



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017



SOMMAIRE

| | | |
|---|---|----|
| 1 | ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 2 |
| 2 | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE | 3 |
| 3 | COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30 JUIN 2017 | 5 |
| 4 | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2017 | 29 |

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 19 septembre 2017

Patrick VANDROMME
Président du Conseil d'Administration

Résultats du 1^{er} semestre 2017

Chiffre d'affaires en croissance de 19% à 371,5 M€
Forte progression de la rentabilité en hausse de 96% à 18,8 M€

Activité commerciale dynamique dans toutes les activités

Le Conseil d'Administration de MAISONS FRANCE CONFORT, réuni le 19 septembre 2017, a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2017. Ces comptes consolidés ont fait l'objet d'un examen par les Commissaires aux Comptes.

| Consolidés (M€) | 30.06.2017 | 30.06.2016 | Var. en % |
|-----------------------|------------|------------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 371,5 | 312,3 | +19,0% |
| Résultat opérationnel | 18,8 | 9,6 | +95,8% |
| Marge opérationnelle | 5,1% | 3,1% | +2,0 pts |
| Résultat financier | 0,1 | 0,3 | -66,7% |
| Résultat net | 12,2 | 6,3 | +93,7% |
| Marge nette | 3,3% | 2,0% | +1,3 pt |

Chiffre d'affaires et résultat du 1^{er} semestre 2017 en forte progression

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2017 du Groupe MAISONS FRANCE CONFORT s'établit définitivement à 371,5 M€ en progression de 19% par rapport à l'an dernier. À périmètre constant, la croissance du semestre est de 14,2%. Pour tenir compte de la norme IFRS 3, l'activité des deux premiers mois de l'exercice du sous-groupe L'Atelier des Compagnons n'est plus intégrée dans ces chiffres impactant ainsi le chiffre d'affaires d'un montant de 10,6 M€ par rapport aux données publiées le 8 août dernier.

Sur la période, l'activité construction de maisons s'élève à 334,6 M€ en hausse de 15,6%. L'activité rénovation BtoC (Rénovert, Camif et Illico Travaux) et BtoB (Groupe Atelier des Compagnons consolidé depuis du 1^{er} mars 2017) représente au global 36,9 M€ en croissance de 60,9% par rapport au 30 juin 2016.

Le résultat opérationnel enregistre une très forte amélioration et s'établit à 18,8 M€ contre 9,6 M€ au 30 juin 2016, faisant ressortir une marge opérationnelle de 5,1% contre 3,1% au premier semestre 2016.

Cette forte progression du résultat opérationnel intègre :

- Une évolution favorable attendue de la marge nette sur coûts variables de l'activité construction de maisons (+0.5 pts).
- Un niveau de marge nette sur coûts variables de l'activité rénovation BtoB dégagée par ADC supérieure à l'activité construction de maisons (de l'ordre de 30%).
- Une maîtrise des coûts fixes, ces derniers n'ayant progressé que de 2% à périmètre constant.

Le résultat net atteint 12,2 M€ contre 6,3 M€ au premier semestre 2016. La rentabilité nette ressort à 3,3% et gagne 1,3 point.

La structure financière du Groupe reste très solide. Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 153,5 M€ au 30 juin 2017, la trésorerie active à 109,5 M€ et l'endettement à 97,2 M€. Malgré l'impact de la consolidation de 100% du Groupe L'Atelier des Compagnons (avec pour effet la comptabilisation d'une dette relative aux 49% du capital restant à acquérir), la trésorerie nette d'endettement reste positive et s'établit à 12,3 M€.

Bonne dynamique commerciale pour l'ensemble du Groupe

L'activité commerciale construction de maisons, malgré une base exigeante et un effet élections durant les mois de mai et juin, a conservé une bonne dynamique. Le carnet de commandes à fin août 2017 s'élève à 5 025 ventes et

représente un chiffre d'affaires de 571,3 M€ HT, en progression de 5,6% en nombre et de 8,7% en valeur par rapport à 2016.

Les prises de commandes de l'activité rénovation BtoC à fin août 2017 s'élèvent à 32,7 M€ en hausse de 11% par rapport au 31 août 2016 et celles de l'activité rénovation BtoB progressent de 32,8% à 34,3 M€.

Ce bon niveau de carnet de commandes confirme la pertinence de la stratégie de diversification initiée il y a trois ans. En 2017, l'activité rénovation devrait ainsi représenter un chiffre d'affaires de 100 M€ et offre des perspectives de croissance très favorables.

Par ailleurs, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT attend avec intérêt les mesures qui seront annoncées dans les prochaines heures par le Gouvernement dans le cadre du projet de loi logement. Quelques soient les orientations qui seront prises, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT reste serein dans sa capacité à poursuivre son développement en s'appuyant sur les forces d'un Groupe leader dans la construction de maisons et dans la rénovation, cette dernière activité s'inscrivant dans ce contexte comme un atout supplémentaire et un relais de croissance à fort potentiel.

Croissance forte et amélioration de la rentabilité assurées pour 2017

Les bonnes performances commerciales et le niveau de chantiers en cours permettent à MAISONS FRANCE CONFORT de confirmer une croissance organique à deux chiffres de sa production pour l'exercice 2017.

Compte tenu de l'effet volume dans l'activité construction de maisons et la dynamique de l'activité rénovation, la rentabilité opérationnelle sera en 2017 en amélioration par rapport au 31 décembre 2016.

COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30 JUIN 2017

3

| | |
|---|-----------|
| 1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2017 | 6 |
| 1.1. ETAT DE SITUATION FINANCIERE | 6 |
| 1.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL | 7 |
| 1.3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE | 8 |
| 1.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES | 9 |
| 2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES | 10 |
| NOTE 1 FAITS MARQUANTS | 10 |
| NOTE 2 DECLARATION DE CONFORMITE ET BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS | 11 |
| REGLES ET METHODES COMPTABLES | 11 |
| NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION | 14 |
| 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 2017

1.1. ETAT DE SITUATION FINANCIERE

| ACTIFS (en K€) | Annexe | 30/06/2017 Net | 31/12/2016 Net | 30/06/2016 Net |
|---|----------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Immobilisations incorporelles | 2.2.7 & 4.1 | 5 491 | 5 137 | 5 266 |
| Goodwill | 2.2.8 & 4.2 | 112 281 | 67 102 | 67 102 |
| Immobilisations corporelles | 2.2.9 & 4.3 | 25 338 | 23 420 | 23 469 |
| Participations entreprises associées | 2.2.4 & 4.4 | 0 | 20 | 108 |
| Autres actifs financiers | 2.2.6, 2.2.12 & 4.5 | 1 486 | 1 175 | 1 197 |
| Impôts différés | 2.2.19 & 4.6 | 5 608 | 4 793 | 4 744 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | | 150 203 | 101 648 | 101 886 |
| Stocks et en-cours | 2.2.10 & 4.7 | 32 885 | 32 720 | 27 126 |
| Créances clients | 2.2.11, 2.2.12 & 4.8 | 132 688 | 91 913 | 86 441 |
| Créances diverses | 4.9 | 56 020 | 46 300 | 45 047 |
| Actifs d'impôts courants | 2.2.19 | 2 586 | 1 661 | 1 599 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 2.2.6 & 4.10 | 109 502 | 94 876 | 87 270 |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | | 333 680 | 267 471 | 247 484 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 483 883 | 369 119 | 349 369 |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (en K€) | Annexe | 30/06/2017 Net | 31/12/2016 Net | 30/06/2016 Net |
| Capital | 2.2.13 & 4.11 | 1 250 | 1 250 | 1 250 |
| Primes et réserves | 2.2.13 & 4.11 | 139 978 | 131 863 | 131 870 |
| Résultat consolidé de l'exercice | 2.2.13 & 4.11 | 12 306 | 14 966 | 6 289 |
| Total capitaux propres part du groupe | | 153 534 | 148 080 | 139 408 |
| Particip. ne donnant pas le cont. dans les réserves | 2.2.13 & 4.11 | 259 | 84 | 284 |
| Particip. ne donnant pas le contrôle dans le résultat | 2.2.13 & 4.11 | -111 | 565 | 41 |
| Particip. ne donnant pas le contrôle dans les capitaux propres | | 147 | 650 | 324 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | | 153 681 | 148 730 | 139 733 |
| Impôts différés passifs | 2.2.19 & 4.6 | 5 | 8 | 5 |
| Passifs financiers - part à plus d'un an | 4.12 | 70 113 | 17 819 | 19 663 |
| Avantages au personnel | 2.2.14 & 4.13 | 2 180 | 1 674 | 1 394 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | | 72 299 | 19 500 | 21 062 |
| Provisions courantes | 2.2.15 & 4.14 | 10 690 | 9 018 | 9 279 |
| Passifs financiers à court-terme | 4.12 | 27 132 | 24 950 | 24 485 |
| Dettes sur contrats en cours | 2.2.11 & 4.15 | 18 631 | 13 105 | 7 791 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 4.16 | 133 457 | 103 208 | 100 179 |
| Passifs d'impôt courant | 2.2.19 | 2 933 | 2 802 | 1 343 |
| Autres dettes fiscales et sociales | 4.17 | 58 820 | 45 578 | 43 950 |
| Autres créiteurs courants | 4.18 | 6 239 | 2 229 | 1 548 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | | 257 903 | 200 889 | 188 574 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | 483 883 | 369 119 | 349 369 |

* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

1.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

| (K€) | Notes | 30/06/2017 | | 30/06/2016 | | 31/12/2016 | |
|---|-------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | | K€ | % CA | K€ | % CA | K€ | % CA |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 2.2.16 & 5.1 | 371 537 | 100,0% | 312 260 | 100,0% | 615 161 | 100,0% |
| Autres produits d'activité | | 346 | 0,1% | 987 | 0,3% | 1 038 | 0,2% |
| Achats consommés | 5.2 | -293 084 | -78,9% | -254 345 | -81,5% | -494 016 | -80,3% |
| Charges de personnel | 5.3 | -53 754 | -14,5% | -43 799 | -14,0% | -88 403 | -14,4% |
| Impôts et taxes | 5.4 | -3 277 | -0,9% | -2 509 | -0,8% | -4 499 | -0,7% |
| Dotations aux amortissements | | -1 798 | -0,5% | -1 740 | -0,6% | -3 612 | -0,6% |
| Dotations aux provisions nettes | 4.14 & 5.5 | -311 | -0,1% | -675 | -0,2% | -172 | 0,0% |
| Autres produits d'exploitation | | 426 | 0,1% | 312 | 0,1% | 1 388 | 0,2% |
| Autres charges d'exploitation | | -1 315 | -0,4% | -900 | -0,3% | -2 856 | -0,5% |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | | 18 769 | 5,1% | 9 590 | 3,1% | 24 028 | 3,9% |
| Autres produits opérationnels | | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Autres charges opérationnelles | | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| RESULTAT OPERATIONNEL | | 18 769 | 5,1% | 9 590 | 3,1% | 24 028 | 3,9% |
| Produits de trésor. et d'équiv. de trésor. | 2.2.18 & 5.6 | 383 | 0,1% | 521 | 0,2% | 948 | 0,2% |
| Coût de l'endettement financier brut | 2.2.18 & 5.6 | -354 | -0,1% | -276 | -0,1% | -563 | -0,1% |
| Coût de l'endettement financier net | 2.2.18 & 5.6 | 29 | 0,0% | 245 | 0,1% | 385 | 0,1% |
| Autres produits financiers | 2.2.18 & 5.6 | 33 | 0,0% | 95 | 0,0% | 183 | 0,0% |
| Autres charges financières | 2.2.18 & 5.6 | -5 | 0,0% | -32 | 0,0% | -5 | 0,0% |
| RESULTAT FINANCIER | | 56 | 0,0% | 308 | 0,1% | 563 | 0,1% |
| Quote-part dans les résult. ent. assoc. | | -182 | 0,0% | -16 | 0,0% | -132 | 0,0% |
| Charge d'impôt | 2.2.19 & 5.7 | -6 449 | -1,7% | -3 553 | -1,1% | -8 707 | -1,4% |
| RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES | | 12 194 | 3,3% | 6 329 | 2,0% | 15 752 | 2,6% |
| Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession | 2.2.20 | | 0,0% | | 0,0% | | 0,0% |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 12 194 | 3,3% | 6 329 | 2,0% | 15 752 | 2,6% |
| attribuable au Groupe | | 12 306 | | 6 289 | | 15 187 | |
| Attribuable aux particip. ne donnant pas le contrôle | | -111 | | 41 | | 565 | |
| AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT GLOBAL | | | | | | | |
| Résultat net consolidé de la période | | 12 194 | | 6 329 | | 15 752 | |
| Eléments du résultat global reconnus en capitaux propres | | - | | - | | -220 | |
| Résultat global de la période | | 12 194 | | 6 329 | | 15 532 | |
| attribuable au Groupe | | 12 306 | | 6 289 | | 14 966 | |
| attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | | -111 | | 41 | | 565 | |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation | 2.2.21 & 5.8 | 6 848 004 | | 6 848 046 | | 6 847 941 | |
| Résultat net par action (en Euros) | 2.2.21 & 5.8 | 1,80 | | 0,92 | | 2,22 | |
| Résultat net dilué par action (en Euros) | 2.2.21 & 5.8 | 1,80 | | 0,92 | | 2,22 | |

* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

1.3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

| (En K€) | Notes | 1 ^{er} semestre 2017 | Exercice 2016 | 1 ^{er} semestre 2016 |
|--|-------|-------------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| Résultat global de la période (y compris participations ne donnant pas le contrôle) | | 12 194 | 15 532 | 6 329 |
| +/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actif circulant) | | 2 114 | 3 940 | 2 473 |
| +/- 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 | | 302 | 174 | 171 |
| +/- Plus ou moins-values de cession | | -2 | 77 | -6 |
| +/- Profits et pertes de dilution | | - | - | - |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | | 182 | 132 | 16 |
| - Dividendes (titres non consolidés) | | - | - | - |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | | 14 790 | 19 855 | 8 983 |
| + Coût de l'endettement financier net | 5.6 | -29 | -151 | -244 |
| +/- Charges d'impôt (y compris impôts différés) | 5.7 | 6 449 | 8 591 | 3 553 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A) | | 21 210 | 28 295 | 12 292 |
| - Impôt sur les sociétés versé (B) | | -7 605 | -4 966 | -1 279 |
| +/- Variation du BFR lié à l'activité (C) | 4.20 | 7 957 | -5 242 | -3 941 |
| FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C) | | 21 562 | 18 086 | 7 072 |
| - Décaissements liés aux acquisitions d'immob. corporelles et incorporelles | | -3 018 | -4 805 | -2 785 |
| + Encaissements liés aux cessions d'immob. corporelles et incorporelles | | 57 | 352 | 117 |
| - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières | 4.5 | -237 | -122 | -68 |
| + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières | | 108 | 200 | 90 |
| +/- Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise ** | 3.2 | -18 641 | -2 471 | - |
| + Dividendes reçus | | - | - | - |
| +/- Variations des prêts et des avances consenties | | - | - | - |
| + Subventions d'investissement reçues | | - | - | - |
| +/- Autres flux liés aux opérations d'investissement | | -168 | -27 | -206 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E) | | -21 898 | -6 873 | -2 852 |
| + Sommes reçues des actionnaires lors des augmentations de capital | | - | - | - |
| - versées par les actionnaires de la société mère | | - | - | - |
| - versées par les minoritaires de sociétés intégrées | | - | - | - |
| + Sommes reçues lors de l'exercice des stocks-options | | - | - | - |
| +/- Rachats et reventes d'actions propres | 1.4 | -4 | 22 | 28 |
| - Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice | | - | - | - |
| - Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | | -6 848 | -4 383 | -4 383 |
| - Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées | 1.4 | -385 | -448 | -41 |
| + Encaissements liés aux nouveaux emprunts ** | | 34 421 | 6 371 | 871 |
| - Remboursements d'emprunts (y compris contrat de location fin.) | | -12 912 | -11 259 | -6 618 |
| - Intérêts financiers nets versés (y compris contrat de location fin.) | 5.6 | 29 | 151 | 245 |
| +/- Autres flux liés aux opérations de financement | | - | - | - |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F) | | 14 301 | -9 546 | -9 898 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G) | | 13 965 | 1 667 | -5 678 |
| | | - | - | - |
| TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE | | 82 535 | 80 868 | 80 868 |
| +/- Variation de la trésorerie | | 13 964 | 1 667 | -5 679 |
| TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE | | 96 499 | 82 535 | 75 189 |
| | | - | - | - |
| <i>dont trésorerie active</i> | 4.10 | 109 502 | 94 876 | 87 270 |
| <i>dont trésorerie passive (concours bancaires courants)</i> | 4.12 | -13 003 | -12 341 | -12 081 |

* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

** Variations décrites en note 1 de l'annexe aux comptes consolidés.

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 31/12/2015 | 1 250 | 7 021 | -2 025 | 131 576 | -348 | 137 474 | 530 | 138 005 |
| Résultat net du 1er semestre 2016 | | | | 6 289 | | 6 289 | 41 | 6 329 |
| Autres éléments du résultat global | | | | | | 0 | | 0 |
| Résultat global de la période | | | | 6 289 | | 6 289 | 41 | 6 329 |
| Opérations sur actions propres | | | 28 | | | 28 | | 28 |
| Dividendes | | | | -4 383 | | -4 383 | -41 | -4 424 |
| Transactions. avec les propriétaires | | | 28 | -4 383 | | -4 354 | -41 | -4 395 |
| Autres variations | | | | | | 0 | -206 | -206 |
| Variations de périmètre | | | | | | 0 | | 0 |
| Capitaux propres au 30/06/2016 | 1 250 | 7 021 | -1 997 | 133 482 | -348 | 139 408 | 324 | 139 732 |
| Résultat net du 2eme semestre 2016 | | | | 8 898 | | 8 898 | 525 | 9 423 |
| Autres éléments du résultat global | | | | -220 | | -220 | | -220 |
| Résultat global de la période | | | | 8 678 | | 8 678 | 525 | 9 203 |
| Opérations sur actions propres | | | -7 | | | -7 | | -7 |
| Dividendes | | | | 0 | | 0 | -199 | -199 |
| Transactions. avec les propriétaires | | | -7 | 0 | | -7 | -199 | -206 |
| Autres variations | | | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Variations de périmètre | | | | | | 0 | | 0 |
| Capitaux propres au 31/12/2016 | 1 250 | 7 021 | -2 004 | 142 160 | -348 | 148 079 | 650 | 148 729 |
| Résultat net du 1er semestre 2017 | | | | 12 306 | | 12 306 | -111 | 12 194 |
| Autres éléments du résultat global | | | | | | 0 | | 0 |
| Résultat global de la période | | | | 12 306 | | 12 306 | -111 | 12 194 |
| Opérations sur actions propres | | | -4 | | | -4 | | -4 |
| Dividendes | | | | -6 848 | | -6 848 | -385 | -7 233 |
| Transactions. avec les propriétaires | | | -4 | -6 848 | | -6 851 | -385 | -7 237 |
| Autres variations | | | | | | 0 | -6 | -6 |
| Variations de périmètre | | | | | | 0 | | 0 |
| Capitaux propres au 30/06/2017 | 1 250 | 7 021 | -2 007 | 147 618 | -348 | 153 534 | 147 | 153 681 |

2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 FAITS MARQUANTS

1.1 Prise de participation dans Le Groupe L'Atelier des Compagnons

Le 8 mars 2017, la société Maisons France Confort S.A. a procédé à une prise de participation majoritaire (51%) dans le Groupe L'Atelier des Compagnons, avec un accord sur les modalités d'évolution progressive de cette participation. Créé en 1985, le Groupe L'Atelier des Compagnons réunit L'Atelier des Compagnons et Espace Euro Services ainsi que la société ADC Groupe. Il intervient principalement sur le segment de la rénovation BtoB en région Ile de France. Cette participation est consolidée à compter du 8 mars 2017.

