



Carrément pro!

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

EXERCICE 2008

1^{er} janvier 2008 au 30 Juin 2008

1. Conseil d'Administration

Président : Mr René Bertin
Administrateurs : Mme Claudine Bertin
SFPP SA représentée par Mr Jean-Charles Galli

2. Commissaires aux comptes

SCP JEHANNO-PLANTROU représentée par Mme Dominique Jehanno
KPMG SA représentée par Mr Yves Gouhir

3. Conseil

Cabinet d'Avocats Timotei

Situation Intermédiaire du 1^{er} janvier 2008 au 30 Juin 2008

- P1 Attestation du Responsable
- P2 Rapport d'activité
- P9 Comptes consolidés de la période
- P10 Tableau des flux de trésorerie
- P11 Etat des variations des capitaux propres
- P12 Annexe aux comptes consolidés de la période
- P25 Rapport des Commissaires aux comptes

HUIS CLOS

Société Anonyme au capital de 1.553.000 euros
Siège social : La Vatine – 35 Square Raymond Aron
76130 MONT SAINT AIGNAN
RCS Rouen n° 378 460 281

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

ARRETE AU 30 JUIN 2008

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité, joint ci-après, présente un tableau fidèle des évènements 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.

René BERTIN
Président Directeur Général



HUIS CLOS
Société Anonyme au capital de 1.553.000 euros
Siège social : La Vatine – 35 Square Raymond Aron
76130 MONT SAINT AIGNAN
RCS Rouen n° 378 460 281

RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008

EVOLUTION DE L'ACTIVITE

Le compte de résultat au 30/06/2008 se présente ainsi :

(en K€)	S1 2008		2007			Var 08-07	en %
	Périmètre Constant	Périmètre Total	1er Semestre	2ème Semestre	Annuel		
Chiffre d'Affaires	84 803	87 721	60 764	71 105	131 868	26 958	44,4%
Achats Consommés	19 833	20 112	14 043	16 405	30 448		
Marge brute	64 970	67 609	46 721	54 700	101 420	20 888	44,7%
Ratios / Ecarts sur ratios	76,6%	77,1%	76,9%	76,9%	76,9%	0,2%	
Salaires et Traitements	26 923	27 352	20 538	22 842	43 380	6 814	33,2%
Charges Sociales	9 341	9 543	7 369	8 456	15 825	2 173	29,5%
Provisions Ind.Départ Retraite	78	80	46	10	55	34	
Charges & Prov.s/Litiges Salariaux	263	263	623	292	915	(360)	-57,8%
Attributions Actions Gratuites	273	273	237	208	445	36	
Participation	108	108	27	44	70	81	303,3%
Sous-Traitance Installation	8 440	8 567	6 316	7 487	13 803	2 251	35,6%
Autres Achats et Charges Externes	13 693	14 283	9 489	10 223	19 713	4 794	50,5%
Impôts et Taxes	1 827	1 923	1 382	1 643	3 025	541	39,1%
Dotations Amortissements	820	842	767	793	1 560	75	9,8%
Autres Charges	172	172	333	249	582	(161)	-48,4%
Dotations Provisions	266	286	425	469	893	(138)	-32,6%
Reprise Provisions	178	178	334	401	736	(156)	-46,8%
Autres Produits	1 722	1 722	1 221	2 493	3 714	501	41,0%
Résultat Opérationnel	4 667	5 818	725	4 878	5 603	5 093	702,1%
Résultat financier	(55)	(104)	(199)	(168)	(367)	95	47,6%
Résultat courant	4 612	5 714	526	4 709	5 236	5 188	985,5%
Ratios / Ecarts sur ratios	5,4%	6,5%	0,9%	6,6%	4,0%	5,6%	
Autres Produits non Courants	-	-	-	-	-	-	
Variation de Périmètre	-	-	-	-	-	-	
IS	(1 654)	(2 021)	(353)	(1 663)	(2 016)	(1 668)	472,3%
Résultat net	2 958	3 693	173	3 046	3 219	3 520	2031,3%
Ecarts sur ratios	3,5%	4,2%	0,3%	4,3%	2,4%	3,9%	

Le chiffre d'affaires progresse de plus de 44% sans que cela se fasse au détriment de la marge brute qui progresse de 44,7% et dont le taux enregistre un gain de 0,2 point.

Les produits « énergies renouvelables » (Pompe à chaleur, Chauffage réversible) entrent dans la composition du chiffre d'affaires semestriel à hauteur de 32% contre 18% au 1^{er} semestre 2007, ces ventes ont ainsi enregistré une progression de 262%. Les produits « menuiseries » continuent également à progresser, le 1^{er} semestre 2008 signe une hausse de 19% par rapport au 1^{er} semestre 2007.

Le premier semestre a connu l'ouverture de 11 magasins complémentaires, le groupe compte désormais 141 agences commerciales en France.

VARIATION DE PERIMETRE

Huis Clos a procédé, le 2 avril 2008, à une opération de croissance externe en rachetant son fournisseur de produits « énergies renouvelables », Chaud Froid National. Cette acquisition a été motivée pour les raisons principales suivantes :

- Sécurisation de la source d'approvisionnement des produits « énergies renouvelables »
- Maîtrise des technologies sur un secteur très innovant
- Accession au marché B to B auprès d'une clientèle de professionnels existante et à développer
- Intégration verticale de la marge dégagée par CFN

Le prix d'acquisition de 100% du capital a été fixé à 5 Me (prix ferme), assorti d'un Earn Out de 3 Me révisable si les objectifs 2008 et 2009 sont atteints. Le paiement s'effectue en 3 fois, à raison d'une échéance de 2,8 Me versée à la signature et d'un crédit vendeur pour le solde versable à raison de 50% en avril 2009 et 50% en avril 2010.

MARGE BRUTE

Le ratio de marge brute s'établit à 77,1%, en progression de 0,2 point par rapport à l'exercice 2007.

L'écart en marge s'analyse de la façon suivante :

- sur volume d'activité	(26 958 x 76,9%)	20 729
- sur ratio de marge	(87 721 x 0,2%)	<u>159</u>
	soit un gain de marge brute de	20 888

FRAIS DE PERSONNEL

Le poste « Salaires & Traitements » enregistre une hausse de 33,2%. Corrigé de l'intégration de CFN au 1^{er} janvier 2008, celle-ci s'élève à périmètre constant à 31%.

La masse salariale commerciale enregistre une hausse de 36% directement liée au développement du réseau de distribution et à l'accroissement du volume d'activité compte tenu d'un mode de rémunération majoritairement à caractère variable basé sur le chiffre d'affaires.

Le service « installation » s'est renforcé afin de faire face à l'augmentation du volume d'activité et répondre au développement de la gamme « produits ». Ce poste enregistre une hausse de 37% dont 27% proviennent de l'embauche de techniciens spécialisés en génie climatique afin de répondre aux exigences de qualité d'installation des produits « énergies renouvelables ».

Les autres postes de personnel, « industries » et « administratif », sont restés relativement stables en effectif malgré l'extension géographique du réseau, leur masse salariale enregistre une hausse de 7% par rapport au 1^{er} semestre 2007.

Au 30 juin 2008, la masse salariale globale représente 42% du chiffre d'affaires contre :

- 46% au 1^{er} semestre 2007, soit un gain de 4 points
- 44% au 2^{ème} semestre 2007, soit un gain de 2 points.

L'activité de vente directe en porte à porte génère un fort taux de turn-over auprès du personnel commercial. Celui-ci a irrémédiablement des conséquences en termes de charges prud'homales ou d'indemnités transactionnelles. Le poste « charges & provisions sur litiges salariaux » marque cependant une nette amélioration par rapport au 1^{er} semestre 2007, il enregistre un coût inférieur de 360 Ke (-58%) et confirme ainsi la tendance amorcée au 2^{ème} semestre 2007.

L'assemblée Générale Extraordinaire du 20 décembre 2005 a autorisé au Conseil d'Administration, pour une durée de 38 mois, l'octroi d'attribution d'actions gratuites en faveur des salariés et mandataires sociaux du groupe dans la limite de 10% du capital social.

