



## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

EXERCICE 2011

1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011

Approuvé par le Conseil d'Administration  
du 6 octobre 2011



## 1. Conseil d'Administration

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

## 2. Commissaires aux comptes

SAS OPUS 3.14 représentée par Mr Alexis LEVASSEUR  
SAS KPMG AUDIT IS représentée par Mr Simon LUBAIS

## 3. Conseil

Cabinet d'Avocats PLUSQUELLEC

## Situation intermédiaire du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

- P 1 Attestation du responsable des comptes
- P 2 Rapport d'activité
- P 9 Etat résumé de la situation financière consolidée
- P 10 Etat résumé du résultat global consolidé
- P 11 Etat des flux de trésorerie consolidés
- P 12 Etat des variations des capitaux propres consolidés
- P 13 Annexe des Comptes consolidés semestriels
- P 27 Attestation des Commissaires aux comptes

# **HUIS CLOS**

**Société Anonyme au capital de 1.601.500 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 2011**

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 1.601.500 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 2011

### EVOLUTION DE L'ACTIVITE

Le compte de résultat au 30/06/2011 se présente ainsi :

(en K€)	2011	2010			2011 / 2010	
	1er Semestre	1er semestre	2e semestre	Annuel	1er Semestre	
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>77 980</b>	<b>85 190</b>	<b>80 046</b>	<b>165 237</b>	<b>(7 210)</b>	<b>-8,5%</b>
Achats Consommés	17 713	18 823	18 026	36 849		
<b>Marge brute</b>	<b>60 267</b>	<b>66 368</b>	<b>62 020</b>	<b>128 388</b>	<b>(6 101)</b>	<b>-9,2%</b>
<i>Ratios / Ecart sur ratios</i>	77,3%	77,9%	77,5%	77,7%	-0,6%	
<i>Salaires et Traitements</i>	24 840	26 678	23 847	50 525	(1 838)	-6,9%
<i>Charges Sociales</i>	9 394	10 038	9 457	19 495	(644)	-6,4%
<i>Provisions Ind. Départ Retraite</i>	43	50	36	86	(7)	-14,2%
<i>Charges &amp; Prov.s/Litiges Salariaux</i>	492	389	934	1 323	103	26,6%
<i>Attributions Actions Gratuites</i>	-	64	-	64	(64)	-100,0%
<i>Participation</i>	97	240	586	826	(143)	-59,7%
<i>Sous-Traitance Installation</i>	6 101	7 358	6 475	13 833	(1 257)	-17,1%
<i>Autres Achats et Charges Externes</i>	17 444	17 493	16 067	33 560	(50)	-0,3%
<i>Impôts et Taxes</i>	1 616	1 741	1 921	3 661	(124)	-7,1%
<i>Dotations Amortissements</i>	1 114	1 295	1 280	2 575	(181)	-14,0%
<i>Autres Charges</i>	201	181	370	551	21	11,5%
<i>Dotations Provisions</i>	534	475	405	880	59	12,4%
<i>Reprise Provisions</i>	745	421	725	1 146	324	76,9%
<i>Autres Produits</i>	1 824	2 413	1 425	3 838	(588)	-24,4%
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>960</b>	<b>3 199</b>	<b>2 793</b>	<b>5 993</b>	<b>(2 240)</b>	<b>-70,0%</b>
Résultat financier	(104)	(252)	(137)	(388)	147	-58,6%
<b>Résultat courant</b>	<b>856</b>	<b>2 948</b>	<b>2 656</b>	<b>5 604</b>	<b>(2 092)</b>	<b>-71,0%</b>
<i>Ratios / Ecart sur ratios</i>	1,1%	3,5%	3,3%	3,4%	-2,4%	
Autres Produits non Courants	-	-	-	-	-	
Variation de Périmètre	-	-	-	-	-	
IS	(334)	(1 062)	(985)	(2 047)	728	-68,6%
<b>Résultat net</b>	<b>522</b>	<b>1 886</b>	<b>1 671</b>	<b>3 558</b>	<b>(1 364)</b>	<b>-72,3%</b>
<i>Ecart sur ratios</i>	0,7%	2,2%	2,1%	2,2%	-1,5%	

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2011 s'élève à 78,0 Me contre 85,2 Me au S1 2010, le groupe enregistre ainsi un recul de 8,5%. Dans un contexte économique incertain, le volume d'activité reste pénalisé par les dispositions fiscales défavorables entrées en vigueur au 1er janvier 2010 et renforcées par celles du 1er janvier 2011 (baisse du crédit d'impôt de 25% à 13% sur les menuiseries, de 40% à 22% sur la plupart des autres produits).

Toujours impacté par la suppression du crédit d'impôt de 50% sur les pompes à chaleur « air-air », le chiffre d'affaires des produits « énergies renouvelables » est en recul de 19%, soit 2,6 M€ en valeur, ce qui constitue près de 40% du retard pris par rapport au 1er semestre 2010. A fin juin 2011, ces produits représentent 15% de l'activité du Groupe contre 17% un an plus tôt. Les produits « menuiseries » enregistrent quant à eux un repli de 6,5% (9%, à gamme équivalente, hors bardage extérieur isolant).

Le réseau de distribution compte 160 magasins succursalistes sur l'ensemble du territoire français et aucune nouvelle implantation n'a été constatée sur le 1<sup>er</sup> semestre.

### VARIATION DE PERIMETRE

Le groupe n'a connu aucune variation de périmètre.

### MARGE BRUTE

Le ratio de marge brute s'établit à 77,3%, en légère baisse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent où ce dernier s'élevait à 77,9%.

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

- sur volume d'activité	( 7 210 x 77,91%)	< 5 617 >
- sur ratio de marge	(77 980 x 0,62%)	< 484 >
	Soit une perte de marge brute de	< 6 101 >

### FRAIS DE PERSONNEL

Le poste « Salaires & Traitements » enregistre une baisse de 6,9%.

La masse salariale commerciale enregistre une baisse de 7% directement liée à la baisse du volume d'activité compte tenu d'un mode de rémunération majoritairement à caractère variable basé sur le chiffre d'affaires.

Les services techniques, qui enregistrent une baisse de coûts de 5,5% due à une légère réduction d'effectif, ont augmenté leur productivité en réduisant leur appel à la sous-traitance.

Les frais de personnel « industries » enregistrent une baisse de 10% grâce aux investissements réalisés en 2008/2009 et à une réorganisation des effectifs de production.

Le « Personnel administratif » est resté stable, enregistrant une hausse de 1,8% par rapport au S1 2010.

Au 30 juin 2011, la masse salariale globale représente 43,9% du chiffre d'affaires contre 43,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2010, soit une hausse de 0,8 points. Ce poste a su être maîtrisé malgré la baisse sensible d'activité de 8,5% enregistrée.

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 » enregistre une augmentation de 27%, 492 Ke contre 389 Ke, principalement liée à une gestion accrue de la performance individuelle de l'encadrement commercial. Toutefois cette hausse devrait se résorber à la clôture de l'exercice compte tenu d'une charge sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2010 plus conséquente (934 Ke).

L'assemblée Générale Extraordinaire du 2 juin 2009 a renouvelé, pour une durée de 38 mois, l'autorisation faite au Conseil d'Administration par AGE du 20 décembre 2005 d'octroyer des attributions 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 2011 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					30/06/2011	30/06/2010
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		
14/06/2006	12 000	9 500	53 000	15/06/2008	1 553 000	3,41%	163 459		
27/12/2006	19 500	15 000	68 000	15/02/2009	1 568 000	4,34%	230 044		
14/02/2008	39 000	33 500	101 500	15/02/2010	1 601 500	6,34%	859 729		63 750
TOTAUX	124 500	101 500					1 792 136	-	63 750

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

La participation aux bénéfices des salariés (97 Ke) chute très sensiblement compte tenu de la dégradation du résultat.

### SOUS-TRAITANCE

Le poste « Sous-Traitance Installation » enregistre une baisse de 1,2 Me directement liée à la baisse du volume d'activité et à la hausse de la proportion du chiffre d'affaires posée par nos propres équipes salariées. Ce poste représente 7,8% du chiffre d'affaires consolidé contre 8,6% au 1<sup>er</sup> semestre 2010, soit un gain de 0,8 points.