Le 11 mai 2017, la société ADC Groupe a procédé à l'acquisition de l'intégralité du capital de l'entité SCORE SVBM, spécialisée dans la réhabilitation immobilière et opérant en région Ile de France. Cette participation est consolidée à compter du 11 mai 2017.

La prise de participation à hauteur de 51% du sous-groupe L'Atelier des Compagnons s'est accompagnée de la signature d'une promesse d'achat par MFC - put - (et d'une promesse de vente pour les minoritaires) des 49% restants par tranches successives de 12,25% s'étalant sur 4 ans de 2018 à 2021.

En application de la norme IFRS 3 révisée, le Groupe a effectué une évaluation préliminaire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés à la date d'acquisition. La finalisation de cette évaluation est en cours. Cette allocation peut être ajustée pendant une période de douze mois à compter de la date d'acquisition.

L'évaluation des actifs acquis à la juste valeur à conduit à reconnaître un goodwill provisoire d'un montant de 45,2 M€. Celui-ci est principalement constitué des synergies, du savoir-faire, de la clientèle, du réseau de sous-traitance et de la capacité de croissance de cette nouvelle activité stratégique que le Groupe souhaite développer dans le cadre de sa politique de diversification.

Le montant du goodwill provisoire constaté sur le sous-groupe « Atelier des Compagnons » inclut la valorisation d'une dette financière liée au put provisoire relatif à ces 49% restant à acquérir (cf note 4.12) en application de la méthode dite de « l'acquisition anticipée » (avec décomptabilisation des intérêts ne conférant pas le contrôle). Le prix d'exercice des différentes tranches successives du put est un prix dont la formule est déterminée par référence à des multiples d'EBIT des quatre années à venir, lesquelles seront ajustées dans les douze mois de l'acquisition.

ADC - Effet du regroupement sur le résultat :

| (K€) | Depuis la date | Depuis la date |
|-----------------------|--|--|
| | d'ouverture de l'exercice 01/01/2017 au 30/06/2017 | d'acquisition 08/03/2017 au 30/06/2017 |
| Chiffre d'affaires | 18 151 | 12 775 |
| Résultat opérationnel | -514 | 15 |
| Résultat net | -368 | -26 |

SCORE - Effet du regroupement sur le résultat :

| (K€) | Depuis la date | Depuis la date |
|-----------------------|--|--|
| | d'ouverture de l'exercice 01/01/2017 au 30/06/2017 | d'acquisition 11/05/2017 au 30/06/2017 |
| Chiffre d'affaires | 7 398 | 2 085 |
| Résultat opérationnel | 537 | 154 |
| Résultat net | 367 | 103 |

1.2 Principaux postes de bilan impactés par ces prises de participation en date d'acquisition

| (K€) | | (K€) | |
|---------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Goodwill provisoire | 45 178 | Passifs financiers | 57 248 |
| Trésorerie | 6 300 | Autres passifs | 33 990 |
| Autres actifs | 39 760 | | |
| TOTAL ACTIFS | 91 238 | TOTAL PASSIFS | 91 238 |

NOTE 2 DECLARATION DE CONFORMITE ET BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

REGLES ET METHODES COMPTABLES

2.2.1 Déclaration de conformité et base de préparation des états 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 2017, et couvrant la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 : « Information financière intermédiaire ». Ils n'incluent pas toutes les informations requises pour des états financiers complets selon les IFRS et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 tels qu'ils figurent dans le Document de référence 2016 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 28 avril 2017 sous le numéro D.17-0474.

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 19 septembre 2017 et ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

2.2.2 Evolution des règles et méthodes comptables

Pour l'établissement de ses états financiers condensés au 30 juin 2017, 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 2016, ainsi que les nouvelles normes applicables au 1^{er} janvier 2017 telles que définies dans le tableau ci-dessous.

Pour la clôture du 30 juin 2017, 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^{er} janvier 2017.

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 2017

| Norme | Description | Date d'application | | Incidences |
|--|--|--------------------|----------|--------------------------------|
| | | UE * | Groupe | |
| IAS 7 Amendements | Initiative informations à fournir | 01/01/17 | 01/01/17 | Sans incidence sur les comptes |
| IAS 12 Amendements | Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes non réalisées | 01/01/17 | 01/01/17 | Sans incidence sur les comptes |
| Améliorations annuelles des IFRS 2012-2014 | | 01/01/17 | 01/01/17 | Sans incidence sur les comptes |
| IFRS 15 | Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec les clients | 01/01/18 | 01/01/18 | Sans incidence sur les comptes |
| IFRS 9 | Instruments financiers | 01/01/18 | 01/01/18 | Sans incidence sur les comptes |
| IAS 40 | Transfert d'immeubles de placement | 01/01/18 | 01/01/18 | Sans incidence sur les comptes |
| Améliorations annuelles des IFRS 2014-2016 | | 01/01/18 | 01/01/18 | Sans incidence sur les comptes |
| IFRIC 22 Interprétation | Opérations en devises et paiements d'avance | 01/01/18 | 01/01/18 | Sans incidence sur les comptes |
| IFRIC 23 Interprétation | Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat | 01/01/19 | 01/01/19 | 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 | Description | Date d'application IASB * | Impacts Groupe Attendus |
|-------------------------------|---|---------------------------|--------------------------------|
| IFRS 2 Amendements | Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions | 01/01/18 | Sans incidence sur les comptes |
| IFRS 4 Amendements | Application d'IFRS 9 et d'IFRS 4 | 01/01/18 | Sans incidence sur les comptes |
| IFRS 14 | Comptes de reports réglementaires (activités régulées) | 01/01/16 | Sans incidence sur les comptes |
| IFRS 15 Amendements | Clarification | 01/01/18 | Sans incidence sur les comptes |
| IFRS 16 | Contrats de location | 01/01/19 | Sans incidence sur les comptes |
| IFRS 17 | Contrats d'assurance | 01/01/21 | Sans incidence sur les comptes |
| IFRS 10 et IAS 28 Amendements | Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise | Reportée sans limite | Sans incidence sur les comptes |

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

Au cours de l'exercice 2016, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT a appliqué pour la première fois l'interprétation IFRS3 B55. Les données comparatives 2016 sont retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de cette interprétation IFRS3 B55. Les tableaux ci-après présentent ces différents impacts :

| (K€) | 31/12/2016 | | | 30/06/2016 | | |
|---|--------------------|--------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| | Avant impact IFRS3 | Après impact IFRS3 | Impact | Avant changement | Après changement | Impact |
| ACTIFS | | | | | | |
| Goodwill | 69 602 | 67 102 | -2 500 | 69 602 * | 67 102 | -2 500 |
| Créances diverses | 45 050 | 46 300 | 1 250 | 43 547 | 45 047 | 1 500 |
| TOTAL INCIDENCES SUR LES ACTIFS | 114 652 | 113 402 | -1 250 | 113 149 | 112 149 | -1 000 |
| PASSIFS | | | | | | |
| Réserves du groupe | 132 613 | 131 863 | -750 | 132 620 | 131 870 | -750 |
| Résultat consolidé de l'exercice | 15 466 | 14 966 | -500 | 6 539 | 6 289 | -250 |
| TOTAL INCIDENCES SUR LES PASSIFS | 148 080 | 146 830 | -1 250 | 139 159 | 138 159 | -1 000 |

* yc mise à jour Goodwill Camif Habitat cf note 4.2 des comptes au 31/12/2016

| (K€) | 31/12/2016 | | | 30/06/2016 | | |
|---|--------------------|--------------------|-------------|------------------|------------------|-------------|
| | Avant impact IFRS3 | Après impact IFRS3 | Impact | Avant changement | Après changement | Impact |
| RESULTAT OPERATIONNEL | | | | | | |
| Charges de personnel | -87 903 | -88 403 | -500 | -43 549 | -43 799 | -250 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 24 528 | 24 028 | -500 | 9 840 | 9 590 | -250 |
| Taux de rentabilité opérationnelle | 4,0% | 3,9% | -0,1% | 3,2% | 3,1% | -0,1% |
| TOTAL INCIDENCES RESULTAT | | | -500 | | | -250 |
| RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES | 16 252 | 15 752 | -500 | 6 579 | 6 329 | -250 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 16 252 | 15 752 | -500 | 6 579 | 6 329 | -250 |
| attribuable au Groupe | 15 687 | 15 187 | -500 | 6 539 | 6 289 | -250 |
| RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE | 16 032 | 15 532 | -500 | 6 579 | 6 329 | -250 |
| attribuable au Groupe | 15 466 | 14 966 | -500 | 6 539 | 6 289 | -250 |
| RESULTAT PAR ACTIONS (en €) | | | | | | |
| - Résultat net par action | 2,29 | 2,22 | -0,07 | 0,95 | 0,92 | -0,03 |
| - Résultat net dilué par action | 2,29 | 2,22 | -0,07 | 0,95 | 0,92 | -0,03 |

| (K€) | 31/12/2016 | | | 30/06/2016 | | |
|---|--------------------|--------------------|----------|------------------|------------------|----------|
| | Avant impact IFRS3 | Après impact IFRS3 | Impact | Avant changement | Après changement | Impact |
| Résultat net consolidé (y compris minorit.) | 16 032 | 15 532 | -500 | 6 579 | 6 329 | -250 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 20 355 | 19 855 | -500 | 9 233 | 8 983 | -250 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | 28 795 | 28 295 | -500 | 12 542 | 12 292 | -250 |
| Variation du BFR lié à l'activité | -5 742 | -5 242 | 500 | -4 191 | -3 941 | 250 |
| TOTAL INCIDENCES SUR LES FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE | | | 0 | | | 0 |

2.2.3 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 2017, aucun changement de présentation n'a été réalisé.

