



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 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.

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

RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se décompose ainsi :

| Nature | 2008 | 2007 | | | Ecart | |
|---------------------------------|----------|----------|---------|--------|----------|------|
| | 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.

| <i>BILANS au 30 juin 2008 (en milliers d'euros)</i> | 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 évènement 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 démoralisation 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 CONSOLIDEES | | 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 (autodétention) soit 1 460 409 actions nettes.

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

Nombre moyen d'actions sur l'exercice 2006 = 1 500 000 - 5 989 (autodétention) 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)

| TABEAU 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 généré 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) | -6 402 | | |
| Incidence des sorties de Périmètre (b) | | | |
| 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 8 000
Trésorerie Acquisée -1 598
Incidence Nette 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 valeurs s/cessions actions propres | | 2 | | | 2 | | 2 |
| Impôt sur moins valeurs 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 valeurs s/cessions actions propres | | 29 | | | 29 | | 29 |
| Impôt sur moins valeurs 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 | | | | | | | |
| Actions Propres / Achats (-) ou Cessions(+) | | (1 101) | | | (1 101) | | (1 101) |
| Solde au 31/12/2007 | 1 500 | 1 867 | | | 3 367 | | 3 367 |
| Augmentation Capital | 53 | (53) | | | | | |
| Moins valeurs s/cessions actions propres | | 15 | | | 15 | | 15 |
| Impôt sur moins valeurs 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 | | | | | | | |
| Actions Propres / Achats (-) ou Cessions(+) | | (1 229) | | | (1 229) | | (1 229) |
| 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 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.
- Le groupe intègre pour la 1^{ère} 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.

| <i>BILANS au 30 juin 2008 (en milliers d'euros)</i> | 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 actuaire de cet avantage, est étalée 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 | % Détention |
|-----------------------|----------|---------------|----------------|----------------------------|-------------|
| 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 | 100% |
| HUIS CLOS ESPAGNE | 100% | LIGNE A LIGNE | | Barcelone | |

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 | 1 423 | 1 423 |
| IFA et Acomptes Versés | | |
| Sur Différences Temporelles d'Imposition | 716 | 806 |
| Sur Report Déficitaire | 637 | 2563 |
| Valeur nette | 2 776 | 4 792 |

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.

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 | | |
| Produits finis et en cours | | |
| Dépréciation | | |
| 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 Périimètre | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Sorties Périimètre | 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 Périimètre | Dotations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Sorties Périimètre | 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 actuaire 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 Périimètre |
|------------------|-------------------------------|-------------------------------|--|------------------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------|
| 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 Périimètre | Souscriptions | Remboursements | Sorties Périimètre | 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 | 18 194 | 11 972 |
| Avances et acomptes reçus | 3 971 | 2 955 |
| Total | 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 | | | | | 1 | | | | | | 1189 | 1212 |
| Ouvriers | | | | | 79 | 78 | 15 | 17 | | | | | | | 94 | 95 |
| Total | 1 484 | 1 502 | 5 | 3 | 111 | 110 | 23 | 24 | 31 | 29 | 59 | 38 | 21 | | 1 734 | 1706 |

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 | | - | - |
| Paielements en actions | 5 | 208 | 334 |
| TOTAUX | | 820 | 1 227 |

- 1) Avantages à court terme : Il s'agit des rémunérations brutes, congés payés, intéressement et primes (s'ils sont payables dans les 12 mois) versés au titre de chacun des exercices relatés, 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, intéressement 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