### AUTRES CHARGES EXTERNES

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

Nature de Charges	2011	2010			Ecart Semestriels	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel		
Eau Edf	446	411	349	760	35	8,5%
Carburant	1 167	1 034	1 002	2 036	133	12,9%
Pt Outillage	129	157	177	334	(28)	-17,9%
F.Bureau	97	107	109	215	(10)	-9,4%
Loc.Immobilières	2 565	2 534	2 624	5 158	31	1,2%
Loc.Véhicules	1 321	1 386	1 400	2 786	(65)	-4,7%
Loc.Diverses	412	349	407	757	62	17,8%
Entretien Maintenance	1 201	1 266	1 223	2 489	(65)	-5,2%
Assurances	681	820	579	1 399	(140)	-17,0%
Personnel Extérieur	3 511	3 553	3 287	6 840	(42)	-1,2%
Honoraires	468	510	410	920	(42)	-8,2%
Publicité	2 319	2 189	1 566	3 755	130	5,9%
Ports Divers	719	759	670	1 430	(40)	-5,3%
Déplacements	808	845	749	1 594	(38)	-4,5%
Missions Réceptions	645	482	475	957	163	33,8%
PTT & Télécom	867	948	919	1 867	(81)	-8,5%
Frais Financements	8	7	8	15	1	8,1%
Frais Bancaires	57	101	72	174	(45)	-44,0%
Divers	24	33	40	73	(9)	-27,7%
TOTAUX	17 444	17 493	16 067	33 560	(50)	-0,3%

D'une manière générale, les gros efforts entrepris en 2010 sur le niveau des frais généraux, afin de contrer les effets de la baisse du volume d'activité, ont été poursuivis sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011. Les actions ont porté sur l'ensemble des charges à l'exception toutefois des postes ayant trait au soutien de l'activité (Publicité, Congrès vente en missions réceptions).

Le poste « Personnel extérieur » comprend principalement la facturation des prestations de services rendues par BG2P, holding animatrice et actionnaire majoritaire de la société. Cette holding regroupe les dirigeants et la quasi-totalité des salariés du siège social, personnel opérant en transversal sur l'ensemble des entités sociales du groupe.

Globalement, les frais généraux restent stables en valeur face à une baisse d'activité de 8,5%. Le ratio « frais généraux / Chiffre d'affaires » s'établit à 22,4% sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 20,5% sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

## IMPOTS ET TAXES

Les Impôts et Taxes se décomposent de la façon suivante :

Nature de Charges	2011	2010			Ecart	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Semestriels	
Charges Fiscales s/Salaires	548	397	545	942	152	38,2%
Formation Professionnelle	7	-9	2	-8	17	ns
CET (Ex Taxe Professionnelle)	590	821	867	1 689	(231)	-28,1%
Taxes Foncières	244	255	262	517	(11)	-4,2%
TVTS	27	34	32	66	(7)	-19,6%
IS Forfaitaire	27	37	37	74	(10)	-27,8%
Taxes Diverses	13	31	17	48	(17)	ns
Organic	159	175	159	334	(16)	-9,4%
<b>TOTAUX</b>	<b>1 616</b>	<b>1 741</b>	<b>1 921</b>	<b>3 661</b>	<b>-124</b>	<b>-7,1%</b>

Ce poste est principalement marqué par une hausse des charges fiscales sur salaires et par une baisse de la CET (Ex Taxe Professionnelle) liée à la baisse de la valeur ajoutée de l'entreprise. La hausse des charges fiscales sur salaires est liée à l'imputation sur la contribution formation de dépenses directes plus élevées sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

## 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	30/06/2011				30/06/2010				Ecart 11/10
	Charges	Reprises	Dotation	Net	Charges	Reprises	Dotation	Net	
Indemnités Transactionnelles Clients	100	133	293	260	59	92	185	152	108
Pertes sur Créances Clients	90	241	220	69	89	210	230	109	(41)
Indemnités s/Litiges Administratifs	-1	0	0	(1)	0	0	0	0	(1)
Divers	12	22	8	(2)	33	0	26	59	(61)
Stocks		15	13	(2)		36	0	-36	34
Provision SAV		333	0	(333)		82	33	-49	(284)
<b>TOTAUX</b>	<b>201</b>	<b>745</b>	<b>534</b>	<b>(10)</b>	<b>181</b>	<b>421</b>	<b>475</b>	<b>234</b>	<b>(244)</b>

Ces postes restent relativement stables. Seule la provision SAV, dont le mode de calcul a été affiné au regard des derniers éléments statistiques connus, enregistre un net progrès lié à une amélioration conséquente de la qualité des produits et de leur installation par nos équipes salariées ou sous-traitantes.

Cette provision 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	30/06/11	30/06/10			Ecart	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Semestriels	
Production Immobilisée	223	130	120	250	94	72,2%
Subventions	78	74	6	80	4	5,6%
Autres Produits	1 603	2 392	1 447	3 839	(789)	-33,0%
Plus Values de Cession	-79	-182	-149	-331	103	ns
<b>TOTAUX</b>	<b>1 824</b>	<b>2 413</b>	<b>1 425</b>	<b>3 838</b>	<b>(588)</b>	<b>-24,4%</b>

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, d'une part, une baisse liée au volume d'activité et, d'autre part, d'un taux de recours au financement en diminution.

## RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se décompose ainsi :

Nature	2011	2010			Ecart Semestriels	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Montants	%
Intérêts Emprunts	(90)	(85)	(100)	(185)	(5)	-5,9%
Intérêts Leasing	(15)	(43)	(31)	(74)	28	64,7%
Intérêts C/Courant	2	-	-	-	2	
Coût des Instruments Dérivés	36	(193)	8	(186)	230	118,8%
Agios Bancaires	(5)	(3)	(18)	(21)	(2)	-77,3%
Escomptes Accordés	(0)	(8)	(5)	(13)	7	94,2%
Actualisation Prov.Retraite	(11)	(9)	(9)	(18)	(1)	-15,2%
Actualisation Immob.Financières	(35)	31	10	41	(66)	-210,4%
Escomptes Obtenus	4	5	0	5	(1)	-28,1%
Produits Financiers	10	53	9	62	(44)	-81,7%
<b>TOTAUX</b>	<b>(104)</b>	<b>(252)</b>	<b>(137)</b>	<b>(388)</b>	<b>147</b>	<b>58,6%</b>

Le résultat financier est fortement optimisé (230 Ke) par la variation de valorisation des instruments dérivés. Le groupe dispose, en effet, d'un contrat destiné à palier au risque de fluctuation des taux d'intérêts sur sa dette à taux variable existante ou prévisionnelle. Ce dernier a pour effet de remplacer l'Euribor 3 mois par un taux fixe de 2,75% (Swap de taux) sur un endettement maximal de 7,8 Me et pour une période courant jusqu'au 28 juin 2013.

## IMPOT SOCIETE

L'Actif du bilan fait apparaître un impôt différé actif dont le détail est le suivant :

- Impôt Différé sur différences temporelles d'imposition	(42) Ke
- Impôt Différé sur Report Déficitaires	623 Ke
<u>Soit un total de</u>	<u>581 Ke</u>

La récupération de l'actif d'impôt différé, à hauteur de 623 Ke provenant majoritairement des déficits reportables de la dernière filiale récemment acquise et restée en dehors du périmètre d'intégration fiscale du groupe, ne devrait poser aucune difficulté compte tenu de la rentabilité habituelle du groupe.

## RESULTAT

Compte tenu d'un taux de marge brute élevé (taux normatif d'environ 77% pour le Groupe), la baisse d'activité enregistrée au 30 juin 2011 pèse fortement sur les résultats du 1er semestre, la baisse de marge ne pouvant plus être intégralement compensée par les économies de charges, comme en 2010.

Sa ventilation est la suivante :

Nature	2011	2010			Ecart Annuel	
	1er Sem	1er Sem	2e Sem	Annuel	Montants	%
Distribution	-436	1 537	1 027	2 564	-1 973	-128%
Fabrication	1 292	1 411	1 629	3 040	-119	-8%
<b>TOTAUX</b>	<b>856</b>	<b>2 948</b>	<b>2 656</b>	<b>5 604</b>	<b>-2 092</b>	<b>-71%</b>



Le résultat du réseau de distribution a été fortement dégradé par cette nouvelle baisse du chiffre d'affaires. Le réseau a perdu 8 Me de CA, perte directement liée aux réductions des différents crédits d'impôt accordées à nos produits (25% à 13% sur les menuiseries, de 40% à 22% sur les produits « énergies renouvelables) ainsi qu'à la persistance d'un contexte économique difficile. Avec un taux normatif de 70%, le réseau de distribution fait face à une perte de marge brute de l'ordre de 5,5 Me, une gestion rigoureuse des charges de personnel et des frais généraux permet de limiter le recul du résultat par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 à 2 Me.

Les sites industriels ont su optimiser leur fonctionnement. Face à la baisse d'activité, ces derniers ont quasi maintenu leur rentabilité.

## **PARTIES LIEES**

Les natures de relations entre parties liées n'ont pas été modifiées au cours du premier semestre 2011. Ces opérations sont détaillées dans l'annexe des comptes consolidés annuels 2010 au § 5.22 et au § 4.19 des annexes consolidées du présent rapport semestriel.

## **COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL**

Actionnariat	Actions	
BG2P	1 358 611	84,83%
Dirigeants	73 240	4,57%
Actionnaires Dirigeants	1 431 851	89,41%
HC Auto-détention	82 875	5,17%
Public	86 774	5,42%
<b>TOTAUX</b>	<b>1 601 500</b>	<b>100,00%</b>

La société BG2P est détenue par les actionnaires historiques du groupe Huis Clos, à savoir la SAS Groupe René Bertin et famille René Bertin (*Président Directeur Général de Huis Clos*) à hauteur de 67,46% et la SAS SFPP (*administrateur de Huis Clos*) à hauteur de 32,54%.