2.2.4 Recours à des estimations

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

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

- l'évaluation des travaux en cours sur les contrats de construction (note 2.2.16) reposant sur la marge prévisionnelle et le degré d'avancement de chaque chantier,
- les provisions (note 2.2.15) : elles sont constituées pour faire face à des sorties de ressources probables au profit de tiers. Elles comprennent notamment des provisions pour litiges dont le montant est estimé en tenant compte des hypothèses de dénouement les plus probables ainsi que de provisions pour charge de SAV estimées en tenant compte d'un taux statistique déterminé chaque année à partir des éléments de référence SAV propres à chaque société du Groupe. Pour déterminer ces hypothèses, la Direction du Groupe s'appuie, si nécessaire, sur des évaluations réalisées par des experts externes.
- les tests de dépréciation des goodwill et autres éléments incorporels (note 4.1 & 4.2) : la valeur dans les comptes consolidés du Groupe des goodwill est revue annuellement conformément aux principes mentionnés dans la note 4.2. Ces tests de dépréciation sont notamment sensibles aux prévisions financières à 5 ans ainsi qu'au taux d'actualisation retenus pour l'estimation de la valeur d'utilité des UGT.
- l'évaluation des provisions pour indemnités de fin de carrière (note 4.13) : le calcul de la provision pour indemnités de départ à la retraite est effectué en interne par le Groupe selon la méthode des unités de crédit projetées. Ce calcul est notamment sensible aux hypothèses de taux d'actualisation, de taux d'augmentation des salaires et au taux de rotation.

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

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

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe sont identiques à ceux ayant affectés les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1 Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2017

| Raison sociale | Activité | Siège | Siret | % Intéré t | Méth. Conso |
|---------------------------------|--------------------|---|-------------------|---------------|----------------|
| Maisons France Confort | Construction | 2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON | 095 720 314 00012 | 100,00 | Mère |
| Maisons de l'Avenir | Construction | 34 bis rue Jacques Anquetil - 29000 QUIMPER | 329 626 261 00021 | 99,97 | IG |
| Maisons de l'Avenir Loire Atl. | Construction | 17 rue Jules Verne - 44000 ORVAULT | 444 593 172 00018 | 100,00 | IG |
| Maisons de l'Avenir Ile et Vil. | Construction | 32b, rue de Rennes - 35510 CESSON SEVIGNE | 487 606 626 00017 | 100,00 | IG |
| Maisons de l'Avenir Morbihan | Construction | 36, rue Jean Oberlé - 56000 VANNES | 487 421 349 00019 | 100,00 | IG |
| OC Résidences | Construction | 160, av. Ch. de Gaule - 81100 CASTRES | 328 252 671 00024 | 100,00 | IG |
| OC Résidences Etudes | Bureau d'étude | 160, av. Ch. de Gaule - 81100 CASTRES | 501 029 565 00014 | 100,00 | IG |
| Maisons Berval | Construction | La Haute Borne - 77100 MAREUIL LES MEAUX | 348 279 381 00019 | 100,00 | IG |
| GHPA (M. Bruno Petit) | Construction | Route de Lourdes - 65290 JUILLAN | 349 124 693 00012 | 100,00 | IG |
| MJB (Bruno Petit) | Construction | 360 avenue de la Châtre - 36000 CHATEAUROUX | 404 481 491 00029 | 100,00 | IG |
| MJB 18 (Bruno Petit) | Construction | 8,rue Charles Durand - 18000 BOURGES | 451 406 854 00039 | 100,00 | IG |
| Maisons Horizon | Construction | 4, rue Pierre Simon de Laplace - 57070 METZ | 379 434 459 00044 | 100,00 | IG |
| Maisons Marcel Millot | Construction | 83,rue Henri Giffard - 87280 LIMOGES | 329 693 279 00054 | 100,00 | IG |
| Azur et construction | Construction | Rue Charles Dullin - 13500 MARTIGUES | 395 037 187 00030 | 100,00 | IG |
| Constructions Idéale Demeure | Construction | 305, rue Girardeau - 37000 TOURS | 390 836 112 00024 | 100,00 | IG |
| Maisons de la Côte Atlantique | Construction | 110 av. du Peyrou-33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX | 335 185 146 00024 | 100,00 | IG |
| Maisons Charentes Atlantique | Construction | 5, rue Pierre et Marie Curie - 17100 SAINTES | 451 406 912 00027 | 100,00 | IG |
| Maisons Côte Atlantique 40 | Construction | 816, av. du Marechal Foch - 40000 MONT DE MARSAN | 492 440 409 00026 | 100,00 | IG |
| Maisons Côte Atlantique 24 | Construction | La Cavaille Nord - 24100 BERGERAC | 494 150 352 00016 | 100,00 | IG |
| Bois et Nature Constructions | Construction | 110 av. du Peyrou-33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX | 522 978 550 00013 | 100,00 | IG |
| PCA Maisons | Construction | Route de la Seyne - 83190 OLLIOULES | 340 743 632 00077 | 100,00 | IG |
| Morel Constructions | Construction | 18 rue Gabriel Poiron - 85600 BOUFFERE | 311 570 444 00159 | 100,00 | IG |
| CTMI | Construction | 78 Grand Rue - 68000 COLMAR | 401 340 674 00035 | 100,00 | IG |
| Maisons Evolution | Construction | 143 rue Auguste PICCARD - 77190 DAMMARIE-LES-LYS | 407 774 603 00044 | 100,00 | IG |
| Les Bastides | Construction | 308, Avenue Sainte-Marguerite - 06200 NICE | 403 629 710 00027 | 100,00 | IG |
| Maisons B. Jambert | Construction | 18 Boulevard du General de Gaulle - 49100 ANGERS | 344 023 502 00034 | 100,00 | IG |
| Maisons Les Naturelles | Construction | 362 Rue du Faubourg de Hem - 80000 AMIENS | 418 224 044 00051 | 100,00 | IG |
| Logis du Marais Poitevin | Construction | ZA du Fief du Quart-85200 ST MARTIN DE FRAIGNEAU | 320 189 996 00046 | 100,00 | IG |
| Les Maisons de Stéphanie | Construction | 78 avenue de Beugaillard - 37550 SAINT AVERTIN | 349 219 030 00021 | 100,00 | IG |
| Clément Constructions | Construction | 63 et 65 rue des Heraults - 37550 SAINT AVERTIN | 420 732 877 00030 | 100,00 | IG |
| Extraco Création | Construction | 16, rue Jean Lagarrigue - 76530 GRAND COURONNE | 352 122 063 00022 | 100,00 | IG |
| Bati Soft Aquitaine | Construction | 110 av. du Peyrou-33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX | 480 081 140 00018 | 100,00 | IG |
| Batimo | Construction | 83,rue Henri Giffard - 87280 LIMOGES | 424 328 037 00017 | 100,00 | IG |
| CMP | Construction | ZA du Fief du Quart - 85200 ST MARTIN DE FRAIGNEAU | 442 163 952 00017 | 100,00 | IG |
| Batex | Construction | 16, rue Jean Lagarrigue - 76530 GRAND COURONNE | 478 714 918 00016 | 100,00 | IG |
| Bermax Construction | Construction | 267, Rte de St Jean d'Angély - 16710 ST YRIEIX/CHARENTE | 428 5811 44 00030 | 100,00 | IG |
| Maine Construction | Construction | 74, Avenue du Général Leclerc - 72100 LE MANS | 315 906 495 00017 | 100,00 | IG |
| Maisons Partout | Construction | 15 bis avenue des Volontaires - 15000 AURILLAC | 348 512 310 00031 | 100,00 | IG |
| Maisons Open Charentes | Construction | 26 rue du Gal Leclerc - 16160 LE GOND PONTOUVRE | 810 435 842 00010 | 100,00 | IG |
| Camif Habitat | Rénovation | 27 impasse Lazare Carnot -79180 CHAURAY | 410 362 685 00035 | 100,00 | IG |
| ACH | Rénovation | 27 impasse Lazare Carnot -79180 CHAURAY | 520 243 056 00022 | 100,00 | IG |
| ITF | Rénovation | 27 impasse Lazare Carnot -79180 CHAURAY | 429 804 818 00061 | 100,00 | IG |
| ADC Invest | Holding | 2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON | 827 787 961 00016 | 100,00 | IG |
| ADC Groupe | Serv. admin. | 26 Boulevard Biron - 93400 SAINT OUEN | 530 642 719 00021 | 100,00 | IG |
| L'Atelier des Compagnons | Rénovation | 26 Boulevard Biron - 93400 SAINT OUEN | 332 035 690 00079 | 100,00 | IG |
| Espace Euro Services | Rénovation | 32 rue Vladimir Jankelevitch - 77184 EMERAINVILLE | 350 669 925 00058 | 100,00 | IG |
| Score - S.V.B.M. | Rénovation | 15 rue Emile Roux - 94120 FONTENAY /S BOIS | 411 795 701 00027 | 100,00 | IG |
| SCR 94 | Rénovation | 26 Boulevard Biron - 93400 SAINT OUEN | 491 465 324 00029 | 100,00 | IG |
| Foncière Résidences | Prom. Immob. | 4, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON | 421 221 987 00017 | 100,00 | IG |
| SCCV Du Palais | Prom. Immob. | 182, Av. de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS | 508 508 926 00013 | 60,00 | IG |
| S.A.R.L. Propriété Familiale | Prom. Immob. | 3, rue des Archers - 91150 ETAMPES | 308 277 789 00035 | 29,95 | ME |
| SCCV Résidence Saint Pierre | Prom. Immob. | 182, Av. de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS | 750 008 815 00011 | 80,00 | IG |
| S.A.R.L. GEPHIMO | Prom. Immob. | 28, avenue de Chanzy - 95130 FRANCONVILLE | 408 494 870 00012 | 49,80 | ME |
| MS Promotion | Prom. Immob. | 21, rue d'Artois - 75008 PARIS | 533 870 580 00024 | 100,00 | IG |
| Amex | Prom. Immob. | 16, rue Jean Lagarrigue - 76530 GRAND COURONNE | 422 966 465 00011 | 100,00 | IG |
| La Garonnette | Prom. Immob. | 16, rue Jean Lagarrigue - 76530 GRAND COURONNE | 801 511 460 00017 | 33,33 | ME |
| Ytem Aménagement | Prom. Immob. | 355 allée Jacques Monod - 69800 SAINT PRIEST | 492 128 871 00034 | 60,00 | IG |
| SEP Ytem Anais | Prom. Immob. | 355 allée Jacques Monod - 69800 SAINT PRIEST | | 30,00 | IG |
| SEP Ytem Urba | Prom. Immob. | 355 allée Jacques Monod - 69800 SAINT PRIEST | | 30,00 | IG |
| SEP Ytem Conceptions | Prom. Immob. | 355 allée Jacques Monod - 69800 SAINT PRIEST | | 30,00 | IG |
| Innovio | Prom. Immob. | 76 avenue Gambetta - 83400 HYERES | 538 301 144 00027 | 50,00 | ME |
| Les Jardins d'Aurélien | Prom. Immob. | 76 avenue Gambetta - 83400 HYERES | 753 191 337 00025 | 50,00 | ME |
| Vence Azur | Prom. Immob. | 76 avenue Gambetta - 83400 HYERES | 800 207 425 00011 | 50,00 | ME |
| Clos Cécile | Prom. Immob. | 76 avenue Gambetta - 83400 HYERES | 805 097 466 00017 | 50,00 | ME |
| Le Carré des Vignes | Prom. Immob. | 76 avenue Gambetta - 83400 HYERES | 814 749 099 00010 | 51,00 | IG |
| Modernium | Prom. Immob. | 76 avenue Gambetta - 83400 HYERES | 800 500 191 00013 | 50,00 | IG |
| Mélusine | Prom. Immob. | 76 avenue Gambetta - 83400 HYERES | 803 698 794 00010 | 50,00 | IG |
| Florette | Prom. Immob. | 4, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON | 531 386 969 00020 | 100,00 | IG |
| Le Victoria | Prom. Immob. | 2 Traverse Roquepin 13012 MARSEILLE | 803 239 466 00011 | 0,01 | NC |
| MFC Services | Prest. de services | 2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON | 793 531 823 00011 | 100,00 | IG |
| CMP | Commercialisation | 15 Rue du Gal Lionel de Marmier - 31300 TOULOUSE | 414 631 275 00073 | 100,00 | IG |
| SCI Saint Martin | Loc. Immob. | ZA du Fief du Quart-85200 ST MARTIN DE FRAIGNEAU | 429 736 986 00028 | 100,00 | IG |
| Rénovert | Rénovation | 2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON | 500 286 422 00034 | 100,00 | IG |
| GMFC | Serv. admin. | 2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON | 808 613 442 00017 | 100,00 | IG |
| Supex | Serv. admin. | 16, rue Jean Lagarrigue - 76530 GRAND COURONNE | 753 829 225 00014 | 100,00 | IG |