La synthèse de son utilisation au 30 juin 2008 est la suivante :

Date du Plan d'Attribution	Attribution Initiale	Nombre d'actions actualisé		Date prévue d'Attribution	Nbre d'actions après Attribution	% du Capital Social	Juste Valeur Actualisée en €	Incidence en Résultat (€)	
		Par Plan	En Cumul					2008	2007
20/12/2005					1 500 000				
20/12/2005	54 000	43 500	43 500	15/02/2008	1 543 500	2,82%	538 904	36 398	243 149
14/06/2006	12 000	9 500	53 000	15/06/2008	1 553 000	3,41%	163 459	40 512	76 705
27/12/2006	19 500	17 500	70 500	15/02/2009	1 561 000	4,52%	228 924	36 029	125 478
14/02/2008	39 000	39 000	109 500	15/02/2010	1 592 000	6,88%	854 644	159 954	-
TOTAUX	124 500	109 500					1 785 931	272 893	445 332

Les mandataires sociaux du groupe n'ont bénéficié d'aucune attribution d'actions gratuites.

La Direction confirme son intérêt dans cette formule d'intéressement de son personnel aux résultats et à l'expansion de l'entreprise. Elle envisage, en conséquence, de poursuivre en ce sens.

La participation aux bénéfices des salariés (108 Ke) reste peu significative compte tenu des reports déficitaires antérieurs.

SOUS-TRAITANCE

Le poste « Sous-Traitance Installation » représente 9,77% du chiffre d'affaires consolidé contre 10,39% au 1^{er} semestre 2007 et 10,53% au 2^{ème} semestre 2007. Cette baisse est représentative d'un moindre appel à la sous-traitance, la proportion du chiffre d'affaires posée par nos propres équipes salariées progresse, notamment grâce aux produits « énergies renouvelables » installés par nos techniciens spécialisés intégrés dans la filiale Altherm.

AUTRES CHARGES EXTERNES

Les autres achats et Charges Externes se décomposent de la façon suivante :

Nature de Charges	2008			2007			Ecart Semestriels Comparables
	1er Sem.	CFN	Comparable	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	
Eau Edf	329	2	327	229	171	401	98 42,6%
Carburant	1 007	15	992	685	845	1 530	307 44,8%
Pt Outilage	169	2	167	118	164	282	49 41,6%
F.Bureau	224	22	203	119	106	224	84 70,8%
Loc.Immobilières	1 991	27	1 964	1 742	1 842	3 584	222 12,7%
Loc.Véhicules	1 144	21	1 123	790	973	1 763	333 42,1%
Loc.Diverses	203	3	200	71	103	173	129 183,3%
Entretien Maintenance	1 036	14	1 022	1 031	931	1 962	-9 -0,8%
Assurances	694	33	661	480	289	770	181 37,7%
Personnel Extérieur	202		202	131	105	236	71 54,1%
Honoraires	486	41	444	382	170	552	62 16,2%
Publicité	3 455	23	3 432	1 784	1 823	3 607	1 648 92,4%
Ports Divers	973	314	659	579	572	1 151	80 13,8%
Déplacements	825	16	809	542	666	1 208	267 49,3%
Missions Réceptions	528	12	517	130	710	839	387 298,7%
PTT & Télécom	794	19	775	609	668	1 278	165 27,2%
Frais Financements	59		59	17	20	37	42 243,5%
Frais Bancaires	130	2	128	30	35	65	98 323,7%
Divers	35	24	11	21	28	49	-10 -49,6%
TOTAUX	14 283	590	13 693	9 489	10 223	19 713	4 204 44,3%

D'une manière générale, la hausse des frais généraux est liée à l'extension géographique du réseau de distribution ainsi qu'à la hausse des effectifs et du volume d'activité. Certains ont également subi l'inflation des produits pétroliers, notamment « carburant » et « frais de déplacements ».

Le poste « locations diverses » prend en compte pour la 1^{ère} année le lease-back des investissements informatiques à un organisme de financement et sa prise en location longue durée.

Un budget complémentaire a été alloué au poste « publicité » pour une campagne télévisée et les supports qui l'ont accompagnée.

Le poste « Missions Réceptions » a bénéficié au 1^{er} semestre 2007 d'une participation de 270 Ke qui n'a pas été reconduite sur 2008. Corrigée de celle-ci, ce poste enregistre une hausse de 29,3%.

Les frais bancaires ont été impactés par la mise en place d'un financement de 3 Me utilisable sous forme de billets de trésorerie pour l'acquisition de la société Chaud Froid National (CFN).

Globalement, les frais généraux enregistrent une hausse de 50,5% pour une progression d'activité de 44,4%. Le ratio « frais généraux / Chiffre d'affaires » s'établit à 16,3% sur le 1^{er} semestre 2008 contre 14,9% sur l'exercice 2007.

IMPOTS ET TAXES

Les Impôts et Taxes se décomposent de la façon suivante :

Nature de Charges	2008		2007		Ecarts Semestriels	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel		
Ch.Fiscales s/Salaires	610	462	584	1 045	149	32,2%
Formation Prof.	10	4	50	54	5	134,3%
T.Professionnelle	815	567	649	1 216	247	43,6%
T.Foncières	186	165	158	323	21	12,7%
TVTS	28	23	26	49	6	25,0%
IS Forfaitaire	69	34	27	61	35	101,1%
T.Diverses	22	4	7	11	18	425,7%
Organic	183	123	142	265	60	48,9%
TOTAUX	1 923	1 382	1 643	3 025	541	39,1%

Ce poste est principalement marqué par une augmentation de la taxe professionnelle liée à la hausse de la valeur ajoutée de l'entreprise, et par une hausse des charges fiscales sur salaires proportionnelle à l'accroissement de la masse salariale.

AUTRES CHARGES & PROVISIONS

Les postes « Dotations aux provisions » et « Reprises de provisions » sont à rapprocher du poste « autres charges ». Ils se décomposent de la façon suivante :

Nature de Charges	2008				2007				Ecarts 08/07
	Charges	Reprises	Dotation	Net	Charges	Reprises	Dotation	Net	
Indemnités Transactionnelles Clients	44	44	46	47	43	32	52	62	-15
Pertes sur Créances Clients	70	129	134	75	102	231	245	116	-40
Indemnités s/Litiges Administratifs				0	96			96	-96
Divers	57	6	57	109	93	62	128	159	-50
Stocks				0		3		-3	3
Provision SAV			49	49		7		-7	56
TOTAUX	172	178	286	280	333	334	425	423	-143

La majorité de ces charges ressort en baisse, ce qui conforte l'accent mis sur la qualité et la satisfaction clientèle.

La provision SAV prend en compte les SAV futurs sur la base d'éléments statistiques relatifs aux dépenses engagées sur les exercices précédents et rapportés à l'exercice en cours. Elle est représentative des garanties accordées dans les contrats de vente.

AUTRES PRODUITS

Le détail des autres produits est le suivant :

Nature	2008		2007		Ecart Semestriels	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel		
Production Immobilisée	335	170	163	333	165	97,0%
Subventions	76	59	375	434	17	28,7%
Autres Produits	1 443	982	2 080	3 062	461	46,9%
Plus Values de Cession	-133	9	-125	-116	-143	ns
TOTAUX	1 722	1 221	2 493	3 714	500	41,0%

La production immobilisée concerne principalement la fabrication par les unités industrielles et la mise à disposition par CFN de produits d'exposition destinés aux agences commerciales du réseau de distribution. Elle enregistre également les développements et les améliorations de logiciels informatiques assurés en interne.

Les autres produits sont constitués principalement des commissions liées au financement de nos ventes, celles-ci enregistrent une progression sensible équivalente à la hausse du volume d'activité.

RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se décompose ainsi :

Nature	2008		2007		Ecart Semestriels	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Montants	%
Intérêts Emprunts	-96	-71	-83	-154	-25	-36%
Intérêts Leasing	-5	-12	-1	-13	7	58%
Intérêts C/Courant	-1	-24	12	-12	23	98%
Agios Bancaires	-55	-101	-90	-191	46	46%
Escomptes Accordés	-13		-4	-4	-13	
Actualisation Prov.Retraite	-11	-8	-8	-17	-3	-36%
Actualisation Immob.Financières	-10	0	-12	-12	-10	
Escomptes Obtenus	21	13	17	30	9	67%
Produits Financiers	65	4	2	6	61	
TOTAUX	-104	-199	-168	-367	95	48%

Le résultat financier enregistre une nette amélioration liée à une trésorerie désormais excédentaire.

IMPOT SOCIETE

Il a été constaté en Impôt Société (IS) un carry-back de 1 423 Ke à la clôture de l'exercice 2004. Ainsi à l'actif du bilan il réside les sommes suivantes :

- Un carry back de	1 423 Ke
- Impôt Différé sur différences temporelles d'imposition	716 Ke
- Impôt Différé sur Report Déficitaire	637 Ke
<u>Soit un total de</u>	<u>2 776 Ke</u>

La récupération de l'actif d'impôt différé, à hauteur de 637 Ke provenant de la totalité des déficits reportables, a été appréciée à partir de prévisions de résultats déterminées sur la base d'un business plan portant sur les cinq prochains exercices.