Pour une information plus détaillée, le lecteur peut consulter le document de référence 2010 de la société HUIS CLOS dans son paragraphe 18 « Principaux actionnaires » disponible sur le site internet de la société ([www.huisclos.fr](http://www.huisclos.fr) Rubrique Le groupe > Informations réglementées).

## **EVENEMENTS IMPORTANTS DEPUIS LE 30 JUIN**

Aucun évènement important de nature à avoir une influence notable sur la situation du groupe n'est à signaler.

## **PRINCIPAUX RISQUES & INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE**

Les principaux risques et incertitudes auxquels peut être exposé le groupe sont détaillés dans le rapport annuel 2010 ainsi que dans le document de référence. A notre connaissance, aucun évènement majeur, modifiant la cartographie des ces risques ou incertitudes, pourrait avoir une influence notable sur le second semestre 2011.

## **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, prioritairement commercial.

Cependant, dans un contexte toujours perturbé, le Groupe reste prudent et privilégie le maintien de la rentabilité à travers trois axes principaux :

- le renforcement des effectifs commerciaux afin de limiter au mieux le repli de l'activité, avec un objectif de 1200 vendeurs à fin 2011 contre 1000 vendeurs en moyenne sur le 1er semestre ;
- l'amélioration permanente de la productivité du personnel ;
- l'optimisation des charges et des frais généraux.

Le Groupe a également choisi de renforcer la force de vente dédiée aux professionnels afin de couvrir une plus large zone géographique et ainsi développer ce secteur d'activité peu exploité jusqu'alors.

Le bénéfice de ces mesures ne portera ses fruits qu'à compter, au mieux, du 4ème trimestre 2011.

En dépit d'un environnement fragilisé, le groupe s'attache à préserver ses nombreux atouts pour renouer avec la croissance dès lors que le contexte économique se redressera :

- Huis Clos est une enseigne leader sur son marché ;
- Son activité est totalement orientée vers les économies d'énergies, secteur porteur d'investissements des ménages ;
- Le marché de l'habitat est peu sensible à une baisse brutale de consommation ;
- La typologie de clientèle est moins touchée par les aléas économiques, le groupe s'adresse à une clientèle de propriétaires ayant soldé leurs emprunts immobiliers ou en voie de les solder et pouvant ainsi consacrer un budget à la rénovation de leur habitat ;
- Le démarchage direct très actif d'une force de vente rémunérée essentiellement en variable du CA ;
- Les facultés de développement de la gamme « produits ».

## **LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

**ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE**

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
GOODWILL	2.3 - 4.1	9 481	9 481	9 481
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2.3 - 4.2	681	668	555
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4.2	10 660	11 892	11 272
ACTIFS FINANCIERS	4.3	879	894	866
IMMEUBLES DE PLACEMENT				
CREANCES A LONG TERME				
ACTIF D'IMPOTS DIFFERES	2.3 - 4.4	581	524	907
<b>ACTIFS NON COURANTS (1)</b>		<b>22 282</b>	<b>23 459</b>	<b>23 082</b>
STOCKS	4.5	4 968	6 725	5 728
CREANCES CLIENTS & AUTRES DEBITEURS	4.6	11 585	11 547	10 282
CREANCE D'IMPOT COURANT	4.4	1 142	479	509
AUTRES ACTIFS	4.7	3 861	4 025	4 240
TRESORERIE & EQUIVALENTS DE TRESORERIE	4.11	3 421	5 614	4 533
AUTRES CREANCES	4.8	1 921	2 182	2 336
ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE				
<b>ACTIFS COURANTS (2)</b>		<b>26 898</b>	<b>30 571</b>	<b>27 629</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS (1+2)</b>		<b>49 179</b>	<b>54 030</b>	<b>50 711</b>
CAPITAL SOCIAL		1 602	1 602	1 602
PRIME D'ÉMISSION				
RESERVES CONSOLIDEES		8 474	9 109	9 108
RESULTAT DE L'EXERCICE		522	1 886	3 558
ACTIONS PROPRES		<b>-2 522</b>	<b>-2 529</b>	<b>-2 548</b>
<b>CAPITAUX PROPRES (Part du Groupe)</b>		<b>8 076</b>	<b>10 068</b>	<b>11 719</b>
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE				
<b>CAPITAUX PROPRES (3)</b>		<b>8 076</b>	<b>10 068</b>	<b>11 719</b>
PROVISIONS A LONG TERME	2.3 - 4.9 - 4.10	1 846	1 720	1 823
DETTES D'IMPOTS DIFFERES				
DETTES FINANCIERES A LONG TERME	4.11	1 186	5 664	1 526
INSTRUMENTS DERIVES PASSIF	4.11 - 4.16	85	250	180
<b>PASSIFS NON COURANTS (4)</b>		<b>3 116</b>	<b>7 634</b>	<b>3 529</b>
PROVISIONS A COURT TERME	2.3 - 4.9 - 4.10	1 521	1 914	1 847
DETTES FINANCIERES A COURT TERME	4.11	7 537	4 399	5 057
DETTES FOURNISSEURS & AUTRES CREDITEURS	4.12	18 472	16 971	16 141
PASSIF D'IMPOT EXIGIBLE	4.13			
DETTES FISCALES		1 463	1 426	1 276
DETTES SOCIALES		8 713	11 341	10 765
AUTRES DETTES		281	278	377
PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE				
<b>PASSIFS COURANTS (5)</b>		<b>37 987</b>	<b>36 328</b>	<b>35 463</b>
<b>PASSIFS COURANTS &amp; NON COURANTS (4+5)</b>		<b>41 103</b>	<b>43 962</b>	<b>38 992</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS (3+4+5)</b>		<b>49 179</b>	<b>54 030</b>	<b>50 711</b>

## ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

pour les périodes de 6 mois prenant fin au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010 et l'exercice de 12 mois se terminant au 31 décembre 2010

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>		<b>77 980</b>	<b>85 190</b>	<b>165 237</b>
VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS FINIS ET EN COURS		64	5	-97
AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE		1 824	2 413	3 838
ACHATS CONSOMMES		-17 777	-18 828	-36 752
CHARGES DE PERSONNEL	4.10 - 4.14 - 4.19	-34 866	-37 459	-72 318
CHARGES EXTERNES		-23 545	-24 852	-47 394
IMPOTS ET TAXES		-1 616	-1 741	-3 661
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	4.2	-1 114	-1 295	-2 575
DOTATIONS AUX PROVISIONS				
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS COURANTS		751	421	1 333
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES		-741	-655	-1 618
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>960</b>	<b>3 199</b>	<b>5 993</b>
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS				
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES				
VARIATION DE PERIMETRE				
<b>RESULTAT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		<b>960</b>	<b>3 199</b>	<b>5 993</b>
PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE		55	58	68
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT		-114	-332	-479
AUTRES PRODUITS FINANCIERS			31	41
AUTRES CHARGES FINANCIERES		-45	-9	-18
<b>RESULTAT FINANCIER NET</b>	4.16	<b>-104</b>	<b>-252</b>	<b>-388</b>
CHARGE (-) ou PRODUIT (+) D'IMPÔT	4.4 - 4.15	-334	-1 062	-2 047
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>522</b>	<b>1 886</b>	<b>3 558</b>
RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES ABANDONNEES				
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>522</b>	<b>1 886</b>	<b>3 558</b>
<b>RESULTAT DE BASE PAR ACTION ( en euros )</b>	(1)	<b>0,344</b>	<b>1,253</b>	<b>2,354</b>
<b>RESULTAT DILUE PAR ACTION ( en euros )</b>	(2)	<b>0,344</b>	<b>1,253</b>	<b>2,354</b>

<i>Nombre d'actions moyen composant le Capital Social pendant l'exercice (a)</i>	1 601 500	1 588 472	1 594 995
<i>Nombre d'actions propres détenues en fin d'exercice (b)</i>	-82 875	-82 813	-83 515
<i>(1) Nombre net d'actions en fin d'exercice (a-b)</i>	1 518 625	1 505 659	1 511 480
<i>Instruments dilutifs futurs (c)</i>			
<i>(2) Nombre d'actions après dilution potentielle (a-b-c)</i>	1 518 625	1 505 659	1 511 480

A la date de rédaction des présentes, aucune transaction sur actions après la clôture n'a significativement modifié le nombre d'actions utilisé dans le calcul du résultat par action et dilué par action.

### ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS & PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>522</b>	<b>1 886</b>	<b>3 558</b>
Ecart de Conversion				
Réévaluation des instruments dérivés de couverture				
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente				
Réévaluation des immobilisations				
Ecart actuariels sur les régimes de prestations définies				
Quote-part des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence				
Impôts				
<b>Total des gains et des pertes comptabilisés directement en Capitaux Propres</b>				
<b>RESULTAT NET GLOBAL DE LA PERIODE</b>		<b>522</b>	<b>1 886</b>	<b>3 558</b>
Dont part du groupe		522	1 886	3 558
Dont part des intérêts minoritaires				

<b>ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en KE)</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
Résultat net consolidé	522	1 886	3 558
Attributions d'Actions Gratuites		64	64
Amortissements	1 114	1 295	2 575
Provisions	-303	23	59
Variation Valorisation des Instruments Dérivés	-95	148	78
Actualisation Financière et Dépréciation des actifs financiers	35	-31	-41
Impôt non exigible (dont les impôts différés)	326	143	-239
Plus ou Moins Values sur sorties de périmètre			
Plus ou Moins Values de cession d'immobilisations	-15	115	233
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>1 584</b>	<b>3 643</b>	<b>6 287</b>
Variation nette :			
Stock	760	-45	952
Créances clients & autres débiteurs	-1 302	1 557	2 822
Créance d'Impôt Courant	-633	-479	-509
Autres actifs financiers	379	2 111	1 896
Autres créances d'exploitation	415	634	480
Actifs détenus en vue de la vente			
Fournisseurs et comptes rattachés	2 331	-3 550	-4 379
Passif d'Impôt Exigible			
Dettes Fiscales	187	-168	-318
Dettes Sociales	-2 052	-2 161	-2 737
Autres dettes	-96	-145	-46
Passifs détenus en vue de la Vente			
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>-11</b>	<b>-2 246</b>	<b>-1 841</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (1)</b>	<b>1 572</b>	<b>1 397</b>	<b>4 446</b>
<b><u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u></b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-786	-848	-1 704
Acquisitions d'actifs financiers	-119	-62	-83
Cessions d'immobilisations	173	140	332
Cessions d'actifs financiers	72	59	116
Incidence des entrées de Périmètre (a)			
Incidence des sorties de Périmètre (b)			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (2)</b>	<b>-659</b>	<b>-711</b>	<b>-1 340</b>
<b><u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u></b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-4 176	-3 798	-3 798
Ajustements			
Actions propres	11	-76	-97
Augmentation capital			
Comptes Courants d'Associés	8	68	102
Souscription d'emprunts	6	2 675	2 755
Remboursements d'emprunts	-976	-3 858	-5 300
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (3)</b>	<b>-5 126</b>	<b>-4 989</b>	<b>-6 338</b>
<b>Flux net d'impôt payé ou remboursement reçu (4)</b>		<b>-2 054</b>	<b>-2 054</b>
<b>Variation de trésorerie (B) - (A) = (1) + (2) + (3) + (4)</b>	<b>-4 214</b>	<b>-6 357</b>	<b>-5 285</b>
<b>Trésorerie et Equivalents de trésorerie à l'ouverture (A)</b>	<b>4 352</b>	<b>9 626</b>	<b>9 637</b>
Trésorerie à l'actif du bilan	3 421	5 614	4 533
Découverts bancaires (voir § 4.11 des annexes)	-3 283	-2 345	-182
<b>Trésorerie et Equivalents de trésorerie à la clôture (B)</b>	<b>138</b>	<b>3 269</b>	<b>4 352</b>

(a) Incidences des Entrées de Périmètre

Prix d'Acquisition  
Trésorerie Acquisée  
**Incidence Nette**

(b) Incidences des Sorties de Périmètre

Prix de Cession  
Trésorerie Versée  
**Incidence Nette**

## Etat résumé de variation des capitaux propres

Etat résumé des variations des capitaux propres	Part du groupe							Total Capitaux propres
	Capital social	Réserves liées au capital	Titres autodétenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux	Capitaux propres - part du groupe	Capitaux propres - part des minoritaires	
<b>Capitaux propres au 31/12/2009</b>	<b>1 568</b>	<b>252</b>	<b>(2 454)</b>	<b>12 624</b>		<b>11 991</b>		<b>11 991</b>
Changement de méthode comptable								
<b>Capitaux propres au 31/12/2009 corrigés</b>	<b>1 568</b>	<b>252</b>	<b>(2 454)</b>	<b>12 624</b>		<b>11 991</b>		<b>11 991</b>
Opération sur capital	34	5		(38)				
Paiements fondés sur des actions				64		64		64
Opération sur titres autodétenus			(75)	(1)		(76)		(76)
Dividendes				(3 798)		(3 798)		(3 798)
Résultat net (Période du 1/1/10 au 30/6/2010)				1 886		1 886		1 886
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (du 1/1/10 au 30/6/10)								
<b>Résultats net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Période du 1/1/10 au 30/6/2010)</b>				<b>1 886</b>		<b>1 886</b>		<b>1 886</b>
Variation de périmètre								
<b>Capitaux propres au 30/06/2010</b>	<b>1 602</b>	<b>257</b>	<b>(2 529)</b>	<b>10 737</b>		<b>10 068</b>		<b>10 068</b>
Changement de méthode comptable								
<b>Capitaux propres au 30/06/2010 corrigés</b>	<b>1 602</b>	<b>257</b>	<b>(2 529)</b>	<b>10 737</b>		<b>10 068</b>		<b>10 068</b>
Opération sur capital								
Paiements fondés sur des actions								
Opération sur titres autodétenus			(20)	(1)		(21)		(21)
Dividendes								
Résultat net (Période du 1/7/10 au 31/12/2010)				1 671		1 671		1 671
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (du 1/7/10 au 31/12/10)								
<b>Résultats net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Période du 1/7/10 au 31/12/2010)</b>				<b>1 671</b>		<b>1 671</b>		<b>1 671</b>
Variation de périmètre								
<b>Capitaux propres au 31/12/2010</b>	<b>1 602</b>	<b>257</b>	<b>(2 548)</b>	<b>12 408</b>		<b>11 719</b>		<b>11 719</b>
Changement de méthode comptable								
<b>Capitaux propres au 31/12/2010 corrigés</b>	<b>1 602</b>	<b>257</b>	<b>(2 548)</b>	<b>12 408</b>		<b>11 719</b>		<b>11 719</b>
Opération sur capital								
Paiements fondés sur des actions								
Opération sur titres autodétenus			27	(15)		11		11
Dividendes				(4 176)		(4 176)		(4 176)
Résultat net (Période du 1/1/11 au 30/6/2011)				522		522		522
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (du 1/1/11 au 30/6/11)								
<b>Résultats net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Période du 1/1/11 au 30/6/2011)</b>				<b>522</b>		<b>522</b>		<b>522</b>
Variation de périmètre								
<b>Capitaux propres au 30/06/2011</b>	<b>1 602</b>	<b>257</b>	<b>(2 522)</b>	<b>8 738</b>		<b>8 076</b>		<b>8 076</b>
Changement de méthode comptable								
<b>Capitaux propres au 30/06/2011 corrigés</b>	<b>1 602</b>	<b>257</b>	<b>(2 522)</b>	<b>8 738</b>		<b>8 076</b>		<b>8 076</b>

Opérations effectuées sur actions propres au cours de l'exercice 2010 et du 1<sup>er</sup> semestre 2011 :

	2011	2010
Actions détenues au 1er janvier	83 515	80 378
Nombre d'actions acquises	1 569	4 414
Nombre d'actions cédées	2 209	1 277
<b>Actions détenues à la clôture</b>	<b>82 875</b>	<b>83 515</b>
Cours moyen d'achat au 1er janvier	30,514	30,531
Cours moyen des achats de l'exercice	25,816	30,226
Cours moyen des ventes de l'exercice	28,281	28,239
<b>Cours moyen d'achat à la clôture</b>	<b>30,426</b>	<b>30,514</b>
Valeur à l'ouverture (en Ke)	2 548	2 454
Valeur d'achats des acquisitions de l'exercice	41	133
Valeur d'achats des cessions de l'exercice	67	39
<b>Coût d'achat à la clôture (en Ke)</b>	<b>2 522</b>	<b>2 548</b>

## Annexe aux comptes consolidés semestriels du 30 juin 2011

### 1 Informations générales

#### Activité du Groupe

La société, créée en 1990, cotée sur le 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<sup>er</sup> 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 des pompes à chaleur « air-eau ». Ces produits, destinés à compléter les installations de chauffage classique par adjonction sur les chaudières (gaz ou fuel), permettent 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 3 sites de production, la fabrication des fenêtres et portes PVC ou Aluminium, 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), quel que 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 de 1000 à 1200 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 20 ans en vente directe

Elle passe par un maillage national de 160 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 les produits fabriqués par les usines du groupe.

