	26	2 769
Valeurs brutes	4 187	226	(103)	87	4 397
Amortissements	(1 354)	(141)	98	(40)	(1 438)
Dépréciation	(64)	-	-	-	(64)
Amortissements et dépréciation	(1 418)	(141)	98	(40)	(1 502)
Autres immobilisations incorporelles	2 768	84	(5)	47	2 895

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

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

Au 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, aucun indice de perte de valeur n'a été constaté sur les marques à durée de vie indéterminée.

4.2 Goodwill*Evolution de la valeur nette de la rubrique au 30/06/2012*

Brut	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
01/01/2011	40 747	-	40 747
Changements de périmètre	4 643	-	4 643
Ajustements prix de cession	(49)	-	(49)
Perte de valeur (dotation)	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-
31/12/2011	45 340	-	45 340

Flux 2012

Changements de périmètre	-
Ajustements prix de cession	100
Perte de valeur (dotation)	-
30/06/2012	45 440



Répartition du goodwill par unité génératrice de trésorerie (UGT)

Goodwill net	30/06/2012	31/12/2011
Maisons de l'avenir	1 347	1 347
Maisons de la Côte Atlantique	13 679	13 679
MJB	1 104	1 104
OC Résidences	1 000	1 000
Autres secteurs	28 310	28 210
TOTAL	45 440	45 340

Evolution du Goodwill

L'évolution du montant du goodwill constatée provient d'un complément de prix versé relatif aux parts de la société CTMI pour une valeur de 100 K€.

Tests de dépréciation

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

Ces tests avaient permis de conclure à l'absence de dépréciation des goodwill au 31 décembre 2011.

Hormis la société MOREL CONSTRUCTIONS, aucun indice de perte de valeur n'a été décelé au 30 juin 2012 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 MOREL CONSTRUCTIONS, le retard constaté dans la réalisation de son budget a conduit le Groupe à procéder à un nouveau test sur un budget prévisionnel réactualisé. Ce dernier n'a pas fait apparaître de dépréciation nécessaire sur le goodwill.

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 2011 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 2011. Concernant la société MOREL CONSTRUCTIONS, ce calcul a été réitéré au 30 juin 2012 sur la base de données réactualisées à cette même date.

Les cash-flows libres sont déterminés sur la base d'hypothèses raisonnables et documentées. Le Groupe a utilisé les prévisions établies en fin d'exercice du plan à cinq ans. La valeur terminale est calculée à partir des flux de l'année 5 projetés à l'infini et actualisés. Les tests de recouvrabilité des actifs sont effectués sur la base des UGT pour l'ensemble des actifs (actifs globaux). Ces actifs comprennent les goodwill et les actifs à durée de vie déterminée (actifs corporels et besoin en fonds de roulement net).

Le taux d'actualisation retenu pour déterminer la valeur d'utilité au 31 décembre 2011 s'établit à 8,3% après impôt. Ce taux est calculé sur la base du coût moyen des capitaux employés et intègre une prime de marché de 5,50% et une prime de risque (Beta) de 0,85.

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 influer sur le taux d'actualisation.

Pour chaque UGT, des analyses de sensibilité du calcul aux hypothèses clés (taux d'actualisation, taux de croissance, flux de trésorerie normatif) prises individuellement ou en utilisant des scénarios de variations combinées du taux d'actualisation et du flux de trésorerie normatif, incluant des changements raisonnablement possibles de ces dernières, n'ont pas fait apparaître au 31 décembre 2011 de scénario probable dans lequel la valeur recouvrable de l'UGT deviendrait inférieure à la valeur comptable des actifs testés, nécessitant alors une dépréciation de ceux-ci.