Ce business plan a été élaboré sur la base d'hypothèses fondées notamment :

- sur le constat du redressement du groupe.
- Sur l'évolution du portefeuille de commandes
- Sur la diversification des activités du groupe (chauffage & climatisation notamment)
- Sur la réalisation d'un premier semestre 2008 dégageant une charge d'impôt de 2 Me.

Dans ce contexte et sur la base des prévisions établies, l'impôt différé activé devrait être récupéré sur la capacité bénéficiaire attendue du groupe sur le deuxième semestre 2008.

RESULTAT

Le 1^{er} semestre 2008 enregistre un bénéfice courant de 5,7 Me contre 0,5 Me pour le 1^{er} semestre 2007. Multiplié par 11, le résultat semestriel 2008 est supérieur au résultat annuel 2007 qui s'élevait à 5,2 Me.

Sa ventilation est la suivante :

Nature	2008		2007		Ecart Semestriels	
	1er Sem	1er Sem	2e Sem	Annuel	Montants	%
Réseau	3 873	634	4 643	5 277	3 239	511%
Industrie	739	-108	67	-41	847	787%
Chaud Froid National	1 102			0	1 102	
TOTAUX	5 714	526	4 710	5 236	5 188	985%

PARTIES LIEES

Les natures de relations entre parties liées n'ont pas été modifiées au cours du premier semestre 2008. Ces opérations sont détaillées dans l'annexe des comptes consolidés au § 4.18.

EVENEMENTS IMPORTANTS DEPUIS LE 30 JUIN

Le groupe a saisi une opportunité de croissance externe avec l'acquisition de 2 nouveaux sites industriels, le premier « Logi Industrie » spécialisé dans la fabrication de menuiseries PVC, le second « Logi Aluminium » fabricant de menuiseries aluminium. Avec une progression de 40% sur les douze derniers mois de son volume d'activité et les progressions futures attendues, Huis Clos anticipe ainsi ses futurs besoins en capacité de production industrielle.

Le choix du rachat de 100% du capital de ces sociétés industrielles a été motivé par :

- Position géographique de proximité (à 300 m du site Isoplas, principal site de production du groupe)
- Intégration de personnel industriel d'expérience (évite le recrutement de nouveaux salariés pour la mise en place d'une équipe de nuit & peu de formation à envisager)
- Synergies d'encadrement, de direction et synergies logistiques liées à la proximité des sites
- Logiciels et méthodes de fabrication utilisés identiques à ceux du groupe
- Gain de surface et de lignes de production complémentaires qui vont permettre une réorganisation avec la mise en place de lignes « grandes séries » dédiées au PVC blanc et de lignes « séries spécialisées » dédiées à la couleur et aux châssis spécifiques
- Division des risques liés à une indisponibilité quelconque de locaux ou de matériels
- Extension de la fabrication des châssis au matériau Aluminium jusqu'alors sous-traité

Logi Industrie est une SAS (société par actions simplifiée) au capital de 749 000 euros créée en 1991. Cette société dispose d'un site de fabrication de 3500 m² et offre une capacité de production de 240 châssis/jour s'ajoutant ainsi aux 450 châssis/jour de capacité actuelle du groupe. Elle développe un chiffre d'affaires auprès de professionnels du BTP (7,8 Me en 2007) dont 55% était assuré en 2007 par le groupe cédant qui ne reconduira pas ses commandes. Subsistera alors 45% de ce chiffre d'affaires complété par l'apport d'activité du groupe Huis Clos.

Logi Aluminium est une SARL au capital de 30 000 euros que le groupe cédant a créée en juillet 2006 pour étendre sa fabrication aux menuiseries aluminium. Cette société dispose d'un site de fabrication de 300 m² jouxtant celui de Logi Industrie et offre une capacité de production de 50 châssis/jour. Elle développe actuellement un chiffre d'affaires peu significatif mais produira à terme la quasi-totalité des menuiseries aluminium distribuées par le réseau commercial Huis Clos tout en bénéficiant d'un faible niveau de frais généraux et des synergies de main d'œuvre entre les différents sites industriels du groupe.

L'acquisition de 100% du capital ces deux sociétés industrielles s'est faite avec prise d'effet au 1er juillet 2008.

BILANS au 30 juin 2008 (en milliers d'euros)	Logi Industrie	Logi Aluminium	Totalité
Actifs Non Courants	488	85	573
Trésorerie & Equivalents	12		12
Actifs Courants	2 880	196	3 076
TOTAL DES ACTIFS	3 380	281	3 661
Dettes Financières	505	290	795
Passifs Courants	1 905	170	2 075
TOTAL DES PASSIFS	2 410	461	2 870
Prix d'acquisition des titres	2 000	50	2 050
Actifs - Passifs	971	(180)	791
Goodwill dégagé (en milliers d'euros)	1 029	230	1 259

Les goodwill, ainsi supportés, représentent le prix de l'expérience et des savoir-faire acquis par ces entités industrielles ainsi que les bénéfices d'une proximité géographique.

En saisissant cette opportunité, le groupe Huis Clos pérennise ses besoins de capacité en production industrielle et peut ainsi poursuivre sereinement le développement de son réseau de distribution sur le territoire national qui compte à ce jour 141 agences commerciales pour un objectif de 200 à horizon 5 ans.

PRINCIPAUX RISQUES & INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE

Les principaux risques et incertitudes auxquels peut être exposé le groupe sont détaillés dans le rapport annuel 2007 ainsi que dans son document de référence. A notre connaissance, aucun événement majeur, modifiant la cartographie des ces risques, pourrait avoir une influence notable sur le second semestre 2008.

EVOLUTION ET PERSPECTIVE D'AVENIR

La Direction reste convaincue, même si ces mesures pèsent dans les charges et la rentabilité immédiate, que les relais de croissance primordiaux se trouvent dans une stratégie de développement géographique du réseau de distribution, du développement de la gamme « produits », du développement du réseau « concessions Plein Jour », du recrutement et de la formation du personnel.

L'élargissement de la gamme « produits » aux « énergies renouvelables » courant 2006 pour le chauffage réversible, puis courant 2007 pour les pompe à chaleur « air-eau » en sont un parfait exemple.

Les résultats du 1^{er} semestre 2008 sont encourageants et sauf démorisation des ménages liée au contexte actuel de l'économie en général, le groupe s'oriente sur un exercice 2008 qui devrait se concrétiser dans la fourchette haute de ses objectifs annuels.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

BILAN CONSOLIDE HUIS CLOS

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2008	31/12/2007 (2)	30/06/2007 (2)
GOODWILL	4.1	7 397	476	476
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4.2	614	591	739
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4.2	8 430	7 058	6 469
ACTIFS FINANCIERS	4.3	739	675	655
CREANCES A LONG TERME				
ACTIF D'IMPOTS EXIGIBLES	4.4	1 423	1 423	1 423
ACTIF D'IMPOTS DIFFERES	4.4	1 353	3 369	5 041
ACTIFS NON COURANTS (1)		19 956	13 590	14 802
STOCKS	4.5	8 221	4 527	4 857
CREANCES CLIENTS & AUTRES DEBITEURS	4.6	12 871	6 551	8 368
AUTRES ACTIFS FINANCIERS	4.7	6 120	5 620	4 120
TRESORERIE & EQUIVALENTS DE TRESORERIE	4.11	3 869	5 504	2 857
AUTRES CREANCES	4.8	3 072	2 657	1 816
ACTIFS COURANTS (2)		34 154	24 859	22 018
TOTAL DE L'ACTIF (1+2)		54 110	38 450	36 820
CAPITAL SOUSCRIT		1553	1 500	1 500
RESERVES CONSOLIDÉES		3 343	-106	-332
RESULTAT DE L'EXERCICE		3693	3 219	173
ACTIONS PROPRES		-2 475	-1 246	-54
CAPITAUX PROPRES (3)		6 115	3 367	1 287
PROVISIONS A LONG TERME	4.9	1 655	1 534	1 558
DETTES D'IMPOTS DIFFERES				
DETTES FINANCIERES A LONG TERME	4.11	4 318	4 604	4 454
PASSIFS NON COURANTS (4)		5 973	6 138	6 012
PROVISIONS A COURT TERME	4.9	1 621	1 673	1 727
DETTES FINANCIERES A COURT TERME	4.11	6 711	2 347	3 343
DETTES FOURNISSEURS & AUTRES CREDITEURS	4.12	22 164	14 927	16 505
DETTES FISCALES		2 082	1 211	1 328
DETTES SOCIALES		9 299	8 569	6 516
AUTRES DETTES		145	218	102
PASSIFS COURANTS (5)		42 023	28 945	29 520
PASSIFS COURANTS & NON COURANTS (4+5)		47 995	35 082	35 533
TOTAL CAPITAUX PROPRES & PASSIFS (3+4+5)		54 110	38 450	36 820