### **Faits caractéristiques du semestre**

Les principaux faits marquants de la période qui sont relatés plus précisément dans les présentes et dans le rapport d'activité sont les suivants :

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2011 s'élève à 78,0 Me contre 85,2 Me au S1 2010, le groupe enregistre ainsi un recul de 8,5%. Dans un contexte économique incertain, le volume d'activité reste pénalisé par les dispositions fiscales défavorables entrées en vigueur au 1er janvier 2010 et renforcées par celles du 1er janvier 2011 (baisse du crédit d'impôt de 25% à 13% sur les menuiseries, de 40% à 22% sur la plupart des autres produits).

Toujours impacté par la suppression du crédit d'impôt de 50% sur les pompes à chaleur « air-air », le chiffre d'affaires des produits « énergies renouvelables » est en recul de 19%, soit 2,6 M€ en valeur, ce qui constitue près de 40% du retard pris par rapport au 1er semestre 2010. A fin juin 2011, ces produits représentent 15% de l'activité du Groupe contre 17% un an plus tôt. Les produits « menuiseries » enregistrent quant à eux un repli de 6,5% (9%, à gamme équivalente, hors bardage extérieur isolant).

Le réseau de distribution compte 160 magasins succursalistes sur l'ensemble du territoire français et aucune nouvelle implantation n'a été constatée sur la période.

Compte tenu d'un taux de marge brute élevé (taux normatif d'environ 77% pour le Groupe), la baisse d'activité enregistrée au 30 juin 2011 pèse fortement sur les résultats du 1er semestre, la baisse de marge ne pouvant plus être intégralement compensée par les économies de charges, comme en 2010.

Le résultat du réseau de distribution a été fortement dégradé par cette nouvelle baisse du chiffre d'affaires. Le réseau a perdu 8 Me de CA, perte directement liée aux réductions des différents crédits d'impôt accordés à nos produits (25% à 13% sur les menuiseries, de 40% à 22% sur les produits « énergies renouvelables) ainsi qu'à la persistance d'un contexte économique difficile. Avec un taux normatif de 70%, le réseau de distribution fait face à une perte de marge brute de l'ordre de 5,5 Me, une gestion rigoureuse des charges de personnel et des frais généraux permet de limiter le recul du résultat par rapport au 1er semestre 2010 à 2 Me. Les sites industriels ont su optimiser leur fonctionnement. Face à la baisse d'activité, ces derniers ont quasi maintenu leur rentabilité.

### **Evènements postérieurs à la période**

Aucun évènement important de nature à avoir une influence notable sur la situation du groupe n'est à signaler.



## **2 Déclaration de conformité et base de préparation des états financiers**

### **2.1 Déclaration de conformité**

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés 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 6 octobre 2011.

### **2.2 Principes**

A l'exception des points décrits ci-après, les méthodes comptables appliquées par le groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels du dernier exercice clos.

- Les nouvelles normes applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 n'ont eu aucun impact dans les comptes.
- Les impacts des normes applicables postérieurement à la clôture des comptes intermédiaires ne sont pas connus à ce jour.

Tous les montants des tableaux sont exprimés en milliers d'euros, sauf indications spécifiques.  
Toutes les transactions sont présentées en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la Société.

Le Groupe HUIS CLOS, ci-après nommé le Groupe, désigne la société HUIS CLOS, ci-après nommée la société, et ses filiales.  
Une filiale est une entité contrôlée par le Groupe.

### **2.3 Estimations**

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés 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 au personnel (annexe 4.10)

Au 30 juin 2011, la Direction a plus particulièrement examiné ses estimations concernant :

- a) Les « goodwill » d'un montant total de 9.5 Me générés par l'entrée dans le périmètre du groupe de plusieurs de ses filiales. Un test de dépréciation a été effectué sur la base d'un business plan à horizon 5 ans, celui-ci a permis de conclure qu'il n'y a pas lieu de procéder à une dépréciation.
- b) L'activation des impôts différés dont la récupération, sur la capacité bénéficiaire des deux prochains exercices, a été appréciée à partir d'un business plan à horizon « cinq ans ».

### 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 ».

Toutes les sociétés clôturent leurs comptes au 31 décembre.

ENTREPRISES	Contrôle	METHODE	SIRET	SIEGE SOCIAL	% Détenion
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%
ISO SUD	100%	LIGNE A LIGNE	38765531900011	69280 Sainte Consoce	100%
HUIS CLOS Espagne	100%	LIGNE A LIGNE		Barcelone	100%

ISOPLAS est une SAS qui gère une usine au Havre spécialisée dans la production de menuiseries en PVC et dont le principal client est le réseau de distribution Huis Clos.

LOGI FERMETURES est une SARL détenue à 100% par ISOPLAS qui gère une usine au Havre spécialisée dans la production de volets roulants et dont le principal client est le réseau de distribution Huis Clos.

LOGI PARTICULIER est une SARL qui gère un réseau de concessionnaires à l'enseigne « Plein Jour ».

RB1 est une SCI qui gère des biens immobiliers qui servent de lieu d'implantation à quelques agences du réseau Huis Clos.

HC MANAGEMENT est une SAS qui regroupait le personnel d'encadrement des services opérant en transversal sur l'ensemble des entités sociales du groupe. Son activité a pris fin le 31 octobre 2009 avec le transfert de l'ensemble des salariés sur la holding animatrice et actionnaire majoritaire BG2P. Elle est depuis sans activité.

SEC « Société Européenne de Chauffage » est une SARL qui gère une unité de production au Havre, au sein des locaux Logi Fermetures, spécialisée dans l'assemblage de radiateurs à fluide caloporteur et dont le principal client est le réseau de distribution Huis Clos.

ALTHERM est une SAS spécialisée dans l'installation des produits « énergies renouvelables », sous traitance du réseau de distribution Huis Clos, elle regroupe des équipes techniques spécialisées dans le génie climatique.

CHAUD FROID NATIONAL « CFN » est une SAS importatrice et distributrice de produits « énergies renouvelables » dont le principal client est le réseau de distribution Huis Clos et s'adresse également à des clients professionnels extérieurs au groupe.

ISOSUD est une SAS qui gérait une unité de production de menuiseries PVC en région lyonnaise. Cette unité s'adressait majoritairement à des clients professionnels extérieurs au groupe. Afin d'optimiser les coûts de structure du groupe et de regrouper l'activité industrielle en un même secteur géographique, cette unité a été fermée au cours du 4ème trimestre 2010 et l'intégralité de son matériel a été transféré dans les locaux du Havre. Cette entité regroupe, depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2011, l'ensemble de l'activité générée auprès des professionnels.

HUIS CLOS ESPAGNE est une filiale, à même vocation que le réseau de distribution Huis Clos pour le marché espagnol. Créée en 2002 elle est restée sans activité depuis cette date.

LOGI INDUSTRIE SAS intégrée au groupe au cours de l'exercice 2008 et spécialisée, comme ISOPLAS, dans la production de menuiseries en PVC a été fusionnée avec cette dernière au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

LOGI ALUMINIUM SARL intégrée au groupe au cours de l'exercice 2008, spécialisée dans la production de menuiseries en aluminium a été fusionnée avec ISOPLAS au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

## 4 Notes annexes

### 4.1 Goodwill

GOODWILL	2009	Entrées Périètre	Acq.	Actual.	Sorties	2010	Entrées Périètre	Acq.	Actual.	Sorties	Sorties Périètre	2011
Valeurs brutes	9 481					9 481						9 481
Dépréciation												
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>9 481</b>					<b>9 481</b>						<b>9 481</b>

### 4.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

Valeurs brutes (en K€)	2009	Entrée Périètre	Acq.	Virt	Cess.	2010	Entrée Périètre	Acq.	Virt	Cess.	Sortie Périètre	2011
Goodwill	9481					9 481						9 481
Frais de développement	1 678		93		15	1 756		79	150	53		1 932
Autres postes immob. incorporelles	555				36	519						519
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>11 714</b>		<b>93</b>		<b>51</b>	<b>11 756</b>		<b>79</b>	<b>150</b>	<b>53</b>		<b>11 932</b>
Constructions, agencements et aménagements	8 808		1 044	7	366	9 493		474	2	228		9 741
Installations techniques, outillage	7 828		101	27	573	7 383		43		270		7 156
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	5 636		317	95	816	5 231		186	39	629		4 827
En cours	194		152	-132	5	209		4	-191			22
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>22 466</b>		<b>1 615</b>	<b>-3</b>	<b>1 759</b>	<b>22 317</b>		<b>707</b>	<b>-150</b>	<b>1 127</b>		<b>21 747</b>
	<b>34 179</b>		<b>1 708</b>	<b>-3</b>	<b>1 811</b>	<b>34 072</b>		<b>786</b>	<b>0</b>	<b>1 179</b>		<b>33 679</b>