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 :

2012 (K€)	01/01/2012	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	30/06/2012
Terrains et constructions	16 824	800	-	-	17 624
Installations, matériels et outillage	852	65	(4)	-	913
Autres immobilisations corporelles	13 022	940	(308)	-	13 653
Autres immo. corp. en location financ.	169	-	-	-	169
Immobilisations en cours	565	534		(627)	472
Valeurs brutes	31 432	2 339	(312)	(627)	32 831
Terrains et constructions	(4 261)	(236)	-	-	(4 497)
Installations, matériels et outillage	(686)	(38)	4	-	(720)
Autres immobilisations corporelles	(8 516)	(775)	256	-	(9 034)
Autres immo. corp. en location financ.	(169)				(169)
Immobilisations en cours	-				-
Amortissements et dépréciation	(13 631)	(1 049)	260	-	(14 420)
Immobilisations corporelles	17 801	1 290	(52)	(627)	18 411
2011 (K€)	01/01/2011	Investissements et autres augmentations	Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	31/12/2011
Terrains et constructions	15 614	200	(703)	1 713	16 824
Installations, matériels et outillage	1 183	160	(541)	50	852
Autres immobilisations corporelles	11 756	1 618	(1 560)	1 208	13 022
Autres immo. corp. en location financ.	169	-	-	-	169
Immobilisations en cours	818	1 119	-	(1 372)	565
Valeurs brutes	29 540	3 097	(2 804)	1 599	31 432
Terrains et constructions	(3 844)	(464)	86	(39)	(4 261)
Installations, matériels et outillage	(979)	(101)	430	(35)	(686)
Autres immobilisations corporelles	(8 160)	(1 412)	1 475	(419)	(8 516)
Autres immo. corp. en location financ.	(169)				(169)
Immobilisations en cours	-				-
Amortissements et dépréciation	(13 151)	(1 977)	1 990	(493)	(13 631)
Immobilisations corporelles	16 389	1 120	(814)	1 106	17 801



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
01/01/2011	225	291	614	1 129
Variations de périmètre			-	
Autres variations		(2)		
Quote-part de résultat	13	26	(7)	32
Dividendes reçus		(302)		(302)
31/12/2011	237	14	606	858
Variations de périmètre			-	
Autres variations				
Quote-part de résultat	10	(5)	(19)	(15)
Dividendes reçus				
30/06/2012	247	9	587	843

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

(milliers d'€uros)	Gephimo		Propriété familiale		Rénovert	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Actif non courant	20	22			27	68
Actif courant	2 153	3 151	242	538	587	659
TOTAL ACTIF	2 173	3 173	242	538	614	726
Capitaux propres	496	476	30	47	498	548
Passif non courant	881	1 298	33	33		
Passif courant	796	1 399	179	457	116	179
TOTAL PASSIF	2 173	3 173	242	538	614	726
Chiffre d'affaires	1 687	2 070	(1)	462	47	
Résultat opérationnel	67	88	(17)	104	(51)	(130)

4.5 Autres actifs financiers

2012 (K€)	01/01/2012	Investissements et autres augmentations		Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	30/06/2012
Participations non consolidées	-					-
Prêts	186	15	(14)			187
Autres actifs financiers	793	130	(115)			809
Valeurs brutes	979	145	(129)			995
Participations non consolidées	-					-
Prêts	(22)					(22)
Autres actifs financiers	-					-
Amortissements et dépréciation	(22)					(22)
Autres actifs financiers	956	145	(129)			973
2011 (K€)	01/01/2011	Investissements et autres augmentations		Cessions et réductions diverses	Variations de périmètre et reclassement	31/12/2011
Participations non consolidées	-					-
Prêts	189	39	(42)			186
Autres actifs financiers	719	92	(60)			793
Valeurs brutes	908	131	(102)			979
Participations non consolidées	-					-
Prêts	-	(22)				(22)
Autres actifs financiers	-					-
Amortissements et dépréciation	-	(22)	-			(22)
Autres actifs financiers	908	109	(102)			43
						956

Les autres actifs financiers sont principalement constitués des dépôts et cautionnements versés sur les agences commerciales prises en location.