3.2 Variations de périmètre sur le premier semestre 2017

3.2.1 Prise de participation dans Le Groupe L'Atelier des Compagnons

Décrit en note 1.1

3.2.2 Prise de participation dans la société SCORE

Décrit en note 1.1

3.2.3 Autre prise de participation

La société Maisons France Confort S.A. a procédé à l'acquisition de 50% des parts de la société SARL Mélusine. Celle-ci a pour objet la réalisation d'un programme de promotion immobilière en région Provence Alpes Côte d'Azur.

NOTE 4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

4.1 Immobilisations incorporelles

| 2017 (K€) | 01/01/2017 | Investissements et autres augmentations | Cessions et réductions diverses | Variations de périmètre et reclassement | 30/06/2017 |
|--|----------------|---|---------------------------------|---|----------------|
| Frais de développement | - | - | - | - | - |
| Concessions, brevets et droits assimilés | 5 808 | 196 | (16) | 552 | 6 539 |
| Conces., brevets et droits ass. en loc. fin. | 662 | | | | 662 |
| Autres immobilisations incorporelles | 3 149 | 229 | (24) | | 3 354 |
| Valeurs brutes | 9 619 | 425 | (39) | 552 | 10 556 |
| Amortissements | (4 052) | (164) | 18 | (283) | (4 480) |
| Amort. conces. et droits ass. en loc. fin. | (388) | | | | (388) |
| Dépréciation | (42) | (156) | | | (197) |
| Amortissements et dépréciation | (4 481) | (320) | 18 | (283) | (5 065) |
| Autres immobilisations incorporelles | 5 138 | 105 | (21) | 269 | 5 491 |

| 2016 (K€) | 01/01/2016 | Investissements et autres augmentations | Cessions et réductions diverses | Variations de périmètre et reclassement | 31/12/2016 |
|--|----------------|---|---------------------------------|---|----------------|
| Frais de développement | - | - | - | - | - |
| Concessions, brevets et droits assimilés | 5 549 | 189 | (145) | 215 | 5 808 |
| Conces., brevets et droits ass. en loc. fin. | 662 | | | | 662 |
| Autres immobilisations incorporelles | 3 109 | 40 | (0) | | 3 149 |
| Valeurs brutes | 9 320 | 229 | (145) | 215 | 9 619 |
| Amortissements | (3 649) | (534) | 130 | | (4 052) |
| Amort. conces. et droits ass. en loc. fin. | (255) | (132) | | | (388) |
| Dépréciation | (42) | | | | (42) |
| Amortissements et dépréciation | (3 945) | (666) | 130 | - | (4 481) |
| Autres immobilisations incorporelles | 5 375 | (437) | (15) | 215 | 5 138 |

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 2017, ainsi qu'au 31 décembre 2016, 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 30/06/2017

| | Brut | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette |
|-----------------------------|------|--------------|--------------|--------------|
| 01/01/2016 | | 67 102 | - | 67 102 |
| Changements de périmètre | | | | |
| Ajustements prix de cession | | | | |
| Cession filiale | | | | |
| Perte de valeur (dotation) | | | | |
| 31/12/2016 | | 67 102 | - | 67 102 |
| Flux 2017 | | | | |
| Changements de périmètre | | 45 179 | | 45 179 |
| Ajustements prix de cession | | - | | - |
| Cession filiale | | | | - |
| Perte de valeur (dotation) | | | | - |
| 30/06/2017 | | 112 281 | - | 112 281 |

Répartition du goodwill par unité génératrice de trésorerie (UGT)

| Goodwill net | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|-------------------------------|----------------|---------------|
| Maisons de l'avenir | 1 347 | 1 347 |
| Maisons de la Côte Atlantique | 13 679 | 13 679 |
| MJB | 1 104 | 1 104 |
| OC Résidences | 1 000 | 1 000 |
| Constructions Idéale Demeure | 2 068 | 2 068 |
| PCA Maisons | 4 059 | 4 059 |
| Morel Constructions | 3 101 | 3 101 |
| Groupe Jambert | 2 524 | 2 524 |
| Maisons Les Naturelles | 2 508 | 2 508 |
| Maisons de Stéphanie | 3 225 | 3 225 |
| Extraco | 4 692 | 4 692 |
| CEMI | 2 855 | 2 855 |
| BERMAX | 1 378 | 1 378 |
| PARTOUT | 1 430 | 1 430 |
| CAMIF | 9 638 | 9 638 |
| ADC | 45 178 | - |
| Autres secteurs | 12 494 | 12 494 |
| TOTAL | 112 281 | 67 102 |

Tests de dépréciation

Les goodwill ont fait l'objet d'un test de perte de valeur conformément à la norme IAS 36, « Dépréciation d'actifs ». Désormais, la norme IAS 36 impose comme niveau le plus grand, les secteurs opérationnels tels que le défini IFRS 8. Cela a donc conduit le Groupe à réaliser ces tests de pertes de valeur selon les secteurs opérationnels définis conformément à IFRS 8 (cf Note 7).

Ces tests ont permis de conclure à l'absence de dépréciation des goodwill au 31 décembre 2016.

Le Groupe n'a pas décelé d'indice de perte de valeur au 30 juin 2017 en l'absence de changement significatif des perspectives économiques attendues sur chaque secteur opérationnel. Il n'a donc pas été procédé à un nouveau test de dépréciation à cette date.

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie (U.G.T.) est la valeur la plus élevée entre leur valeur d'utilité et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Pour apprécier la valeur d'utilité, le Groupe a procédé à une actualisation des flux de trésorerie futurs déterminés selon la méthode DCF. Ce calcul a été réalisé à la clôture des comptes de l'exercice 2016 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 2016.

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

Le taux d'actualisation retenu pour déterminer la valeur d'utilité est celui du 31 décembre 2016. Il s'établit à 8,1% après impôt. Ce taux est calculé sur la base du coût moyen des capitaux employés et intègre une prime de marché de 6% et une prime de risque (Beta) de 1,20.