Amortissements (en K€)	2009	Entrée Périètre	Doation	Virt	Reprise	2010	Entrée Périètre	Doation	Virt	Reprise	Sortie Périètre	2011
Goodwill												
Frais de développement	1 315		179		15	1 479		80		53		1 507
Autres postes immob. incorporelles	223		48		30	241		22				263
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 538</b>		<b>227</b>		<b>45</b>	<b>1 720</b>		<b>102</b>		<b>53</b>		<b>1 769</b>
Constructions, agencements et aménagements	3 027		950		235	3 742		467		121		4 088
Installations techniques, outillage	3 425		610	26	374	3 687		281		286		3 682
Install. Générales, Mat. de transport, de bureau	3 445		787	-26	592	3 615		265		562		3 317
En cours												
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>9 897</b>		<b>2 348</b>		<b>1 201</b>	<b>11 044</b>		<b>1 012</b>		<b>969</b>		<b>11 088</b>
	<b>11 435</b>		<b>2 575</b>		<b>1 246</b>	<b>12 764</b>		<b>1 114</b>		<b>1 021</b>		<b>12 857</b>

Valeurs Nettes (en K€)	2009	2010	2011
Goodwill	9 481	9 481	9 481
Frais de développement	363	277	425
Autres postes immob. incorporelles	332	278	256
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>10 176</b>	<b>10 036</b>	<b>10 162</b>
Constructions, agencements et aménagements	5 781	5 751	5 653
Installations techniques, outillage	4 403	3 696	3 474
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	2 191	1 616	1 510
En cours	194	209	22
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>12 569</b>	<b>11 272</b>	<b>10 660</b>
	<b>22 744</b>	<b>21 308</b>	<b>20 822</b>

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

Valeurs brutes (en K€)	2009	Entrée Péri-mètre	Acq.	Virt	Cess.	2010	Entrée Péri-mètre	Acq.	Virt	Cess.	Sortie Péri-mètre	2011
Installations techniques, outillage	3 975				49	3 854				180		3 674
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	831		148		434	617				335		282
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>4 806</b>		<b>148</b>		<b>482</b>	<b>4 471</b>				<b>515</b>		<b>3 956</b>

Amortissements (en K€)	2009	Dotatio n	Virt	Reprise	2010	Entrée Péri-mètre	Dotatio n	Virt	Reprise	Sortie Péri-mètre	2011
Installations techniques, outillage	1 738	261		4	1 995		125	-36	196		1 888
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	486	195		233	448		33	36	280		237
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>2 224</b>	<b>456</b>		<b>237</b>	<b>2 443</b>		<b>158</b>		<b>476</b>		<b>2 125</b>

Valeurs nettes (en K€)	2009				2010						2011
Installations techniques, outillage	2 237				1 859						1 786
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	345				169						45
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>2 582</b>				<b>2 028</b>						<b>1 831</b>

Échéances restant dues (en K€)	2009				2010						2011
Capitaux restant dûs	1 506				1 024						806
Intérêts restant dûs	162				84						56
<b>TOTALITE</b>	<b>1 668</b>				<b>1 108</b>						<b>862</b>

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	2009	Entrées Péri-mètre	Acq.	Actual.	Sorties	2010	Entrées Péri-mètre	Acq.	Virt	Actual.	Sorties	Sorties Péri-mètre	2011
Valeurs brutes	1 033		83		116	1 001		119			72		1 048
Dépréciation													
Actualisation Financière	-176			41		-135				-35			-169
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>857</b>		<b>83</b>	<b>41</b>	<b>116</b>	<b>866</b>		<b>119</b>		<b>-35</b>	<b>72</b>		<b>879</b>

### 4.4 Créances d'Impôt Différé & Exigible

	06/2011	12/2010
Carry Back		
IFA et Acomptes Versés	1 142	509
Sur Différences Temporelles d'Imposition	-42	462
Sur Report Déficitaires	623	445
<b>Valeur nette</b>	<b>1 723</b>	<b>1 416</b>

La récupération de l'actif d'impôt différé, à hauteur de 623 Ke provenant majoritairement des déficits reportables d'une filiale récemment acquise et restée en dehors du périmètre d'intégration fiscale du groupe, ne devrait poser aucune difficulté compte tenu de la rentabilité habituelle du groupe.

#### 4.5 Stocks

	06/2011	12/2010
Matières premières	1 809	2 176
Produits finis et en cours	3 244	3 640
<b>Valeur brute</b>	<b>5 053</b>	<b>5 816</b>
Matières premières		14
Produits finis et en cours	85	73
<b>Dépréciation</b>	<b>85</b>	<b>88</b>
Matières premières	1 809	2 162
Produits finis et en cours	3 159	3 567
<b>Valeur nette</b>	<b>4 968</b>	<b>5 728</b>

#### 4.6 Clients

	06/2011	12/2010
Créances clients et autres débiteurs	12 637	11 356
<b>Valeur brute</b>	<b>12 637</b>	<b>11 356</b>
Créances clients et autres débiteurs	1 052	1 074
<b>Dépréciation</b>	<b>1 052</b>	<b>1 074</b>
Créances clients et autres débiteurs	11 585	10 282
<b>Valeur nette</b>	<b>11 585</b>	<b>10 282</b>

#### 4.7 Autres actifs financiers

	06/2011	12/2010
créances sociales	436	450
créances fiscales	1 789	1 609
débiteurs divers	2 044	2 590
<b>Valeur brute</b>	<b>4 269</b>	<b>4 649</b>
créances sociales	374	409
débiteurs divers	34	
<b>Dépréciation</b>	<b>408</b>	<b>409</b>
créances sociales	62	41
créances fiscales	1 789	1 609
débiteurs divers	2 010	2 590
<b>Valeur nette</b>	<b>3 861</b>	<b>4 240</b>

#### 4.8 Autres créances

	06/2011	12/2010
Avance sur Commissions	1 327	1 898
Charges constatées d'avance	594	438
<b>Total</b>	<b>1 921</b>	<b>2 336</b>

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	30/06/2011			31/12/2010		
	Montants	Court Terme	Long Terme	Montants	Court Terme	Long Terme
Litiges Clients	690	690	-	544	544	-
SAV	1 574	276	1 298	1 907	579	1 328
Litiges Salariés	555	555	-	724	724	-
Engagement retraite ( voir § 4.10 )	548	-	548	494	-	494
Divers	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAUX</b>	<b>3 367</b>	<b>1 521</b>	<b>1 846</b>	<b>3 670</b>	<b>1 847</b>	<b>1 823</b>

Mouvements de l'exercice 2010	31/12/09	Entrées Périètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Sorties Périètre	31/12/10
Litiges Clients	409	-	261	125	-	-	545
SAV	2 047	-	33	173	-	-	1 907
Litiges Salariés	765	-	497	538	-	-	724
Engagement Retraite ( voir § 4.10 )	390	-	120	-	15	-	495
Divers	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAUX</b>	<b>3 610</b>	<b>-</b>	<b>911</b>	<b>837</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>3 670</b>

Mouvements de l'exercice 2011	31/12/10	Entrées Périètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Sorties Périètre	30/06/11
Litiges Clients	545	-	293	147	-	-	691
SAV	1 907	-	-	333	-	-	1 574
Litiges Salariés	724	-	181	350	-	-	555
Engagement Retraite ( voir §4.10 )	495	-	53	-	-	-	548
Divers	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAUX</b>	<b>3 670</b>	<b>-</b>	<b>527</b>	<b>829</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 367</b>

## 4.10 Avantages au personnel

### Provision pour départ en retraite

	Valeur des droits au 31/12/N-1	Variations de périmètre	Impacts LME 2009 sur 31/12/N-1	Droit acquis salariés sortis	Coût des services rendus dans l'exercice	Coût financier de l'exercice	Gains (-) Pertes (+) actuariels	Valeur des droits en fin d'exercice
<b>30/06/2011</b>	<b>494</b>			<b>-7</b>	<b>39</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>548</b>
<b>31/12/2010</b>	<b>390</b>			<b>-39</b>	<b>71</b>	<b>18</b>	<b>53</b>	<b>494</b>
<b>31/12/2009</b>	<b>556</b>	<b>14</b>		<b>-331</b>	<b>59</b>	<b>14</b>	<b>77</b>	<b>390</b>

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 :

	30/06/2011	31/12/2010
Taux de turn over	Selon âge, statut et activité	Selon âge, statut et activité
Table de mortalité	TGF TGH 2005 en cas de vie	TG TGH 2005 en cas de vie
Mode de départ en retraite	Départ volontaire du salarié	Départ volontaire du salarié
Age de départ à la retraite	67 ans	67 ans
Taux d'évolution des salaires à LT	2,5 % non-cadres, 3% cadres	2,5 % non-cadres, 3% cadres
Taux d'actualisation financière	4.31 %	4.31 %

## Attribution d'Actions Gratuites

L'assemblée Générale Extraordinaire du 2 juin 2009 a renouvelé, pour une durée de 38 mois, l'autorisation faite au Conseil d'Administration par AGE du 20 décembre 2005 d'octroyer des attributions d'actions gratuites en faveur des salariés et mandataires sociaux du groupe dans la limite de 10% du capital social.