4.6 Impôts différés

Impôts différés	30/06/2012	31/12/2011
Provisions non déductibles	329	487
Participation des salariés	149	295
Activation déficits	253	14
Frais d'acquisition de titres	30	48
Réévaluation d'actifs	(136)	(136)
Autres	(1)	8
TOTAL	624	716
Dont :		
Impôts différés actif	750	823
Impôts différés passif	(127)	(108)

4.7 Stocks et en-cours

Les stocks au 30 juin 2012 ainsi que leur évolution en valeur brute par rapport à l'exercice précédent se présentent ainsi :

Stocks	30/06/2012			31/12/2011		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Terrains	10 325	(117)	10 208	10 464	(79)	10 385
Encours de production de biens	13 133	(1 028)	12 105	12 171	(815)	11 356
TOTAL	23 457	(1 145)	22 312	22 634	(894)	21 741

4.8 Créances clients

Clients	30/06/2012			31/12/2011		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Créances clients sur contrat en cours (net)	78 488	-	78 488	70 841	-	70 841
Créances clients sur contrats facturés	12 258	(2 532)	9 726	13 743	(2 478)	11 266
TOTAL	90 745	(2 532)	88 214	84 584	(2 478)	82 107
Décomposition créances sur contrats en cours			30/06/2012	31/12/2011	Variation	
Créances clients sur contrats en cours			332 305	311 633	20 672	
Acomptes reçus			(259 978)	(248 258)	(11 720)	
SOLDE			72 327	63 375	8 952	
Soldes débiteurs (actifs)			78 488	70 841	7 647	
Soldes créditeurs (passifs)			(6 161)	(7 466)	1 305	
Echéancier des créances échues non dépréciées			< 1 mois	30 à 60 jours	60 à 90 jours	> 90 jours
Clients au 30 juin 2012			9 757	276	195	1 231

4.9 Créances diverses

Le poste « Crédit diverses » au 30 juin 2012 ainsi que son évolution par rapport à l'exercice précédent se présente ainsi :

(K€)	30/06/2012	31/12/2011	Variation	donc variat° périmètre
Etat - créances de TVA	11 657	12 032	- 375	
Etat - autres créances	105	83	+ 21	
Acomptes versés sur ventes portefeuille	2 369	1 940	+ 429	
Autres débiteurs	14 138	13 007	+ 1 130	
TOTAL CREANCES DIVERSES	28 268	27 062	+ 1 205	

4.10 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Ce poste se décompose comme suit :

(K€)	30/06/2012	31/12/2011	Variation	donc variat° périmètre
Valeurs mobilières de placement	65 947	76 405	-10 458	
Disponibilités	32 649	38 810	-6 161	
TOTAL TRESORERIE	98 596	115 215	- 16 619	



Actifs financiers par catégories

2012 (K€)	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				Niv. Hier.(1)	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Total
	Désignés initialement comme étant à la juste valeur	Détenus à des fins de transaction							
Autres actifs financiers non courants						973			973
Clients et autres débiteurs						116 481			116 481
Autres actifs financiers courants									-
<i>Instrum. financiers dérivés de change</i>									-
<i>Instrum. financiers dérivés de taux</i>									-
<i>Actifs financiers de gestion de trésorerie</i>									-
Trésorerie et équivalents de trésorerie						98 596			98 596
2011 (K€)	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				Niv. Hier.(1)	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Total
	Désignés initialement comme étant à la juste valeur	Détenus à des fins de transaction							
Autres actifs financiers non courants						956			956
Clients et autres débiteurs						109 169			109 169
Autres actifs financiers courants									-
<i>Instrum. financiers dérivés de change</i>									-
<i>Instrum. financiers dérivés de taux</i>									-
<i>Actifs financiers de gestion de trésorerie</i>									-
Trésorerie et équivalents de trésorerie						115 215			115 215

4.11 Capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2012, 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€)	30/06/2012	31/12/2011
Capital social	1 250	1 250
Prime d'émission	7 021	7 021
Réserve légale	125	125
Réserves réglementées		
Réserves du groupe	94 572	82 148
Report à nouveau	2 572	1 135
Résultat groupe	11 769	22 682
TOTAL CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE	117 308	114 360

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€)	30/06/2012	31/12/2011	Variation
Actions d'auto-contrôle (1)	69	(1 479)	+1 548
TOTAL	69	(1 479)	+1 548

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

Au 30 juin 2012, la société MAISONS FRANCE CONFORT détient 96 546 actions propres pour un montant de 1 671 K€.