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE HUIS CLOS

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
CHIFFRE D'AFFAIRES		87 721	131 868	60 764
VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS FINIS ET EN COURS		222	-16	153
AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE		1 722	3 714	1 218
ACHATS CONSOMMES		-20 193	-30 432	-14 196
CHARGES DE PERSONNEL	4.10	-37 618	-60 691	-28 842
CHARGES EXTERNES		-22 992	-33 516	-15 805
IMPÔTS ET TAXES		-1 923	-3 025	-1 382
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	4.2	-842	-1 560	-767
DOTATIONS AUX PROVISIONS				
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES		-280	-739	-420
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		5 817	5 603	722
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS				
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES				
VARIATION DE PERIMETRE	3			
RESULTAT OPERATIONNEL		5 817	5 603	722
PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE		36	36	15
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT		-147	-374	-207
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	4.15	-111	-339	-192
AUTRES PRODUITS FINANCIERS		28		5
AUTRES CHARGES FINANCIERES		-21	-29	-8
CHARGE (-) ou PRODUIT (+) D'IMPÔT	4.14	-2 021	-2 016	-353
RESULTAT DE LA PERIODE		3 693	3 219	173
RESULTAT DE BASE PAR ACTION (1)		2,53	2,20	0,12
RESULTAT DILUE PAR ACTION		2,53	2,20	0,12

(1) Nombre moyen d'actions sur l'exercice 2008 = 1 533 417 - 73 008 (autodétenzione) soit 1 460 409 actions nettes.

Nombre moyen d'actions sur l'exercice 2007 = 1 500 000 - 38 933 (autodétenzione) soit 1 461 067 actions nettes.

Nombre moyen d'actions sur l'exercice 2006 = 1 500 000 - 5 989 (autodétenzione) soit 1 494 011 actions nettes.

(2) Intégrant une correction d'erreur sur les comptes 2006 (voir § 5.21 des annexes aux comptes consolidés de l'exercice 2007)

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en KE)	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Résultat net consolidé	3 693	3 219	173
Attributions d'Actions Gratuites	273	445	237
Amortissements	842	1 560	767
Provisions	58	-241	-162
Actualisation Financière et Dépréciation des actifs financiers	10	9	
Impôt non exigible (dont les impôts différés)	2 021	2 093	429
Plus ou Moins Values sur sorties de périmètre			
Plus ou Moins Values de cession d'immobilisations	844	165	22
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	7 740	7 251	1 466
Variation nette :			
Stock	-2 484	178	-153
Créances clients & autres débiteurs	-4 157	-670	-2 486
Autres actifs financiers	-486	-1 277	223
Autres créances d'exploitation	-409	-820	21
Fournisseurs et comptes rattachés	3 852	2 554	4 132
Dettes Fiscales	526	183	299
Dettes Sociales	549	2 584	531
Autres dettes	-73	59	-57
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-2 682	2 791	2 510
Flux net de trésorerie générée par l'activité	(1) 5 059	10 041	3 976
<u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-3 229	-3 050	-1 056
Acquisitions d'actifs financiers	0	-145	-2
Cessions d'immobilisations	177	1 040	391
Cessions d'actifs financiers		77	3
Incidence des entrées de Périmètre (a)			
Incidence des sorties de Périmètre (b)	-6 402		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2) -9 454	-2 077	-664
<u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			
Ajustements			
Actions propres	-1 218	-1 081	90
Augmentation capital			
Comptes Courants d'Associés	4	-463	625
Souscription d'emprunts	5 528	4 149	
Remboursements d'emprunts	-1 492	-3 465	-1 119
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(3) 2 822	-860	-404
Flux net d'impôt payé ou remboursement reçu	(4) 5	-66	-75
Variation de trésorerie	(B) - (A) = (1) + (2) + (3) + (4)	-1 568	7 038
			2 833
Trésorerie et Equivalents de trésorerie à l'ouverture	(A) 5 248	-1 789	-1 789
Trésorerie à l'actif du bilan	3 869	5 504	
Découverts bancaires (voir § 5.11 des annexes)	-191	-256	
Trésorerie et Equivalents de trésorerie à la clôture	(B) 3 679	5 248	1 041

(a) Incidences des Entrées de Périmètre

Prix d'Acquisition
Trésorerie Acquise
Incidence Nette

8 000

-1 598

6 402

(b) Incidences des Sorties de Périmètre

Prix de Cession
Trésorerie Versée
Incidence Nette

Etat des variations des capitaux propres

Etat des variations des capitaux propres	Capital social	Autres réserves	Ecarts de conversion	Résultats non distribués	Total	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Solde au 31/12/2006	1 500	884			2 384		2 384
Moins values s/cessions actions propres		2			2		2
Impôt sur moins values actions propres		(1)			(1)		(1)
Attribution d'Actions Gratuites		237			237		237
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres		239			239		239
Résultat de la période		173			173		173
Actions Propres / Achats (-) ou Cessions(+)		92			92		92
Solde au 30/06/2006	1 500	1 387			2 887		2 887

Etat des variations des capitaux propres	Capital social	Autres réserves	Ecarts de conversion	Résultats non distribués	Total	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Solde au 31/12/2006	1 500	884			2 384		2 384
Correction d'erreur		(1 600)			(1 600)		(1 600)
Moins values s/cessions actions propres		29			29		29
Impôt sur moins values actions propres		(10)			(10)		(10)
Attribution d'Actions Gratuites		445			445		445
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres		(1 135)			(1 135)		(1 135)
Résultat de la période		3 219			3 219		3 219
Dividendes versés		(1 101)			(1 101)		(1 101)
Actions Propres / Achats (-) ou Cessions(+)							
Solde au 31/12/2007	1 500	1 867			3 367		3 367
Augmentation Capital	53	(53)					
Moins values s/cessions actions propres		15			15		15
Impôt sur moins values actions propres		(5)			(5)		(5)
Attribution d'Actions Gratuites		273			273		273
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres		283			283		283
Résultat de la période		3 693			3 693		3 693
Dividendes versés		(1 229)			(1 229)		(1 229)
Actions Propres / Achats (-) ou Cessions(+)							
Solde au 30/06/2008	1 553	4 561			6 114		6 114

ACTIONS AUTO-DETENUES

	2008	2007
Actions détenues au 1er janvier	38 933	5 989
Nombre d'actions acquises	40 739	54 096
Nombre d'actions cédées	6 664	21 152
Actions détenues à la clôture	73 008	38 933
Cours moyen d'achat au 1er janvier	32.00	24.26
Cours moyen des achats de l'exercice	35.50	31.12
Cours moyen des ventes de l'exercice	32.61	29.24
Cours moyen d'achat à la clôture	33.90	32.00
Valeur d'achat à l'ouverture	1 246	145
Valeur d'achats des acquisitions de l'exercice	1 446	1 683
Valeur d'achats des cessions de l'exercice	217	583
Valeur d'achat à la clôture	2 475	1 246

Annexe aux comptes consolidés semestriels du 30 juin 2008

1 Informations générales

Activité du Groupe

La société, créée en 1990, cotée au marché d'Euronext Paris depuis juillet 2001, a pour objet la commercialisation et la pose de volets, portes, fenêtres, systèmes de fermetures, destinés à la rénovation de bâtiments à usage d'habitation, commercial ou industriel. Au 1^{er} semestre 2006, la société a étendu son activité à la rénovation du chauffage électrique, remplacement de radiateurs et installation d'appareils réversibles (Chauffage, Climatisation & Purification d'Air). Depuis Avril 2007, Huis Clos commercialise également une pompe à chaleur « air-eau ». Ce produit, destiné à compléter les installations de chauffage classique par adjonction sur les chaudières (gaz ou fuel), permet des économies d'énergies conséquentes. Cette dernière extension de gamme permet ainsi de s'adresser à la quasi-totalité de la clientèle « particuliers » sur le marché du chauffage.

Le groupe assure, au travers de 2 sites de production, la fabrication des fenêtres et portes PVC, la fabrication des volets roulants PVC ou Aluminium, et l'assemblage de radiateurs électriques à inertie.

La commercialisation passe par une chaîne de magasins intégrés qui s'adressent quasi-essentiellement, via la vente directe, à une clientèle de particuliers, dans le cadre de la réhabilitation de leur habitation principale, en leur proposant un service complet à domicile (vente, financement, métrage, livraison et installation).