Pour chaque UGT, des analyses de sensibilité du calcul aux hypothèses clés (taux d'actualisation, taux de croissance) prises individuellement ou en utilisant des scénarii de variations combinées du taux d'actualisation et du taux de croissance (hypothèses basées sur une diminution du taux de croissance allant jusqu'à 1 point et d'une hausse du taux d'actualisation jusqu'à 1 point), incluant des changements raisonnablement possibles de ces dernières, ont été réalisées au 31 décembre 2016. Ces analyses de sensibilité n'ont pas fait apparaître 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 :

| 2017 (K€) | 01/01/2017 | Investissements et autres augmentations | Cessions et réductions diverses | Variations de périmètre et reclassement | 30/06/2017 |
|--|-----------------|---|---------------------------------|---|-----------------|
| Terrains et constructions | 24 056 | 139 | (23) | | 24 172 |
| Installations, matériels et outillage | 930 | 91 | (5) | 301 | 1 316 |
| Autres immobilisations corporelles | 20 457 | 1 975 | (457) | 1 676 | 23 651 |
| Autres immo. corp. en location financ. | 169 | | | | 169 |
| Immobilisations en cours | 549 | 1 072 | (853) | | 768 |
| Valeurs brutes | 46 161 | 3 277 | (1 338) | 1 977 | 50 077 |
| Terrains et constructions | (6 799) | (161) | 23 | | (6 937) |
| Installations, matériels et outillage | (802) | (40) | 5 | (271) | (1 107) |
| Autres immobilisations corporelles | (14 971) | (1 307) | 418 | (666) | (16 525) |
| Autres immo. corp. en location financ. | (169) | | | | (169) |
| Immobilisations en cours | - | | | | - |
| Amortissements | (22 741) | (1 508) | 446 | (936) | (24 739) |
| Immobilisations corporelles | 23 420 | 1 769 | (892) | 1 040 | 25 338 |

| 2016 (K€) | 01/01/2016 | Investissements et autres augmentations | Cessions et réductions diverses | Variations de périmètre et reclassement | 31/12/2016 |
|--|-----------------|---|---------------------------------|---|-----------------|
| Terrains et constructions | 23 481 | 1 045 | (526) | 57 | 24 056 |
| Installations, matériels et outillage | 918 | 94 | (83) | - | 930 |
| Autres immobilisations corporelles | 19 315 | 2 327 | (1 663) | 478 | 20 457 |
| Autres immo. corp. en location financ. | 169 | | | | 169 |
| Immobilisations en cours | 399 | 900 | | (750) | 549 |
| Valeurs brutes | 44 282 | 4 366 | (2 271) | (215) | 46 161 |
| Terrains et constructions | (6 234) | (789) | 223 | - | (6 799) |
| Installations, matériels et outillage | (824) | (60) | 82 | - | (802) |
| Autres immobilisations corporelles | (14 377) | (2 109) | 1 516 | - | (14 971) |
| Autres immo. corp. en location financ. | (169) | | | | (169) |
| Immobilisations en cours | - | | | | - |
| Amortissements | (21 604) | (2 958) | 1 821 | - | (22 741) |
| Immobilisations corporelles | 22 678 | 1 408 | (450) | (215) | 23 420 |

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'euros) | Gephimo | Propriété Familiale | Innovio | Jardins d'Aurélien | La Garonnette | Vence Azur | Clos Cécile | Total |
|-------------------------|------------|---------------------|-------------|--------------------|---------------|-------------|-------------|------------|
| 01/01/2016 | 263 | (27) | (33) | (47) | (2) | (21) | (9) | 123 |
| Variations de périmètre | | | | | | | | - |
| Autres variations | | 29 | | | | | | 29 |
| Quote-part de résultat | | (2) | (14) | (22) | (8) | (48) | (38) | (132) |
| Dividendes reçus | | | | | | | | - |
| 31/12/2016 | 263 | (0) | (47) | (69) | (11) | (69) | (47) | 20 |
| Variations de périmètre | | | | | | | | - |
| Autres variations | | (5) | | 167 | | | | 162 |
| Quote-part de résultat | (12) | 5 | | (178) | 2 | | | (182) |
| Dividendes reçus | | | | | | | | - |
| 30/06/2017 | 251 | 0 | (47) | (80) | (9) | (69) | (47) | 0 |

Le tableau suivant résume les informations financières (100% des actifs et des passifs des structures) relatives aux investissements dans les entreprises associées :

| (milliers d'euros) | | Actif non courant | Actif courant | TOTAL ACTIF | Capitaux propres | Passif non courant | Passif courant | TOTAL PASSIF | Chiffre d'affaires | Résultat opérationnel |
|---------------------|------------|-------------------|---------------|-------------|------------------|--------------------|----------------|--------------|--------------------|-----------------------|
| Gephimo | 30/06/2017 | 332 | 1 332 | 1 664 | 503 | 751 | 410 | 1 664 | 218 | 16 |
| | 31/12/2016 | 364 | 1 493 | 1 857 | 527 | 1 021 | 309 | 1 857 | - | - |
| Propriété familiale | 30/06/2017 | | 5 | 5 | (78) | 87 | (4) | 5 | - | 12 |
| | 31/12/2016 | | 13 | 13 | (96) | 87 | 21 | 13 | - | (2) |
| Innovio | 30/06/2017 | | 1 206 | 1 206 | (94) | 1 008 | 291 | 1 206 | - | - |
| | 31/12/2016 | | 1 206 | 1 206 | (94) | 1 008 | 291 | 1 206 | - | (24) |
| Les Jardins | 30/06/2017 | | 3 232 | 3 232 | (494) | 1 674 | 2 052 | 3 232 | - | - |
| | 31/12/2016 | | 4 167 | 4 167 | (139) | 1 729 | 2 577 | 4 167 | - | - |
| La Garonnette | 30/06/2017 | 2 | 4 073 | 4 074 | (37) | 2 675 | 1 436 | 4 074 | 173 | 8 |
| | 31/12/2016 | 2 | 2 210 | 2 212 | (45) | 2 209 | 48 | 2 212 | - | (34) |
| Vence Azur | 30/06/2017 | | 2 654 | 2 654 | (137) | 2 364 | 427 | 2 654 | - | - |
| | 31/12/2016 | | 2 654 | 2 654 | (137) | 2 364 | 427 | 2 654 | - | (95) |
| Clos Cécile | 30/06/2017 | | 3 683 | 3 683 | (94) | 3 549 | 228 | 3 683 | - | - |
| | 31/12/2016 | | 3 683 | 3 683 | (94) | 3 549 | 228 | 3 683 | - | (60) |

4.5 Autres actifs financiers

| 2017 (K€) | 01/01/2017 | Investissements et autres augmentations | Cessions et réductions diverses | Variations de périmètre et reclassement | 30/06/2017 |
|---------------------------------------|--------------|---|---------------------------------|---|--------------|
| Participations non consolidées | - | - | - | - | - |
| Prêts | 242 | 12 | (26) | - | 228 |
| Autres actifs financiers | 933 | 225 | (78) | 178 | 1 258 |
| Valeurs brutes | 1 175 | 237 | (104) | 178 | 1 486 |
| Participations non consolidées | - | - | - | - | - |
| Prêts | - | - | - | - | - |
| Autres actifs financiers | - | - | - | - | - |
| Amortissements et dépréciation | - | - | - | - | - |
| Autres actifs financiers | 1 175 | 237 | (104) | 178 | 1 486 |
| 2016 (K€) | 01/01/2016 | Investissements et autres augmentations | Cessions et réductions diverses | Variations de périmètre et reclassement | 31/12/2016 |
| Participations non consolidées | - | - | - | - | - |
| Prêts | 273 | 45 | (77) | - | 242 |
| Autres actifs financiers | 941 | 77 | (85) | - | 933 |
| Valeurs brutes | 1 215 | 122 | (162) | - | 1 175 |
| Participations non consolidées | - | - | - | - | - |
| Prêts | - | - | - | - | - |
| Autres actifs financiers | - | - | - | - | - |
| Amortissements et dépréciation | - | - | - | - | - |
| Autres actifs financiers | 1 215 | 122 | (162) | - | 1 175 |

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 | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Provisions non déductibles | 1 393 | 1 301 |
| Participation des salariés | 391 | 97 |
| Activation déficits | 4 022 | 3 910 |
| Frais d'acquisition de titres | 89 | 13 |
| Réévaluation d'actifs | (136) | (136) |
| Impacts IFRIC 21 | (10) | (145) |
| Autres | (149) | (255) |
| TOTAL | 5 602 | 4 786 |
| Dont : | | |
| Impôts différés actif | 5 608 | 4 793 |
| Impôts différés passif | 6 | 8 |

4.7 Stocks et en-cours

Les stocks au 30 juin 2017 ainsi que leur évolution en valeur brute par rapport à l'exercice précédent se présentent ainsi :

| Stocks | 30/06/2017 | | | 31/12/2016 | | |
|--------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | Brut | Dép. | Net | Brut | Dép. | Net |
| Terrains | 17 615 | (1 204) | 16 410 | 15 575 | (1 352) | 14 222 |
| Encours de production de biens | 16 971 | (496) | 16 475 | 18 947 | (449) | 18 498 |
| TOTAL | 34 585 | (1 700) | 32 885 | 34 521 | (1 801) | 32 720 |

4.8 Créances clients

| Clients | 30/06/2017 | | | 31/12/2016 | | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Brut | Dép. | Net | Brut | Dép. | Net |
| Créances clients sur contrat en cours (net) | 93 066 | | 93 066 | 68 141 | | 68 141 |
| Créances clients sur contrats facturés | 44 129 | (4 507) | 39 622 | 27 540 | (3 769) | 23 772 |
| TOTAL | 137 195 | (4 507) | 132 688 | 95 681 | (3 769) | 91 913 |

| Décomposition créances sur contrats en cours | 30/06/2017 | 31/12/2016 | Variation |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Créances clients sur contrats en cours | 402 424 | 308 723 | 93 700 |
| Acomptes reçus | (320 314) | (244 833) | (75 481) |
| SOLDE | 82 110 | 63 890 | 18 220 |
| Soldes débiteurs (actifs) | 93 066 | 68 141 | 24 925 |
| Soldes créditeurs (passifs) | (10 956) | (4 251) | (6 705) |

| Echéancier des créances échues non dépréciées | < 1 mois | 30 à 60 jours | 60 à 90 jours | > 90 jours |
|---|----------|---------------|---------------|------------|
| Clients au 30 juin 2017 | 29 459 | 427 | 349 | 4 144 |