Dividendes

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

	Exercice 2012	Exercice 2011	Exercice 2010
Dividende versé (K€)	9 018,9	6 937,6	5 688,8
Soit, par actions ordinaires (Euros)	1,30	1,00	0,82

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	30/06/2012	31/12/2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	98 596	115 215
Actifs financiers de gestion de trésorerie	-	-
Trésorerie active (A)	98 596	115 215
Dettes financières non courantes	20 554	25 146
Dettes financières courantes	18 782	19 038
Endettement brut (B)	39 337	44 184
Endettement net (B)-(A)	(59 259)	(71 031)

La répartition de la dette financière nette du Groupe par catégories et par échéances est la suivante au 30 juin 2012 :

(K€)	30/06/2012	Part à - d'un an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	29 266	9 232	19 745	289
Concours bancaires	8 481	8 481		
Fonds de participations	1 349	520	828	
Intérêts courus	110	110		
Autres emprunts et dettes financières	131	131		
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	39 337	18 474	20 573	289

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 et pour gratifications des médailles d'honneur du travail. L'évolution de ce poste se décompose comme suit :

(K€)	Avantages au personnel
01/01/2011	414
Changements de périmètre	83
Dotations	106 *
Reprises utilisées	(91)
Reprises non utilisées	(21)
31/12/2011	491
Flux 2011	
Changements de périmètre	-
Dotations	2
Reprises utilisées	(8)
Reprises non utilisées	
30/06/2012	484

* Dont 103 K€ au titres des médailles d'honneur du travail



4.14 Provisions courantes

2012 (K€)	01/01/2012	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variations de périm. et reclassement	30/06/2012
Litiges, contentieux (1)	4 887	899	(1 427)	(12)	-	4 348
S.A.V.	3 104	945	(519)	(130)	-	3 399
Total provisions courantes	7 991	1 844	(1 946)	(141)	-	7 747

(1) dont :

- provisions litiges chantiers 4 249
- provisions litiges autres 99

2011 (K€)	01/01/2011	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variations de périm. et reclassement	31/12/2011
Litiges, contentieux	3 995	2 452	(1 447)	(199)	86	4 887
S.A.V.	2 485	1 569	(842)	(240)	131	3 104
Total provisions courantes	6 479	4 021	(2 288)	(439)	218	7 991

(1) dont :

- provisions litiges chantiers 4 793
- provisions litiges autres 94

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€)	30/06/2012	31/12/2011	Variation
Acomptes clients sur chantiers en cours	6 161	7 466	- 1 305
Acomptes clients sur chantiers en portefeuille	3 243	3 079	+ 164
TOTAL DETTES SUR CONTRATS EN COURS	9 404	10 545	- 1 141

4.16 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

(K€)	30/06/2012	31/12/2011	Variation	<i>dont variat° pérимètre</i>
Comptes fournisseurs	83 433	81 656	+ 1 776	
Effets à payer	14 642	15 239	- 596	
TOTAL	98 075	96 895	+ 1 180	

4.17 Dettes fiscales et sociales

(K€)	30/06/2012	31/12/2011	Variation	<i>dont variat° pérимètre</i>
Etat - comptes de TVA	16 054	15 270	+ 784	
Etat - Impôt société	3 405	4 035	- 630	
Etat - autres dettes	1 591	2 324	- 733	
Salariés et organismes sociaux	15 580	17 017	- 1 437	
TOTAL DETTES FISCALES ET SOCIALES	36 630	38 645	- 2 016	

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



4.18 Autres créateurs courants

(K€)	30/06/2012	31/12/2011	Variation	dont variat° périmètre
Assurances	260	1 104	- 844	
Autres créateurs	586	291	+ 294	
TOTAL	845	1 395	- 550	

4.19 Echéances des créances et des dettes

(K€)	A 1 an au plus	A plus d'1 an	Total
Clients et autres débiteurs	116 481	-	116 481
Fournisseurs et autres créateurs	135 550	-	135 550