Le métier de la société consiste donc en la rénovation de toutes les ouvertures (fenêtres, portes, stores, portails, clôtures, portes de garage), quelque soit le matériau demandé (PVC, bois, aluminium, métal) et la rénovation de tous chauffages par l'installation de pompes à chaleur « air-air » ou « air-eau » et de radiateurs à inertie.

La commercialisation passe par une force commerciale d'environ 1 200 VRP selon des méthodes de prospection et de vente formalisées, diversifiées et éprouvées :

- un service formation intégré
- des supports de travail codifiés
- des sources de prospection diversifiées (galeries marchandes, marchés, foires, porte à porte, comités d'entreprise, contacts passifs...)
- expérience de 15 ans en vente directe

Elle passe par un maillage national de 141 magasins qui servent de lieu d'encadrement des VRP, qui assoient la notoriété locale de la marque et qui crédibilisent l'offre service grâce à l'avantage de proximité.

Ce réseau commercialise en priorité, pour la partie menuiserie, les produits fabriqués par les usines du groupe.

Faits caractéristiques du semestre

Les principaux faits marquants du semestre qui sont relatés plus précisément dans les présentes et dans le rapport d'activité semestriel sont les suivants :

- Le chiffre d'affaires progresse de plus de 44% sans que cela se fasse au détriment de la marge brute qui progresse de 44.7% et dont le taux enregistre un gain de 0,2 point.
- Les produits « énergies renouvelables » (Pompe à chaleur, Chauffage réversible) entrent dans la composition du chiffre d'affaires semestriel à hauteur de 32% contre 18% au 1er semestre 2007, ces ventes ont ainsi enregistré une progression de 262%.
- Les produits « menuiseries » continuent également à progresser, le 1er semestre 2008 signe une hausse de 19% par rapport au 1er semestre 2007.
- Le premier semestre a connu l'ouverture de 11 magasins complémentaires, le groupe compte désormais 141 agences commerciales en France.
- Le groupe intègre pour la 1^{re} fois les comptes de la société CFN, société acquise le 2 avril 2008 avec effet au 1^{er} janvier (voir §3 des présentes : périmètre de consolidation)

Evènements postérieurs à la période

1. Croissance Externe

Le groupe a saisi une opportunité de croissance externe avec l'acquisition de 2 nouveaux sites industriels, le premier « Logi Industrie » spécialisé dans la fabrication de menuiseries PVC, le second « Logi Aluminium » fabricant de menuiseries aluminium. Avec une progression de 40% sur les douze derniers mois de son volume d'activité et les progressions futures attendues, Huis Clos anticipe ainsi ses futurs besoins en capacité de production industrielle.

Le choix du rachat de 100% du capital de ces sociétés industrielles a été motivé par :

- Position géographique de proximité (à 300 m du site Isoplas, principal site de production du groupe)
- Intégration de personnel industriel d'expérience (évite le recrutement de nouveaux salariés pour la mise en place d'une équipe de nuit & peu de formation à envisager)
- Synergies d'encadrement, de direction et synergies logistiques liées à la proximité des sites
- Logiciels et méthodes de fabrication utilisés identiques à ceux du groupe
- Gain de surface et de lignes de production complémentaires qui vont permettre une réorganisation avec la mise en place de lignes « grandes séries » dédiées au PVC blanc et de lignes « séries spécialisées » dédiées à la couleur et aux châssis spécifique
- Division des risques liés à une indisponibilité quelconque de locaux ou de matériels
- Extension de la fabrication des châssis au matériau Aluminium jusqu'alors sous-traité

Logi Industrie est une SAS (société par actions simplifiée) au capital de 749 000 euros créée en 1991. Cette société dispose d'un site de fabrication de 3500 m² et offre une capacité de production de 240 châssis/jour s'ajoutant ainsi aux 450 châssis/jour de capacité actuelle du groupe. Elle développe un chiffre d'affaires auprès de professionnels du BTP (7,8 Me en 2007) dont 55% était assuré en 2007 par le groupe cédant qui ne reconduira pas ses commandes. Subsistera alors 45% de ce chiffre d'affaires complété par l'apport d'activité du groupe Huis Clos.

Logi Aluminium est une SARL au capital de 30 000 euros que le groupe cédant a créée en juillet 2006 pour étendre sa fabrication aux menuiseries aluminium. Cette société dispose d'un site de fabrication de 300 m² jouxtant celui de Logi Industrie et offre une capacité de production de 50 châssis/jour. Elle développe actuellement un chiffre d'affaires peu significatif mais produira à terme la quasi-totalité des menuiseries aluminium distribuées par le réseau commercial Huis Clos tout en bénéficiant d'un faible niveau de frais généraux et des synergies de main d'œuvre entre les différents sites industriels du groupe.

L'acquisition de 100% du capital ces deux sociétés industrielles s'est faite avec prise d'effet au 1er juillet 2008.

BILANS au 30 juin 2008 (en milliers d'euros)	Logi Industrie	Logi Aluminium	Totalité
Actifs Non Courants	488	85	573
Trésorerie & Equivalents	12		12
Actifs Courants	2 880	196	3 076
TOTAL DES ACTIFS	3 380	281	3 661
Dettes Financières	505	290	795
Passifs Courants	1 905	170	2 075
TOTAL DES PASSIFS	2 410	461	2 870
Prix d'acquisition des titres	2 000	50	2 050
Actifs - Passifs	971	(180)	791
Goodwill dégagé (en milliers d'euros)	1 029	230	1 259

Les goodwill, ainsi supportés, représentent le prix de l'expérience et des savoir-faire acquis par ces entités industrielles ainsi que les bénéfices d'une proximité géographique.

En saisissant cette opportunité, le groupe Huis Clos pérennise ses besoins de capacité en production industrielle et peut ainsi poursuivre sereinement le développement de son réseau de distribution sur le territoire national qui compte à ce jour 141 agences commerciales pour un objectif de 200 à horizon 5 ans.

2. Financement

Le groupe bénéficie, auprès de ses partenaires bancaires, de découverts autorisés s'élevant à un montant global de 2,8 millions d'euros. Afin de préserver cette ressource, des réunions semestrielles sont organisées avec l'ensemble des banques lors desquelles sont évoquées la situation et l'évolution de l'activité du groupe. A l'issue de notre dernière rencontre, les banques ont renouvelé leur confiance à la Direction de la société et ont reconduit, sans condition de garantie ou de délai, les lignes de crédit actuelles. Ces concours restent cependant soumis à l'article L 313-12 du code monétaire et financier qui permet notamment leur dénonciation sous respect d'un préavis de 60 jours.

Le groupe a également négocié une nouvelle enveloppe financière de 3 Me amortissable sur une durée de 7 ans dans le cadre de l'acquisition de 100% des titres de la société « Chaud Froid National ». Ce financement prend la forme de billets de trésorerie tirables à convenance. En contrepartie, les organismes financiers ont pris pour garantie 100% des titres CFN acquis.

2 Déclaration de conformité et base de préparation des états financiers

2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34. Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour le dernier exercice annuel clos.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le conseil d'administration du 24 septembre 2008.

2.2 Principes

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels du dernier l'exercice clos. Elles ont été appliquées de façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

Tous les montants des tableaux sont exprimés en milliers d'euros, sauf indications spécifiques. Toutes les transactions sont faites en euro, le groupe ne dispose d'aucun instrument dérivé ni d'aucun instrument de couverture.

Le Groupe HUIS CLOS, ci-après nommé le Groupe, désigne la société HUIS CLOS, ci-après nommée la société, et ses filiales.

2.3 Estimations

La préparation des états financiers consolidés en normes 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 passifs, des produits et des charges.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue.