4.9 Créances diverses

Le poste « Créances diverses » au 30 juin 2017 ainsi que son évolution par rapport à l'exercice précédent se présente ainsi :

| (K€) | 30/06/2017 | 31/12/2016 | Variation | dont variat° périmètre |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------------------|
| Etat - créances de TVA | 16 038 | 11 648 | + 4 390 | + 1 562 |
| Etat - autres créances | 448 | 287 | + 161 | + 5 |
| Acomptes versés sur ventes portefeuille | 4 708 | 3 495 | + 1 213 | |
| Autres débiteurs | 34 826 | 30 870 | + 3 956 | + 5 351 |
| TOTAL CREANCES DIVERSES | 56 020 | 46 300 | + 9 720 | + 6 918 |

4.10 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Ce poste se décompose comme suit :

| (K€) | 30/06/2017 | 31/12/2016 | Variation | dont variat° périmètre |
|---------------------------------|----------------|---------------|-----------------|---------------------------|
| Valeurs mobilières de placement | 34 980 | 37 579 | -2 599 | + 767 |
| Disponibilités | 74 522 | 57 297 | 17 224 | + 4 181 |
| TOTAL TRESORERIE | 109 502 | 94 876 | + 14 625 | + 4 948 |

Les valeurs mobilières de placement sont principalement composées de placements à termes dont le rendement et le capital sont garantis.

Actifs financiers par catégories

| 2017 (K€) | Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat | | | 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 | Niv. Hier.(1) | | | | |
| Autres actifs financiers non courants | | | | | 1 486 | | 1 486 |
| Clients et autres débiteurs | | | | | 188 708 | | 188 708 |
| Autres actifs financiers courants | | | | | | | - |
| Instrum. financiers dérivés de change | | | | | | | - |
| Instrum. financiers dérivés de taux | | | | | | | - |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie | | | | | | | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | | | 109 502 | | 109 502 |

| 2016 (K€) | Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat | | | 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 | Niv. Hier.(1) | | | | |
| Autres actifs financiers non courants | | | | | 1 175 | | 1 175 |
| Clients et autres débiteurs | | | | | 138 213 | | 138 213 |
| Autres actifs financiers courants | | | | | | | - |
| Instrum. financiers dérivés de change | | | | | | | - |
| Instrum. financiers dérivés de taux | | | | | | | - |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie | | | | | | | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | | | 94 876 | | 94 876 |

4.11 Capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2017, 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€) | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|--|----------------|----------------|
| Capital social | 1 250 | 1 250 |
| Prime d'émission | 7 021 | 7 021 |
| Réserve légale | 125 | 125 |
| Réserves réglementées | | |
| Réserves du groupe | 131 738 | 123 445 |
| Report à nouveau | 1 095 | 1 273 |
| Résultat groupe | 12 306 | 14 966 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE | 153 534 | 148 080 |

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€) | 30/06/2017 | 31/12/2016 | Variation |
|--|------------|------------|-------------|
| Actions d'auto-contrôle (1) | (4) | 22 | (25) |
| Instruments financiers en couverture de flux de trésorerie | - | - | - |
| Réserve de conversion | - | - | - |
| Paiements en actions | - | - | - |
| TOTAL | (4) | 22 | (25) |

(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 2017, la société MAISONS FRANCE CONFORT détient 89 589 actions propres pour un montant de 1 660 K€.

Dividendes

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

| | Exercice 2017 | Exercice 2016 | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Dividende versé (K€) * | 6 937,6 | 4 440,1 | 4 509,4 | 6 937,6 |
| Soit, par actions ordinaires (€uros) | 1,00 | 0,64 | 0,65 | 1,00 |

*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 | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|--|-----------------|-----------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 109 502 | 94 876 |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie | - | - |
| Trésorerie active (A) | 109 502 | 94 876 |
| Dettes financières non courantes | 70 113 | 17 819 |
| Dettes financières courantes | 27 132 | 24 950 |
| Endettement brut (B) | 97 245 | 42 768 |
| Endettement net (B)-(A) | (12 257) | (52 108) |

La répartition de la dette financière nette du Groupe par catégories et par échéances est la suivante au 30 juin 2017 :

| (K€) | 30/06/2017 | Part à - d'un an | De 1 à 5 ans | A + de 5 ans |
|--|---------------|---------------------|---------------|-----------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 54 531 | 12 200 | 31 900 | 10 431 |
| Concours bancaires | 13 003 | 13 003 | | |
| Fonds de participations | 345 | 284 | 61 | |
| Intérêts courus | 41 | 41 | | |
| Autres emprunts et dettes financières | 29 325 | 1 603 | 27 721* | |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS | 97 245 | 27 132 | 59 682 | 10 431 |

*Ce montant inclut le solde restant à décaisser pour l'acquisition des 49% du sous-groupe « Atelier des Compagnons » (put) pour un total de 25 M€ (cf note 1.1).

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

4.13 Avantages au personnel

Les provisions non courantes sont constituées des provisions pour indemnités de départ en retraite des salariés et pour gratifications des médailles d'honneur du travail. L'évolution de ce poste se décompose comme suit :

| (K€) | Indemnités de départ en retraite | Médailles d'honneur du travail | Total avantages au personnel |
|------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| 01/01/2016 | 1 098 | 125 | 1 223 |
| Changements de périmètre | | | - |
| Dotations | 113 | 12 | 125 |
| Autres éléments du résultat global | 336 | | 336 |
| Reprises utilisées | (11) | | (11) |
| Reprises non utilisées | | | - |
| 31/12/2016 | 1 537 | 137 | 1 674 |
| Flux 2017 | | | |
| Changements de périmètre | 204 | | 204 |
| Dotations | 304 | 7 | 311 |
| Autres éléments du résultat global | | | - |
| Reprises utilisées | (9) | | (9) |
| Reprises non utilisées | | | - |
| 30/06/2017 | 2 036 | 144 | 2 180 |

4.14 Provisions courantes

| 2017 (K€) | 01/01/2017 | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Variations de périm. et reclassement | 30/06/2017 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------------|------------------------|--------------------------------------|---------------|
| Litiges, contentieux (1) | 5 441 | 1 194 | (1 033) | (157) | 1 386 | 6 831 |
| S.A.V. | 3 578 | 1 256 | (477) | (497) | | 3 860 |
| Total provisions courantes | 9 019 | 2 450 | (1 511) | (654) | 1 386 | 10 690 |
| (1) dont : | | | | | | |
| - provisions litiges chantiers | | | | | | 6 472 |
| - provisions litiges autres | | | | | | 358 |
| 2016 (K€) | 01/01/2016 | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Variations de périm. et reclassement | 31/12/2016 |
| Litiges, contentieux (1) | 5 581 | 1 950 | (682) | (1 416) | 8 | 5 441 |
| S.A.V. | 3 121 | 1 934 | (838) | (639) | | 3 578 |
| Total provisions courantes | 8 703 | 3 884 | (1 520) | (2 056) | 8 | 9 019 |
| (1) dont : | | | | | | |
| - provisions litiges chantiers | | | | | | 5 293 |
| - provisions litiges autres | | | | | | 148 |

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€) | 30/06/2017 | 31/12/2016 | Variation |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Acomptes clients sur chantiers en cours | 10 728 | 4 251 | + 6 477 |
| Acomptes clients sur chantiers en portefeuille | 7 903 | 8 855 | - 952 |
| TOTAL DETTES SUR CONTRATS EN COURS | 18 631 | 13 105 | + 5 526 |

4.16 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

| (K€) | 30/06/2017 | 31/12/2016 | Variation | dont variat° périmètre |
|----------------------|----------------|----------------|-----------------|------------------------|
| Comptes fournisseurs | 129 362 | 98 303 | + 31 060 | + 12 728 |
| Effets à payer | 4 095 | 4 905 | - 810 | + 1 732 |
| TOTAL | 133 457 | 103 208 | + 30 250 | + 14 460 |

4.17 Dettes fiscales et sociales

| (K€) | 30/06/2017 | 31/12/2016 | Variation | dont variat° périmètre |
|--|---------------|---------------|-----------------|---------------------------|
| Etat - comptes de TVA | 37 617 | 27 882 | + 9 735 | + 4 158 |
| Etat - Impôt société | 2 933 | 2 802 | + 131 | + 12 |
| Etat - autres dettes | 2 018 | 1 619 | + 399 | + 146 |
| Salariés et organismes sociaux | 19 185 | 16 077 | + 3 108 | + 1 741 |
| TOTAL DETTES FISCALES ET SOCIALES | 61 753 | 48 379 | + 13 374 | + 6 056 |

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

4.18 Autres créditeurs courants

| (K€) | 30/06/2017 | 31/12/2016 | Variation | dont variat° périmètre |
|-------------------|--------------|--------------|----------------|---------------------------|
| Assurances | 775 | 433 | + 342 | |
| Autres créditeurs | 5 464 | 1 795 | + 3 669 | + 2 767 |
| TOTAL | 6 239 | 2 229 | + 4 011 | + 2 767 |

4.19 Echéances des créances et des dettes

| (K€) | A 1 an au plus | A plus d'1 an | Total |
|-----------------------------------|----------------|---------------|---------|
| Clients et autres débiteurs | 188 708 | - | 188 708 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 201 450 | - | 201 450 |

4.20 Variation du BFR lié à l'activité

La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité se décompose comme suit :

| (K€) | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|---------------------------|--------------|---------------|
| Stocks | 106 | -4 790 |
| Clients | -7 545 | -14 134 |
| Fournisseurs | 12 668 | 11 011 |
| Autres créances et dettes | 2 728 | 2 671 |
| TOTAL | 7 957 | -5 242 |