La juste valeur est déterminée par un actuaire, à la date d'attribution des actions accordées aux membres du personnel, selon les méthodes prescrites par IFRS 2 en matière de paiement fondé sur des actions, le modèle d'évaluation retenu est celui de Black-Scholes. La volatilité retenue est la volatilité historique de l'action huit clos sur la période de deux dernières années précédant l'attribution. Cette juste valeur est comptabilisée en charges de personnel, en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres. La charge est étalée sur la période d'acquisition des droits.

### Synthèse de l'utilisation au 30 Juin 2011

Date du Plan d'Attribution	Attribution Initiale	Nombre d'actions actualisé		Date prévue d'Attribution	Nbre d'actions après Attribution	% du Capital Social cumulé	Juste Valeur Actualisée en €	Incidence en Résultat (€)	
		Par Plan	En Cumul					2011	2010
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		
14/06/2006	12 000	9 500	53 000	15/06/2008	1 553 000	3,41%	163 459		
27/12/2006	19 500	15 000	68 000	15/02/2009	1 568 000	4,34%	230 044		
14/02/2008	39 000	33 500	101 500	15/02/2010	1 601 500	6,34%	859 729		63 750
<b>TOTAUX</b>	<b>124 500</b>	<b>101 500</b>					<b>1 792 136</b>	<b>-</b>	<b>63 750</b>

## 4.11 Dettes financières

Décomposition des dettes financières des deux derniers exercices	30/06/2011				31/12/2010			
	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts bancaires	4 500	1 486	2 966	48	5 248	1 490	3 703	54
Reclassement pour défaut de ratios financiers		2 340	-2 340			2 925	-2 925	
Emprunts liés aux Locations Financement	806	297	509		1 024	336	688	
Autres	9	6		3	13	8		5
Instruments Dérivés Passif	85		85		180		180	
Comptes courants d'associés								
Découverts Bancaires	3 283	3 283			182	182		
<b>ENDETTEMENT BANCAIRE</b>	<b>8 682</b>	<b>7 412</b>	<b>1 220</b>	<b>51</b>	<b>6 646</b>	<b>4 940</b>	<b>1 647</b>	<b>59</b>
Comptes courants d'associés	125	125			117	117		
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>8 808</b>	<b>7 537</b>	<b>1 220</b>	<b>51</b>	<b>6 763</b>	<b>5 057</b>	<b>1 647</b>	<b>59</b>
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	3 421	3 421			4 533	4 533		
<b>DETTES FINANCIERES NETTES</b>	<b>5 387</b>	<b>4 116</b>	<b>1 220</b>	<b>101</b>	<b>2 230</b>	<b>524</b>	<b>1 647</b>	<b>59</b>

Le ratio « Cash flow libre / Service de la dette > 1 », demandé par les banques, n'était pas respecté à la clôture de l'exercice 2010. Bien que ces dernières, par courrier en date du 8 juillet 2011, aient marqué leur accord de ne pas actionner la clause d'exigibilité anticipée, la partie remboursable à plus d'un an (2 340 Ke au 30/06/2011 et 2 925 Ke au 31/12/2010) de cet emprunt a été assimilée aux dettes financières à court terme conformément à la réglementation (accord reçu après la date de clôture de la période).

Mouvements des deux derniers exercices	31/12/09	Entrées Périètre	Souscriptions	Remboursements	31/12/10	Entrées Périètre	Souscriptions	Remboursements	Sorties Périètre	30/06/11
Emprunts bancaires	4 615		2 600	1 967	5 248			749		4 500
Emprunts liés aux Locations Financement	1 506		148	630	1 024			218		806
Autres	28		8	24	13		6	11		9
Instruments dérivés passifs	102		78		180			96		85
Crédits Vendeurs s/Acquisition CFN	2 680			2 680						
Comptes courants d'associés	16		101		117		8			125
Découverts bancaires	305			124	181		3 102			3 283
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>9 252</b>		<b>2 934</b>	<b>5 424</b>	<b>6 763</b>		<b>3 116</b>	<b>1 074</b>		<b>8 808</b>

Répartition de l'endettement bancaire par taux	30/06/2011			31/12/2010		
	Fixe	Variable	Total	Fixe	Variable	Total
à 0%	9		9	13		13
moins de 5%	3 860	3 635	7 495	576	4 574	5 150
5% à 7,5%	1 303		1 303	1 601		1 601
plus de 7,5%						
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>5 173</b>	<b>3 635</b>	<b>8 808</b>	<b>2 189</b>	<b>4 574</b>	<b>6 763</b>

#### 4.12 Dettes fournisseurs et autres créditeurs

	06/2011	12/2010
Fournisseurs	10 989	10 948
Avances et acomptes reçus	7 483	5 193
<b>Total</b>	<b>18 472</b>	<b>16 141</b>

#### 4.13 Passif d'Impôt exigible

	06/2011	12/2010
Passif d'Impôt exigible		
<b>Total</b>		



## 4.14 Effectifs

Evolution des effectifs présents fin juin 2011 et fin décembre 2010

	Huis Clos		Logi Part.		Isoplas		Logi Ferm.		HCM		Altherm		Iso Sud		CFN		Groupe	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Cadres	39	40	5	4	6	6	1	1			1	1			5	5	57	57
Etam	223	235	1	2	42	41	6	5			62	64			19	20	353	367
VRP	1 041	1 149									2						1 043	1 149
Ouvriers					99	98	14	17									113	115
<b>Total</b>	<b>1 303</b>	<b>1 424</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>147</b>	<b>145</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>1 566</b>	<b>1 688</b>

## 4.15 Impôts

	30/06/11	31/12/10	30/06/10
<b>Résultat Consolidé de la Période</b>	<b>522</b>	<b>3 558</b>	<b>1 886</b>
IS Exigible	8	2 286	918
Variation IS Différé	326	- 239	143
<b>Résultat Conso Avant impôt</b>	<b>856</b>	<b>5 605</b>	<b>2 948</b>
Charges non déductibles	145	327	159
Attributions d'Actions Gratuites		64	64
Sorties de Périmètre			
<b>Base Fiscale</b>	<b>1 001</b>	<b>5 996</b>	<b>3 171</b>
% Impôt	33,33%	33,33%	33,33%
<b>Impôt (Base x Taux)</b>	<b>334</b>	<b>1 998</b>	<b>1 057</b>
Impôt forfaitaire perdu			
Contribution 3,30%		49	5
Crédits d'Impôt			
Différences de taux			
<b>Impôt Consolidé</b>	<b>334</b>	<b>2 047</b>	<b>1 062</b>

## 4.16 Résultat financier

	06/2011	12/2010	06/2010
Intérêts Emprunts	(90)	(185)	(85)
Intérêts Crédits Baux	(15)	(74)	(43)
Intérêts C/Courants			
Coût des Instruments Dérivés	36	(21)	(193)
Agios Bancaires	(5)	(186)	(11)
Intérêts dettes diverses		(13)	
Actualisation PIDR & Actifs Financiers	(46)	23	22
Produits Financiers	16	68	58
<b>Total</b>	<b>(104)</b>	<b>(388)</b>	<b>(252)</b>

Afin de palier au risque de fluctuation de taux sur la dette du groupe à taux variable ou prévisionnelle, des instruments dérivés de taux sont contractés. Ces contrats ont pour effet de fixer les taux d'intérêts payés sur la dette. Ces instruments de couverture économique ne sont pas qualifiés de couverture comptable. Le contrat en cours à la clôture de la période porte sur une dette maximale de 7,8 Me et a pour effet de substituer l'Euribor 3 mois par un taux fixe de 2,75% (Swap de taux) pour une période courant jusqu'au 28 juin 2013. Les instruments dérivés ont dégagé un profit de 36 Ke sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice.

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.

## 4.17 Engagements hors bilan

Engagements reçus : Néant.

Engagements donnés :

	moins 1 an	1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Nantissements	6 170	2 340		8 510
Cautions	184	386	48	618
contrats de leasing	297	509		806
Autres				
<b>Total</b>	<b>6 652</b>	<b>3 235</b>	<b>48</b>	<b>9 934</b>

BG2P, holding animatrice et actionnaire majoritaire du groupe, s'est portée caution solidaire sur un montant total net restant dû à la clôture de 8.510 Ke.

Certains contrats de financement comportent des clauses d'exigibilité anticipée en cas de non respect de ratios financiers :

Emprunts de 862 K€ à l'origine présentant un solde de 512 K€ à la clôture de l'exercice

Maintenir un total fonds propres > ou égal à 10 M€ sur le bilan consolidé

Total dettes moyen et long terme + CB retraité/ fonds propres <1,2

Total dettes moyen et long terme + CB retraité/ CAF <3

Emprunt de 5 200 K€ à l'origine présentant un solde de 3 510 K€ à la clôture de l'exercice

Dettes financières nettes / Fonds propres < 0,30

Dettes financières nettes / Ebitda < 0,50

Cash flow libre / Service de la dette > 1

Le dernier ratio, ci-dessus « Cash flow libre / Service de la dette > 1 », n'était pas respecté à la clôture de l'exercice 2010. Bien que les banques, par courrier en date du 8 juillet 2011, aient marqué leur accord de ne pas actionner la clause d'exigibilité anticipée, la partie remboursable à plus d'un an (2 340 Ke) de cet emprunt a été assimilée aux dettes financières à court terme conformément à la réglementation (accord reçu après la date de clôture de la période).