Les principaux postes du bilan concernés par ces estimations sont :

- Les impôts différés actifs (annexe 4.4)
- Les frais de développement immobilisés (annexe 4.2)
- Les provisions (annexe 4.9)
- Les avantages Personnels (annexe 4.10)

Au 30 juin 2008, la Direction a plus particulièrement examiné ses estimations concernant :

- a) Le goodwill de 453 Ke généré par l'entrée dans le périmètre du groupe de la SARL Société Européenne de Chauffage « SEC », société acquise le 18 janvier 2006 dans le cadre d'une extension d'activité « Rénovation de chauffage électrique & Climatisation ». Un test de dépréciation a été effectué sur la base d'un business plan à horizon 5 ans. Celui-ci permet de conclure qu'il n'y a pas lieu de procéder à une dépréciation.
- b) L'évaluation de l'avantage en faveur du personnel de plans d'attribution d'actions gratuites mis en place par le Conseil d'Administration. Ceux-ci portent sur 109 500 titres, 43 500 ont été définitivement attribués à la date du 14 février 2008 et 9 500 à la date du 18 juin 2008. 17 500 et 39 000 actions gratuites restent attribuables respectivement aux dates du 15 février 2009 et 15 février 2010, selon les conditions du règlement de chaque plan.
Une charge de personnel de 1 786 Ke, correspondant à l'évaluation faite par un actuarien de cet avantage, est étaillée sur la période d'acquisition des droits et comptabilisée en contrepartie d'un compte de réserves.
Celle-ci a un impact de 273 Ke sur le résultat du 1^{er} semestre 2008 mais aucun effet sur le montant net des capitaux propres.
- c) L'activation des impôts différés dont la récupération a été appréciée sur la capacité bénéficiaire du groupe, notamment la réalisation d'un premier semestre 2008 dégageant une charge d'impôt de plus de 2 Me.

3 Périmètre de consolidation

La consolidation porte sur les sociétés du Groupe, dont le détail est rappelé dans le tableau ci-dessous, par intégration « Ligne à Ligne ».

- Huis Clos a procédé, le 2 avril 2008, à une opération de croissance externe en rachetant son fournisseur de produits « énergies renouvelables », Chaud Froid National. Cette acquisition a été motivée pour les raisons principales suivantes :

- Sécurisation de la source d'approvisionnement des produits « énergies renouvelables »
- Maîtrise des technologies sur un secteur très innovant
- Accession au marché B to B auprès d'une clientèle de professionnels existante et à développer
- Intégration verticale de la marge dégagée par CFN

Le prix d'acquisition de 100% du capital a été fixé à 5 Me (prix ferme), assorti d'un Earn Out de 3 Me révisable si les objectifs 2008 et 2009 sont atteints. Le paiement s'effectue en 3 fois, à raison d'une échéance de 2,8 Me versée à la signature et d'un crédit vendeur pour le solde versable à raison de 50% en avril 2008 et 50% en avril 2009..

- Huis Clos Espagne demeure sans activité depuis sa création en 2002.

Toutes les sociétés clôturent leurs comptes au 31 décembre.

ENTREPRISES	Contrôle	METHODE	SIRET	SIEGE SOCIAL	% Détection
HUIS CLOS SA	Mère	LIGNE A LIGNE	37846028100017	76130 Mont Saint Aignan	
ISOPLAS SAS	100%	LIGNE A LIGNE	35308001380012	76700 Harfleur	100%
LOGI FERMETURES SARL	100%	LIGNE A LIGNE	42860800400027	76700 Rogerville	100%
LOGI PARTICULIER SARL	100%	LIGNE A LIGNE	40405213600029	76130 Mont Saint Aignan	100%
SCI RB1	100%	LIGNE A LIGNE	38977360700012	76130 Mont Saint Aignan	100%
HC MANAGEMENT SAS	100%	LIGNE A LIGNE	48535219900015	76130 Mont Saint Aignan	100%
SEC	100%	LIGNE A LIGNE	40214172500075	76700 Rogerville	100%
ALTHERM SAS	100%	LIGNE A LIGNE	49365721700011	76130 Mont Saint Aignan	100%
CFN SAS	100%	LIGNE A LIGNE	41531234700016	76300 Sotteville les Rouen	
HUIS CLOS ESPAGNE	100%	LIGNE A LIGNE		Barcelone	100%

4 Notes annexes

4.1 Goodwill

GOODWILL	2006	Entrées Périmètre	Acq.	Actual.	Sorties	2006	Entrées Périmètre	Acq.	Actual.	Sorties	Sorties Périmètre	2007
Valeurs brutes	476					476	6 921					7 397
Dépréciation												
VALEURS NETTES	476					476	6 921					7 397

4.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

Valeurs brutes (en K€)	2006	Acq.	Virt	Cess.	2007	Entrée Périmètre	Acq.	Virt	Cess.	Sortie Périmètre	2008
Goodwill	476				476	6921					7 397
Frais de développement	2 000	103	182		1 921	12	106		8		2 031
Autres postes immob. incorporelles	228	35			263		52				315
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 704	138	182		2 660	6 933	158		8		9 743
Constructions, agencements et aménagements	4 878	1 396	787		5 487		1 226		444		6 269
Installations techniques, outillage	3 617	269	21		3 864	3	431		25		4 273
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	4 412	775	1 095		4 093	132	659		1 171		3 713
En cours	238	472	282		428		665		655		438
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	13 145	2 912	2 184		13 872	135	2 980		2 296		14 692
	15 849	3 050	2 366		16 532	7 069	3 138		2 304		24 435

Amortissements (en K€)	2006	Doation	Virt	Reprise	2007	Entrée Périmètre	Doation	Virt	Reprise	Sortie Périmètre	2008
Goodwill											
Frais de développement	1 250	264	70		1 444	6	126		5		1 570
Autres postes immob. incorporelles	131	16			147		12				159
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 381	281			1 591	6	138		5		1 729
Constructions, agencements et aménagements	2 465	446	504		2 407		290		358		2 339
Installations techniques, outillage	1 472	317	15		1 774	1	176		21		1 930
Install. Générales, Mat. de transport, de bureau	2 690	517	572		2 634	41	238		920		1 994
En cours											
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	6 627	1 279	1 091		6 815	42	704		1 298		6 263
	8 008	1 560	1 091		8 407	48	842		1 304		7 992

Valeurs Nettes (en K€)	2006				2007						2008
Goodwill	476				476						7 397
Frais de développement	750				477						460
Autres postes immob. incorporelles	97				116						156
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 323				1 069						8 014
Constructions, agencements et aménagements	2 413				3 080						3 930
Installations techniques, outillage	2 145				2 090						2 342
Install. Générales, Mat. de transport, de bureau	1 722				1 458						1 718
En cours	238				428						438
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	6 518				7 056						8 428
	7 841				8 125						16 442

Les immobilisations, intégrées dans les tableaux ci-dessus, relevant de contrats de location financement sont les suivantes :

Valeurs brutes (en K€)	2006	Acq.	Virt	Cess.	2007	Entrée Périmètre	Acq.	Virt	Cess.	Sortie Périmètre	2008
Installations techniques, outillage	2 152				2 152				257		2 409
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	554				263	291			63	118	236
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 706				263	2 443			320	118	2 645
Amortissements (en K€)	2006	Dotation	Virt	Reprise	2007	Entrée Périmètre	Dotation	Virt	Reprise	Sortie Périmètre	2008
Installations techniques, outillage	806		151		957				75		1 032
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	332		102		41	393			25	242	176
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 138		253		41	1 350			100	242	1 208
Valeurs nettes (en K€)	2006				2007						2008
Installations techniques, outillage	1 346				1 195						1 377
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	222				-102						60
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 568				1 093						1 437
Échéances restant dues (en K€)	2006				2007						2008
Capitaux restant dûs	261				46						311
Intérêts restant dûs	15				1						43
TOTALITE	276				47						354

Aucune perte de valeur n'a été enregistrée au titre de l'exercice ni au titre des exercices précédents.

4.3 Actifs financiers

IMMOBILISATIONS FINANCIERES	2006	Acq.	Actual.	Sorties	2007	Entrées Périmètre	Acq.	Actual.	Sorties	Sorties Périmètre	2008
Valeurs brutes	729	146		77	796	4	91		21		870
Dépréciation	-3			-3							
Actualisation Financière	-109		-12		-121	0		-10			-131
VALEURS NETTES	617	146	-12	74	675	4	91	-10	21		739

4.4 Créances d'Impôt Différé

	2008	2007
Carry Back		
IFA et Acomptes Versés	1 423	1 423
Sur Différences Temporelles d'Imposition	716	806
Sur Report Déficitaire	637	2 563
Valeur nette	2 776	4 792

La récupération de l'actif d'impôt différé, à hauteur de 637 K€ provenant de la totalité des déficits reportables, a été appréciée à partir de prévisions de résultats déterminées sur la base d'un business plan portant sur les cinq prochains exercices.

Ce business plan a été élaboré sur la base d'hypothèses fondées notamment :

- sur le constat du redressement du groupe.
- Sur l'évolution du portefeuille de commandes
- Sur la diversification des activités du groupe (chauffage & climatisation notamment)
- Sur la réalisation d'un premier semestre 2008 dégageant une charge d'impôt de 2 Me.

Dans ce contexte et sur la base des prévisions établies, l'impôt différé activé devrait être récupéré sur la capacité bénéficiaire attendue du groupe sur le deuxième semestre 2008.