Passifs financiers par catégories

2012 (K€)	Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				Total
	Désignés initialement comme étant à la juste valeur	Détenus à des fins de transaction	Niv. Hier.(1)	Passifs financiers au coût amorti	
Emprunts long terme				20 554	20 554
Dettes financières à court terme				18 782	18 782
Fournisseurs et autres créateurs				144 953	144 953
Autres passifs financiers courants				-	-
<i>Instrum. financiers dérivés de change</i>				-	-
<i>Instrum. financiers dérivés de taux</i>				-	-
2011 (K€)	Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				Total
	Désignés initialement comme étant à la juste valeur	Détenus à des fins de transaction	Niv. Hier.(1)	Passifs financiers au coût amorti	
Emprunts long terme				25 146	25 146
Dettes financières à court terme				19 038	19 038
Fournisseurs et autres créateurs				147 480	147 480
Autres passifs financiers courants				-	-
<i>Instrum. financiers dérivés de change</i>				-	-
<i>Instrum. financiers dérivés de taux</i>				-	-



NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**5.1 Ventilation du chiffre d'affaires**

(K€)	30/06/2012	30/06/2011
Ventes de maisons (activité CMI)	292 558	302 130
Promotion immobilière	2 614	3 233
Prestations de services	2 154	2 156
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	297 325	307 518

5.2 Achats consommés

(K€)	30/06/2012	30/06/2011
Achats matières premières / Sous-traitance	205 714	209 456
Autres achats et charges externes	30 005	32 088
TOTAL ACHATS CONSOMMÉS	235 719	241 543

5.3 Charges de personnel

(K€)	30/06/2012	30/06/2011
Salaires et traitements	25 869	26 702
Charges sociales	13 443	13 860
Participation des salariés et intéressement	433	478
TOTAL CHARGES DE PERSONNEL	39 745	41 039

5.4 Impôts et taxes

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

5.5 Dotations aux provisions nettes

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

(K€)	Dotations	Reprises	Net
Provisions courantes	1 844	2 088	(244)
Dépréciations de l'actif	541	258	283
30/06/2012	2 385	2 346	39



5.6 Résultat financier

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(K€)	30/06/2012	30/06/2011
Produits de placements	954	753
PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE	954	753
Intérêts sur emprunts et assimilés	566	538
Intérêts sur fonds de participation	41	41
Charges sur cessions de VMP	1	0
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	608	579
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	346	174
Reprise de provisions pour dépréciations de l'actif financier	7	2
TOTAL AUTRES PRODUITS FINANCIERS	7	2
Charges de désactualisation	20	30
Dotations aux provisions pour dépréciations de l'actif financier	1	0
TOTAL AUTRES CHARGES FINANCIERES	22	30
TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES	-14	-28
RESULTAT FINANCIER	332	146

5.7 Charge d'impôt sur les bénéfices

Décomposition de la charge d'impôt	30/06/2012	30/06/2011
Charge d'impôt courant	6 219	7 175
Impôt différé	92	(67)
CHARGE D'IMPOT TOTALE	6 311	7 108

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

RATIONALISATION DU TAUX D'IMPOT

	30/06/2012	30/06/2011
Résultat net part du groupe	11 769	13 369
Retraitements		
Impôt sur les résultats	6 311	7 108
Résultat mis en équivalence	15	(16)
Participations ne donnant pas le contrôle	(23)	(37)
Résultat net avant impôt sur les résultats et participations ne donnant pas le contrôle	18 072	20 424
Taux d'imposition légale en France	33,33%	33,33%
Effets des décalages permanents	1,76%	0,52%
Contribution sociale	0,33%	0,95%
Contribution LDF 2012	0,04%	
Avoirs fiscaux et crédits d'impôts	-0,40%	
Autres différences nettes	-0,14%	
Taux d'imposition réel	34,92%	34,80%

5.8 Résultat par action

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



NOTE 6 AUTRES INFORMATIONS

6.1 Engagements hors bilan

Engagements donnés	Paiements dus par période			Total
	A - 1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 ans	
Cautions et garanties	31	132	0	162
Autres engagements	395	863		1 258
TOTAL	426	995	0	1 420

Engagements reçus	Paiements dus par période			Total
	A - 1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 ans	
Cautions et garanties	38 127			38 127
Autres engagements	395	863		1 258
TOTAL	38 522	863	0	39 384

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^{ème}) dans le temps.

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

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

6.2 Effectifs moyens du groupe

	30/06/2012	31/12/2011
Cadres	167	160
VRP	404	397
Employés - ouvriers	862	866
EFFECTIF MOYEN	1 433	1 423
Hommes	961	960
Femmes	472	463

6.3 Gestion du risque financier

Risque de taux

Le résultat financier du Groupe est peu sensible à la variation des taux d'intérêt, l'intégralité de son endettement étant à taux fixe.