Passifs financiers par catégories

| 2017 (K€) | Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat | | | Passifs financiers au coût amorti | Total |
|---------------------------------------|--|---|---------------|---|---------|
| | Désignés initialement comme étant à la juste valeur | Détenus à des fins de transaction | Niv. Hier.(1) | | |
| Emprunts long terme | | | | 70 113 | 70 113 |
| Dettes financières à court terme | | | | 27 132 | 27 132 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | | | | 220 081 | 220 081 |
| Autres passifs financiers courants | | | | - | - |
| Instrum. financiers dérivés de change | | | | - | - |
| Instrum. financiers dérivés de taux | | | | - | - |
| | | | | | |
| 2016 (K€) | Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat | | | Passifs financiers au coût amorti | Total |
| | Désignés initialement comme étant à la juste valeur | Détenus à des fins de transaction | Niv. Hier.(1) | | |
| Emprunts long terme | | | | 17 819 | 17 819 |
| Dettes financières à court terme | | | | 24 950 | 24 950 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | | | | 166 921 | 166 921 |
| Autres passifs financiers courants | | | | - | - |
| Instrum. financiers dérivés de change | | | | - | - |
| Instrum. financiers dérivés de taux | | | | - | - |

NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

5.1 Ventilation du chiffre d'affaires

| (K€) | 30/06/2017 | 30/06/2016 |
|---|----------------|----------------|
| Ventes de maisons (activité CMI) / Rénovation | 361 345 | 305 592 |
| Promotion immobilière | 5 690 | 2 797 |
| Prestations de services | 4 502 | 3 872 |
| TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES | 371 537 | 312 260 |

5.2 Achats consommés

| (K€) | 30/06/2017 | 30/06/2016 |
|--|----------------|----------------|
| Achats matières premières / Sous-traitance | 256 770 | 224 626 |
| Autres achats et charges externes | 36 314 | 29 709 |
| TOTAL ACHATS CONSOMMES | 293 084 | 254 335 |

5.3 Charges de personnel

| (K€) | 30/06/2017 | 30/06/2016 |
|---|---------------|---------------|
| Salaires et traitements | 36 034 | 29 677 |
| Charges sociales | 16 873 | 14 109 |
| Participation des salariés et intéressement | 847 | 13 |
| TOTAL CHARGES DE PERSONNEL | 53 754 | 43 799 |

Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi

Il a été comptabilisé en réduction des charges de personnel un montant de 1 468 K€ au titre du CICE pour le 1^{er} semestre 2017.

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 (C3S). La contribution économique territoriale est comptabilisée intégralement en résultat opérationnel.

5.5 Dotations aux provisions nettes

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

| (K€) | Dotations | Reprises | Net |
|--------------------------|--------------|--------------|------------|
| Provisions courantes | 2 445 | 2 159 | 286 |
| Dépréciations de l'actif | 631 | 606 | 25 |
| 30/06/2017 | 3 076 | 2 765 | 311 |

5.6 Résultat financier

Ce poste se décompose de la façon suivante :

| (K€) | 30/06/2017 | 30/06/2016 |
|--|------------|------------|
| Produits de placements | 383 | 521 |
| PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE | 383 | 521 |
| Intérêts sur emprunts et assimilés | 342 | 266 |
| Intérêts sur fonds de participation | 12 | 10 |
| Charges sur cessions de VMP | | |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT | 354 | 276 |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | 29 | 245 |
| Reprise de provisions pour dépréciations de l'actif financier | 33 | 95 |
| TOTAL AUTRES PRODUITS FINANCIERS | 33 | 95 |
| Charges de désactualisation | | |
| Dotations aux provisions pour dépréciations de l'actif financier | 5 | 32 |
| TOTAL AUTRES CHARGES FINANCIERES | 5 | 32 |
| TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES | 28 | 63 |
| RESULTAT FINANCIER | 56 | 308 |

5.7 Charge d'impôt sur les bénéficiaires

| Décomposition de la charge d'impôt | 30/06/2017 | 30/06/2016 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Charge d'impôt courant | 6 852 | 4 292 |
| Impôt différé | (403) | (739) |
| CHARGE D'IMPOT TOTALE | 6 449 | 3 553 |

Le taux d'impôt différé, retenu pour la période, est de 34,43 % (taux de droit commun). Il est également tenu compte du futur taux de 28% pour les impôts qui sont différés à une période concernée par ce nouveau taux. Le taux ainsi retenu est de 28,92%.

RATIONALISATION DU TAUX D'IMPOT

| | 30/06/2017 | 30/06/2016 |
|--|---------------|---------------|
| Résultat net part du groupe | 12 306 | 6 289 |
| Retraitements | | |
| Impôt sur les résultats | 6 449 | 3 553 |
| Résultat mis en équivalence | (111) | 41 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 182 | 16 |
| Résultat net avant impôt sur les résultats et participations ne donnant pas le contrôle | 18 826 | 9 898 |
| Taux d'imposition légale en France | 33,33% | 33,33% |
| Effets des décalages permanents | -0,66% | -0,69% |
| Contribution sociale | 0,41% | -0,04% |
| Contribution LDF 2012 | | |
| Contribution additionnelle 3% dividendes | 1,09% | 3,52% |
| Plus values à un taux différent | | |
| Avoirs fiscaux et crédits d'impôts | -0,05% | -0,08% |
| Impact 34,43 > 28,92 | -0,13% | |
| Autres différences nettes | 0,27% | -0,14% |
| Taux d'imposition réel | 34,26% | 35,91% |

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 | 16 | 70 | 40 | 126 |
| Autres engagements | 485 | 377 | | 862 |
| TOTAL | 501 | 447 | 40 | 988 |

| Engagements reçus | Paiements dus par période | | | Total |
|-----------------------|---------------------------|--------------|-----------|---------------|
| | A -1 an | De 1 à 5 ans | A + 5 ans | |
| Cautions et garanties | 42 089 | | | 42 089 |
| Autres engagements | 485 | 377 | | 862 |
| TOTAL | 42 574 | 377 | 0 | 42 950 |

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 du groupe

| | 30/06/2017 | 31/12/2016 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Cadres | 250 | 187 |
| VRP | 519 | 486 |
| Employés - ouvriers | 1 089 | 896 |
| EFFECTIF MOYEN | 1 858 | 1 569 |
| Hommes | 1 225 | 1 001 |
| Femmes | 633 | 568 |

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 2017 s'élève à 203 K€ et se décompose comme suit :

| (K€) | 30/06/2017 | 30/06/2016 |
|-----------------------|------------|------------|
| Rémunération fixe | 175 | 172 |
| Rémunération variable | 27 | 25 |
| Avantages en nature | NEANT | NEANT |
| Jetons de présence | 1 | 1 |
| Total | 203 | 198 |

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 1000 Euros.

6.5 Evènements postérieurs à l'arrêté

Aucun événement significatif postérieur à l'arrêté n'est intervenu.

NOTE 7 SECTEURS OPERATIONNELS

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

Hormis une activité limitée de promotion immobilière et une activité de rénovation en phase de démarrage, le Groupe est quasiment 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 2017 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 30/06/17 |
|--------------------|------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------------|---------------|---------------------|-----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 156 777 | 12 158 | 36 142 | 5 130 | 15 172 | 4 297 | 145 017 | 374 694 |
| Résultat net | 4 706 | 330 | 2 131 | 353 | 1 110 | (142) | 4 506 | 12 994 |
| Total actif | 155 996 | 13 606 | 21 061 | 6 258 | 13 870 | 15 584 | 164 312 | 390 688 |
| Trésorerie nette | 35 718 | 5 407 | 8 008 | 3 620 | 4 982 | (5 283) | 44 046 | 96 499 |

Les indicateurs par secteur d'activité pour le premier semestre 2016 sont détaillés ci-après :

| (K€) | Maisons France Confort | Maisons de l'Avenir | Maisons Côte Atlantique | Maisons Bruno Petit (MJB) | OC Résidences | Foncière Résidences | Autres secteurs | TOTAL 30/06/16 |
|--------------------|------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------------|---------------|---------------------|-----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 134 412 | 10 066 | 29 849 | 4 369 | 12 854 | 1 915 | 122 168 | 315 633 |
| Résultat net | 1 501 | (30) | 1 315 | 281 | 859 | (254) | 3 185 | 6 857 |
| Total actif | 127 941 | 11 881 | 17 107 | 5 891 | 11 749 | 15 684 | 109 596 | 299 848 |
| Trésorerie nette | 29 615 | 3 672 | 4 001 | 3 733 | 4 378 | (6 953) | 36 743 | 75 189 |

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 |
|---------|--------------------|----------------------------|------------------------------|--------------|-----------------------------|------------------------|-------------|----------|----------------------------|-----------------------|
| 30/6/17 | 374 694 | (3 157) | 371 537 | 12 994 | (800) | 12 194 | 390 688 | 112 281 | (19 085) | 483 883 |
| 30/6/16 | 315 633 | (3 373) | 312 260 | 6 857 | (528) | 6 329 | 299 848 | 67 102 | (17 581) | 349 369 |

Activité Rénovation

Le secteur d'activité "Autres secteurs" intègre l'activité Rénovation dont les indicateurs pour le premier semestre 2017 sont les suivants :

| (K€) | Rénovation |
|--------------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 36 900 |
| Résultat net | 449 |

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2017

4

Période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Maisons France Confort S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Faits marquants » qui présente en faits majeurs l'acquisition du sous-groupe « Atelier des Compagnons », ainsi que les modalités de comptabilisation de cette acquisition, retenues au 30 juin 2017.

II – Vérification spécifique

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

Paris La Défense et Saint-Herblain, le 19 septembre 2017

KPMG Audit IS

Deloitte & Associés

Christian de BRIANSON
Associé

Béatrice de BLAUWE
Associée

Alexis Levasseur
Associé