Une créance de carry back a été constatée pour un montant de 1 423 K€, l'échéance étant 2009.

4.5 Stocks

	2008	2007
Matières premières	2 771	2 598
Produits finis et en cours	5 450	1 929
Valeur brute	8 221	4 526
Matières premières	2 771	2 598
Produits finis et en cours	5 450	1 929
Dépréciation	8 221	4 527
Matières premières	2 771	2 598
Produits finis et en cours	5 450	1 929
Valeur nette	8 221	4 527

4.6 Clients

	2008	2007
Créances clients et autres débiteurs	13 769	7 428
Valeur brute	13 769	7 428
Créances clients et autres débiteurs	899	877
Dépréciation	899	877
Créances clients et autres débiteurs	12 870	6 551
Valeur nette	12 870	6 551

4.7 Autres actifs financiers

	2008	2007
créances sociales	321	291
créances fiscales	3 993	2 746
débiteurs divers	1 991	2 724
Valeur brute	6 305	5 762
débiteurs divers	184	141
Dépréciation	184	141
créances sociales	321	291
créances fiscales	3 993	2 746
débiteurs divers	1 807	2 583
Valeur nette	6 121	5 620

Il figure en débiteurs divers, une avance en compte courant en faveur d'Isosud de 432 Ke bloquée sur une période de 3 ans à titre de garantie d'actif et de passif relative à sa cession en juin 2006.

4.8 Autres créances

	2008	2007
Avance sur Commissions	2 444	2 224
Charges constatées d'avance	628	433
Total	3 072	2 657

Le poste « avance sur commissions » représente la quote-part d'avance sur commissions, versée à un VRP lors de son entrée, récupérée à son départ, ainsi que les commissions payées sur des contrats non posés à la clôture de l'exercice.

4.9 Provisions

Détail des provisions sur les deux derniers exercices	2008			2007		
	Montants	Court Terme	Long Terme	Montants	Court Terme	Long Terme
Litiges Clients	591	591	-	619	619	-
SAV	1 673	590	1 083	1 624	558	1 066
Litiges Salariés	408	408	-	471	471	-
Engagement retraite (voir § 4.10)	572		572	468		468
Divers	32	32	-	24	24	-
TOTAUX	3 276	1 621	1 655	3 206	1 673	1 534

Mouvements de l'exercice 2007	31/12/06	Entrées Périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Sorties Périmètre	31/12/07
Litiges Clients	489		246	116			619
SAV	1 644			20			1 624
Litiges Salariés	918		361	808			471
Engagement Retraite (voir § 4.10)	396		78	7			468
Divers			24				24
TOTAUX	3 447	-	709	950	-	-	3 206

Mouvements de l'exercice 2008	31/12/07	Entrées Périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Sorties Périmètre	30/06/08
Litiges Clients	619		46	75			590
SAV	1 624		49				1 673
Litiges Salariés	471		125	188			408
Engagement Retraite (voir § 4.10)	468	12	93	1			572
Divers	24		8				32
TOTAUX	3 206	12	321	264	-	-	3 276

4.10 Avantages au personnel

Provision pour départ en retraite

L'obligation du groupe au titre de régimes à prestations définies est évaluée en estimant le montant des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période présente et des périodes antérieures. Ce montant est actualisé pour déterminer sa valeur actuelle. Les calculs ont été effectués, à la clôture de l'exercice du 31 décembre 2007, par un actuarien qualifié en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Les calculs de la PIDR, au 30 juin 2008, ont été effectués selon la même méthodologie.

	Valeur des droits au 31/12/07	Droits acquis salariés sortis	Coût des services rendus dans l'exercice	Coût financier de l'exercice	Gains actuariels	Valeur des droits au 30/06/08	Sorties de Périmètre
GROUPE	480 122	-6 857	41 756	11 283	46 189	572 491	
Huis Clos	115 296	-2 704	15 747	2 709	4 974	136 022	
HC Managt	247 114	-2 110	16 390	5 807	41 302	308 503	
Isoplas	83 271	-280	5 797	1 957	-988	89 758	
Logi Fermeture	22 282	-1 752	1 107	524	-112	22 048	
Logi Particulier	93		446	2	1029	1 570	
Altherm	163	-11	584	4	320	1 058	
CFN	11 903		1685	280	-336	13532	

La valorisation des engagements de retraite au titre de l'indemnité de fin de carrière pour les personnels des sociétés du Groupe repose sur les hypothèses actuarielles suivantes :

	30/06/2008	31/12/2007
Taux de turn over	Selon âge, statut et activité	Selon âge, statut et activité
Table de mortalité	TV 88-90 en cas de vie	TV 88-90 en cas de vie
Mode de départ en retraite	Mise à la retraite par l'employeur	Mise à la retraite par l'employeur
Age de départ à la retraite	65 ans	65 ans
Taux moyen annuel d'inflation	2%	2%
Taux d'évolution des salaires à LT	2,5 % non-cadres, 3% cadres	2,5 % non-cadres, 3% cadres
Taux d'actualisation financière	5.00 %	4.70 %

Le mécanisme du corridor n'est pas retenu par le groupe.

Attribution d'Actions Gratuites

L'assemblée Générale Extraordinaire du 20 décembre 2005 a autorisé au Conseil d'Administration, pour une durée de 38 mois, l'octroi d'attribution d'actions gratuites en faveur des salariés et mandataires sociaux du groupe dans la limite de 10% du capital social.

La synthèse de son utilisation au 30 juin 2008 est la suivante :

Date du Plan d'Attribution	Attribution Initiale	Nombre d'actions actualisé		Date prévue d'Attribution	Nbre d'actions après Attribution	% du Capital Social	Juste Valeur Actualisée en €	Incidence en Résultat (€)	
		Par Plan	En Cumul					2008	2007
20/12/2005					1 500 000				
20/12/2005	54 000	43 500	43 500	15/02/2008	1 543 500	2,82%	538 904	36 398	243 149
14/06/2006	12 000	9 500	53 000	15/06/2008	1 553 000	3,41%	163 459	40 512	76 705
27/12/2006	19 500	17 500	70 500	15/02/2009	1 561 000	4,52%	228 924	36 029	125 478
14/02/2008	39 000	39 000	109 500	15/02/2010	1 592 000	6,88%	854 644	159 954	-
TOTAUX	124 500	109 500					1 785 931	272 893	445 332

Les mandataires sociaux du groupe n'ont bénéficié d'aucune attribution d'actions gratuites.

La Direction confirme son intérêt dans cette formule d'intéressement de son personnel aux résultats et à l'expansion de l'entreprise. Elle envisage, en conséquence, de poursuivre en ce sens.

4.11 Dettes financières

Décomposition des dettes financières des deux derniers exercices	2008			2007		
	Montants	Court Terme	Long Terme	Montants	Court Terme	Long Terme
Emprunts bancaires	2 882	1 251	1 632	4 207	2 038	2 169
Emprunts liés aux Locations Financement	311	63	248	46	45	1
Autres	5 211	5 207	5	13	8	5
Comptes courants d'associés	2 434		2 434	2 429		2 429
Découverts Bancaires	191	191	-	256	256	-
DETTES FINANCIERES	11 029	6 711	4 318	6 950	2 347	4 604
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	3 869	3 869	-	5 504	5 504	-
DETTES FINANCIERES NETTES	7 159	2 841	4 318	1 446	- 3 158	4 604

Mouvements des deux derniers exercices	31/12/06	Souscriptions	Remboursements	31/12/07	Entrées Périmètre	Souscriptions	Remboursements	Sorties Périmètre	30/06/08
Emprunts bancaires	3 320	4 140	3 253	4 207	104		1 429		2 882
Emprunts liés aux Locations Financement	261		216	45		320	54		310
Autres		9	- 4	13		5 208	9		5 212
Comptes courants d'associés	2 892		463	2 429			4		2 433
Découverts bancaires	2 581		2 325	256		- 65			191
DETTES FINANCIERES	9 054	4 149	6 253	6 950	104	5 467	1 492	-	11 028

Répartition de l'endettement bancaire par taux	2008			2007		
	Fixe	Variable	Total	Fixe	Variable	Total
moins de 5%	642	5 713	6 355	756	2 685	3 441
5% à 7,5%	2 240	2 433	4 673	3 510		3 510
plus de 7,5%						
DETTES FINANCIERES	2 882	8 146	11 028	4 266	2 685	6 951

4.12 Dettes fournisseurs et autres créditeurs

	2008	2007
Fournisseurs		
Avances et acomptes reçus		
Total	18 194	11 972
	3 971	2 955
	22 165	14 927