Par ailleurs, certains contrats de financement prévoient qu'un changement de contrôle de l'emprunteur constitue un cas de remboursement anticipé obligatoire ou d'exigibilité anticipée.

## 4.18 Informations sectorielles

Le groupe a défini deux secteurs opérationnels basés sur l'information transmise en interne au principal décideur opérationnel (DPO). Ces secteurs, déclinés par typologie d'activité, correspondent à ceux arrêtés au regard de la norme IFRS 8, à savoir :

- 1- Le réseau de distribution, nommé ci-après « Distribution », regroupe les entités sociales Huis Clos, Logi Particulier, Altherm, Chaud Froid National, HC Management et SCI RB1. Ces dernières sont chargées au travers d'un réseau d'agences commerciales, d'une plate forme de distribution et de bases techniques régionales de vendre et installer, auprès d'une clientèle de particuliers, les différents produits de la gamme du groupe.
- 2- Les unités de fabrication, nommées ci-après « Fabrication », regroupent les entités industrielles Isoplas, Logi Fermetures, Isosud et SEC. Ces dernières, placées sous la responsabilité d'un seul et même Directeur industriel, sont chargées de la fabrication des menuiseries PVC et Aluminium, des volets roulants et de l'assemblage de radiateurs électriques à destination principale du réseau de distribution.

L'ensemble de ces activités s'exerce uniquement sur le territoire national, il n'est donc pas décliné de secteurs opérationnels liés à une situation géographique.

## Chiffre d'Affaires et Résultats sectoriels

(en Ke)	Distribution	Fabrication	30/06/11	Distribution	Fabrication	31/12/10	Distribution	Fabrication	30/06/10
CA Total	74 566	14 853	89 419	158 250	33 676	191 926	81 602	17 498	99 100
<b>CA Clients Externes</b>	<b>74 566</b>	<b>3 414</b>	<b>77 980</b>	<b>158 250</b>	<b>6 987</b>	<b>165 237</b>	<b>81 602</b>	<b>3 588</b>	<b>85 190</b>
CA Autres Secteurs		11 439	11 439		26 689	26 689		13 910	13 910
<b>Résultat Sectoriel</b>	<b>-324</b>	<b>846</b>	<b>522</b>	<b>1 543</b>	<b>2 015</b>	<b>3 558</b>	<b>955</b>	<b>931</b>	<b>1 886</b>

## Actifs sectoriels

(en Ke)	Distribution	Fabrication	30/06/11	Distribution	Fabrication	31/12/10	Distribution	Fabrication	30/06/10
Actifs non courants	18 369	6 412	24 781	19 473	6 108	25 581	19 612	6 346	25 958
<b>dont Externes</b>	<b>16 096</b>	<b>6 186</b>	<b>22 282</b>	<b>16 750</b>	<b>6 332</b>	<b>23 082</b>	<b>16 889</b>	<b>6 570</b>	<b>23 459</b>
dont Autres Secteurs	2 273	226	2 499	2 723	-224	2 499	2 723	-224	2 499
Actifs courants	31 312	8 141	39 453	32 045	10 490	42 535	33 959	10 646	44 605
<b>dont Externes</b>	<b>23 430</b>	<b>3 467</b>	<b>26 897</b>	<b>23 448</b>	<b>4 182</b>	<b>27 630</b>	<b>25 856</b>	<b>4 715</b>	<b>30 571</b>
dont Autres Secteurs	7 882	4 674	12 556	8 597	6 308	14 905	8 103	5 931	14 034
Total Actifs	49 681	14 553	64 234	51 517	16 599	68 116	53 571	16 992	70 563
<b>dont Externes</b>	<b>39 526</b>	<b>9 653</b>	<b>49 179</b>	<b>40 197</b>	<b>10 514</b>	<b>50 711</b>	<b>42 745</b>	<b>11 285</b>	<b>54 030</b>
dont Autres Secteurs	10 155	4 900	15 055	11 320	6 085	17 405	10 826	5 707	16 533

## Bilan Actifs & Passifs sectoriels

ACTIF	Distribution	Fabrication	30/06/11
Actifs Incorporels	7 987	2 175	10 162
Actifs corporels	7 032	3 627	10 660
Actifs financiers	663	216	879
Actifs Immobilisés	15 683	6 018	21 701
Impôt Différé Actif	413	168	581
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>16 096</b>	<b>6 186</b>	<b>22 282</b>
Actifs courants	20 451	3 025	23 477
Trésorerie	2 979	442	3 421
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>23 430</b>	<b>3 468</b>	<b>26 898</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>39 526</b>	<b>9 653</b>	<b>49 179</b>

PASSIF	Distribution	Fabrication	30/06/11
Capitaux & Réserves	8 653	1 423	10 075
Résultat de l'exercice	-324	846	522
Actions Propres	-2 522		-2 522
<b>CAPIITAUX PROPRES</b>	<b>5 807</b>	<b>2 269</b>	<b>8 076</b>
Provisions	3 144	223	3 367
Dettes Financières	6 839	1 969	8 808
Autres dettes courantes	24 596	4 333	28 929
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>40 386</b>	<b>8 793</b>	<b>49 179</b>

ACTIF	Distribution	Fabrication	31/12/10
Actifs Incorporels	7 853	2 183	10 036
Actifs corporels	7 530	3 743	11 272
Actifs financiers	731	136	866
Actifs Immobilisés	16 113	6 061	22 175
Impôt Différé Actif	636	271	907
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>16 749</b>	<b>6 332</b>	<b>23 082</b>
Actifs courants	19 511	3 585	23 096
Trésorerie	3 936	597	4 533
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>23 447</b>	<b>4 182</b>	<b>27 629</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>40 197</b>	<b>10 513</b>	<b>50 711</b>

PASSIF	Distribution	Fabrication	31/12/10
Capitaux & Réserves	9 202	1 508	10 709
Résultat de l'exercice	1 543	2 015	3 558
Actions Propres	-2 548		-2 548
<b>CAPIITAUX PROPRES</b>	<b>8 196</b>	<b>3 523</b>	<b>11 719</b>
Provisions	3 457	212	3 670
Dettes Financières	5 160	1 603	6 763
Autres dettes courantes	23 192	5 367	28 559
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>40 005</b>	<b>10 705</b>	<b>50 711</b>

ACTIF	Distribution	Fabrication	30/06/10
Actifs Incorporels	7 938	2 210	10 148
Actifs corporels	7 711	4 181	11 892
Actifs financiers	735	160	895
Actifs Immobilisés	16 384	6 551	22 935
Impôt Différé Actif	505	19	524
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>16 889</b>	<b>6 570</b>	<b>23 459</b>
Actifs courants	20 832	4 125	24 957
Trésorerie	5 024	590	5 614
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>25 856</b>	<b>4 715</b>	<b>30 571</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>42 745</b>	<b>11 285</b>	<b>54 030</b>

PASSIF	Distribution	Fabrication	30/06/10
Capitaux & Réserves	9 203	1 508	10 711
Résultat de l'exercice	955	931	1 886
Actions Propres	-2 529		-2 529
<b>CAPIITAUX PROPRES</b>	<b>7 629</b>	<b>2 439</b>	<b>10 068</b>
Provisions	3 452	182	3 634
Dettes Financières	8 325	1 988	10 313
Autres dettes courantes	23 854	6 161	30 015
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>43 260</b>	<b>10 770</b>	<b>54 030</b>

## 4.19 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	06/2011	12/2010	06/2010
Avantages à court terme	1	-	-	-
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	-	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail		-	-	-
Paiements en actions	5	-	-	64
TOTAUX		Néant	Néant	64

- 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, à la clôture de la période, 90,1% 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) 3 Ke

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

SCI Foncière Bertin (Location Immobilière Centre de formation) 37 Ke  
SCI RB2 (Location Immobilière de 2 agences Huis Clos) 33 Ke  
SCI Moto Center 14 (Location Immobilière d'1 agence Huis Clos) 13 Ke  
SCI Bertin Immobilier (Location Immobilière) 98 Ke  
SARL Gallieni (Location Immobilière) 372 Ke  
SAS Groupe Bertin Investissement (Frais et Agios bancaires) 16 Ke  
SAS BG2P (Prestations administratives et d'encadrement) 3 482 Ke

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Huis Clos S.A., relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## I – Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés 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

Paris La Défense, le 12 octobre 2011

KPMG Audit IS

Simon Lubais  
*Associé*

Bois Guillaume, le 12 octobre 2011

Opus 3.14 Audit & Conseil

Alexis Levasseur  
*Associé*