Risque de change

L'activité du Groupe MAISONS FRANCE CONFORT est exercée exclusivement en France. Il n'existe aucun actif ni passif monétaires libellés en monnaie étrangère à la date de clôture. Il n'existe donc aucun risque de change.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation du Groupe.

Les crédits bancaires contractés par le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT ne comportent aucune clause de ratio financier ni d'exigibilité anticipée (covenants).



Risque de crédit et de contrepartie

Concernant ses placements, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT ne contracte qu'avec des contreparties de premier plan afin de limiter le risque de contrepartie.

La clientèle du Groupe est principalement composée de particuliers. Ce dernier n'est donc pas exposé à un risque de dépendance vis-à-vis d'un client.

Compte tenu des plans de financements mis en place pour les particuliers, l'activité génère peu de risques financiers, fonciers ou commerciaux, le démarrage de la construction n'intervenant que lorsque tous les prêts sont accordés et signés.

6.4 Informations sur les parties liées

Rémunérations des principaux dirigeants

La rémunération versée aux deux cadres dirigeants (deux mandataires sociaux) sur le premier semestre 2012 s'élève à 202K€ et se décompose comme suit :

(K€)	30/06/2012	30/06/2011
Rémunération fixe	127	125
Rémunération variable	73	0
Avantages en nature	NEANT	NEANT
Jetons de présence	2	2
Total	202	127

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 euros.

6.5 Evènements postérieurs à l'arrêté

Prise de participation de la société Rénovert à 100% :

Après avoir acquis 39% du capital de Rénovert en Juin 2010, Maisons France Confort a renforcé à partir du mois de juillet 2012 sa participation et détient désormais 100% du capital de cette société (cf communiqué du 7 août 2012).

Acquisition de la société CMP :

La société Maisons France Confort S.A. a acquis l'intégralité de la société CMP, agent commercial sous la marque Maisons France Confort pour l'ensemble de la région Midi-Pyrénées (cf communiqué du 17 septembre 2012).

Acquisition de la société Extraco Création Sarl :

Le 4 septembre 2012, Maisons France Confort a acquis la totalité des titres de la société Extraco Création Sarl basée à Grand Couronne (76) (cf communiqué du 5 septembre 2012).



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.

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 2012 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 30/06/12
Chiffre d'affaires	137 901	23 432	30 060	9 352	14 542	2 617	79 498	297 401
Résultat net	4 852	512	1 449	864	1 089	(427)	4 378	12 718
Total actif	135 753	20 546	16 182	8 322	12 397	15 694	75 874	284 768
Trésorerie nette	46 301	7 178	5 260	4 363	3 436	(7 256)	30 833	90 115

Les indicateurs par secteur d'activité pour le premier semestre 2011 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 30/06/11
Chiffre d'affaires	137 300	25 911	32 896	9 887	17 117	3 251	81 212	307 575
Résultat net	4 378	1 135	2 083	1 113	1 468	(278)	4 455	14 353
Total actif	130 471	20 878	15 995	8 472	13 781	15 641	71 841	277 080
Trésorerie nette	51 444	7 967	1 996	5 187	3 912	(6 471)	31 283	95 318

Réconciliation avec les comptes consolidés

(K€)	Chiffre d'aff.	Intra-groupe inter secteur	Chiffre d'affaires consolidé	Résult. net	Frais de groupe et cotation	Résultat net consolidé	Total Actif	Good-will	Intra-groupe inter secteur	Total Actif consolidé
30/06/12	297 401	(75)	297 325	12 718	(972)	11 746	284 768	45 440	(19 904)	310 304
30/06/11	307 575	(57)	307 518	14 353	(1 021)	13 332	277 080	45 184	(12 561)	309 702



> RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2012

4



Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Maisons France Confort S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris La Défense, le 17 septembre 2012

Saint-Herblain, le 17 septembre 2012

KPMG Audit IS

Deloitte & Associés

Simon Lubais
Associé

Anne Blanche
Associée





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

Site financier :
www.groupe-mfc.com