4.13 Effectifs

Evolution des effectifs présents fin juin 2008 et fin décembre 2007

	Huis Clos		Logi Part.		Isoplas		Logi Ferm.		HC Management		Altherm		CFN		Groupe	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Cadres	14	14	1		4	4	1	1	18	19	1		4		43	38
Etam	284	277	2	2	28	28	7	6	12	10	58	38	17		408	361
VRP	1 186	1 211	2	1	79	78	15	17	1						1189	1212
Ouvriers															94	95
Total	1 484	1 502	5	3	111	110	23	24	31	29	59	38	21		1 734	1 706

4.14 Impôts

	30/06/08	31/12/07	30/06/07
Résultat Consolidé de la Période	3 693	3 219	173
IS Exigible	- 5	66	72
Variation IS Différé	2 026	1 950	278
Résultat Conso Avant impôt	5 713	5 236	523
Charges non déductibles	76	140	71
Attributions d'Actions Gratuites	273	445	237
Sorties de Périmètre			
Base Fiscale	6 062	5 821	831
% Impôt	33,33%	33,33%	33,33%
Impôt (Base x Taux)	2 021	1 940	277
Impôt forfaitaire perdu		76	76
Différences de taux			
Impôt Consolidé	2 021	2 016	353

4.15 Résultat financier

	06/2008	06/2007	12/2007
Intérêts Emprunts	- 96	- 71	- 154
Intérêts Crédits Baux	- 5	12	13
Intérêts C/Courants	21	27	12
Agios Bancaires	- 68	97	195
Produits Financiers	36	15	37
Total	- 112	- 192	- 337

Le résultat financier, compte tenu d'une proportion élevée de dettes financières à taux variable, est relativement sensible à la variation des taux d'intérêts. Toutefois, cette dépendance reste modérée en terme d'impact sur le résultat car une variation des taux de 1% aurait une incidence annuelle de l'ordre de 80 Ke sur la base de l'endettement au 30 juin 2008.

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

4.16 Engagements hors bilan

Engagements reçus : Financement de 3 Me, amortissable en 7 ans, tirable à convenance sous forme de billets de trésorerie.

Engagements donnés :

	moins 1 an	1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Nantissements	16		3 000	3 016
Cautions		17	139	156
contrats de leasing	63	248		311
Autres				
Total	79	265	3 139	3 483

Un contrat d'emprunt fait état de covenants financiers :

Emprunt de 381 K€, de 2001, présentant un solde de 16 K€

« tant que l'emprunteur sera débiteur en vertu des présentes, il devra :
maintenir un total fonds propres > ou égal à 4 573 K€ et un fonds de roulement >0, calculés sur le bilan consolidé
fonds propres/ total bilan >20%

total dettes moyen et long terme + CB retraité/ fonds propres <1

total dettes moyen et long terme + CB retraité/ CAF <4

frais financiers (corrigés du CB)/ EBE<30% »

Bien que ce covenant ne soit pas respecté depuis l'arrêté des comptes clos au 31/12/2004, l'établissement financier concerné n'a pas réclamé de remboursement anticipé.

4.17 Informations sectorielles

Un secteur est une composante distincte du groupe qui est engagée soit dans la fourniture de produits ou services liés (secteur d'activité), soit dans la fournitures de produits ou de services dans un environnement économique particulier (secteur géographique) qui est exposé à des risques et une rentabilité différents de ceux des autres secteurs.

Le groupe n'a défini qu'une seule activité sectorielle dont l'objet est « la rénovation de l'habitat », principalement éléments de fermeture et de chauffage, destinés à une clientèle de particuliers. Cette activité s'exerce uniquement sur le territoire national, le marché, les niveaux de marge et le mode de distribution sont similaires. Les risques et la rentabilité sont quasi-identiques, ils s'appuient sur le même réseau de distribution (agences commerciales huis clos), le même réseau technique (Bases Administratives & Techniques), et le même encadrement (Directeurs d'Agence, Directeurs Régionaux Commerciaux & Techniques). Seuls des effectifs vendeurs et techniques orientés sur ces produits ont dû être recrutés mais leur fonctionnement et leur mode de rémunération sont identiques au personnel des produits « menuiseries ».

4.18 Opérations entre parties liées

Opérations avec les principaux dirigeants

Les principaux dirigeants sont les personnes ayant l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités de l'entité, directement ou indirectement, y compris les administrateurs de cette entité. A ce titre, les dirigeants constituant des parties liées sont les membres du conseil d'administration, au nombre de 3, et les membres de la direction générale, également au nombre de 3, en ce compris le Président Directeur Général également administrateur et Président du conseil.

Certains de ces dirigeants bénéficient des programmes d'attribution d'actions gratuites.

L'ensemble des rémunérations et avantages assimilés accordés à ces principaux dirigeants qui ont été comptabilisés en charge au titre de l'exercice considéré, s'établit comme suit :

(en milliers d'euros)	Notes	2008	2007
Avantages à court terme	1	433	636
Avantages à long terme	2	-	-
Avantages postérieurs à l'emploi	3	-	-
Jetons de présence		-	-
Cotisations aux Régimes spéciaux à prestations définies		-	-
Cotisations aux régimes sociaux	4	179	257
Indemnités de fin de contrat de travail		-	-
Paiements en actions	5	208	334
TOTAUX		820	1 227

- 1) Avantages à court terme : Il s'agit des rémunérations brutes, congés payés, intérêsement et primes (s'ils sont payables dans les 12 mois) versés au titre de chacun des exercices relatifs, ainsi que les avantages monétaires (voitures, logement...). Ces montants incluent les parties fixes et variables.
- 2) Les avantages à long terme comprennent les congés liés à l'ancienneté, congés sabbatiques, jubilés et médailles du travail, intérêsement et primes différés

- 3) Les avantages postérieurs à l'emploi désignent les avantages du personnel (autres que les indemnités de fin de contrat de travail) qui sont payables postérieurement à la cessation de l'emploi (pensions de retraite, assurance vie,...)
- 4) Cotisations aux régimes sociaux : Ce montant comprend l'ensemble des cotisations sociales patronales acquittées au titre des avantages à court terme visés ci-dessus. Les dirigeants bénéficient des régimes légaux conventionnels au même titre que l'ensemble des cadres du groupe. Ils ne bénéficient d'aucun régime spécial supplémentaire.
- 5) Paiements en actions : Ce montant correspond à la charge comptabilisée dans l'exercice au titre des différents programmes d'attribution d'actions gratuites destinées aux dirigeants concernés.

Les administrateurs de la société détiennent, au 30 juin 2008, 69,4% des droits de vote de la société.

Certains des principaux dirigeants ou de leurs parties liées détiennent des participations dans d'autres entités qui leur confèrent le contrôle ou une influence notable sur les politiques financière et opérationnelle de ces entités
Plusieurs de ces entités ont réalisé des transactions avec le Groupe au cours de l'exercice. Ces transactions, détaillées ci-dessous, ont été opérées à des conditions habituelles de marché.

Les montants relatifs aux opérations effectuées avec des parties liées externes au groupe sont les suivantes :

1- Sens Groupe Huis Clos vers parties liées (Produits courants)

SAS Groupe Bertin Investissement (facturation de frais postaux)	1 Ke
SAS Groupe Bertin Investissement (Intérêts de Comptes Courants)	22 Ke

2- Sens parties liées vers Groupe Huis Clos (Charges courantes)

SCI Foncière Bertin (Location Immobilière)	35 Ke
SCI RB2 (Location Immobilière)	31 Ke
SCI Moto Center 14 (Location Immobilière)	12 Ke
SCI Bertin Immobilier (Location Immobilière)	91 Ke
SARL Gallieni (Location Immobilière)	214 Ke
SAS Groupe Bertin Investissement (Frais et Agios bancaires)	51 Ke

Opérations avec d'autres parties liées

Sont définies comme autres parties liées, les membres proches de la famille de toute personne qui contrôle, exerce un contrôle conjoint ou une influence notable sur l'émetteur et de toute personne appartenant à la catégorie des principaux dirigeants, ainsi que les principaux actionnaires, soit tout individu ou entité qui contrôle, exerce un contrôle conjoint ou une influence notable sur l'émetteur.

La société Huis Clos a acquis en avril 2008 la totalité des actions de la société CFN auprès de ses quatre actionnaires, dont Marie Bertin, fille du président de la société Huis Clos.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Huis Clos S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du 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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

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

Les commissaires aux comptes

Hérouville Saint Clair, le 26 septembre 2008

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Yves Gouhir
Associé

Bois Guillaume, le 26 septembre 2008

SCP Jehanno Plantrou
Société Civile Professionnelle

Dominique Jehanno
Associée