



Carrément pro!

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

EXERCICE 2009

1^{er} janvier 2009 au 30 Juin 2009

1. Conseil d'Administration

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

2. Commissaires aux comptes

OPUS 3.14 représentée par Mr Alexis Levasseur
KPMG SA représentée par Mr Simon Lubais

3. Conseil

Cabinet d'Avocats Timotei

Situation Intermédiaire du 1^{er} janvier 2009 au 30 Juin 2009

- P1 Attestation du Responsable
- P2 Rapport d'activité
- P12 Bilan consolidé de la période
- P13 Résultat consolidé de la période
- P14 Tableau des flux de trésorerie
- P15 Etat des variations des capitaux propres
- P16 Annexe aux comptes consolidés de la période
- P30 Attestation des Commissaires aux comptes

HUIS CLOS

Société Anonyme au capital de 1.568.000 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 2009

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 1.568.000 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 2009

EVOLUTION DE L'ACTIVITE

Le compte de résultat au 30/06/2009 se présente ainsi :

(en K€)	S1 2009		2008			Variations 2009 / 2008			
	Périmètre Comparable	Périmètre Total	1er Semestre	2ème Semestre	Annuel	Périmètre Comparable		Périmètre Total	
Chiffre d'Affaires	94 862	96 799	87 721	93 773	181 495	7 141	8,1%	9 078	10,3%
Achats Consommés	20 151	21 479	20 112	22 454	42 567				
Marge brute	74 711	75 321	67 609	71 319	138 928	7 102	10,5%	7 712	11,4%
<i>Ratios / Ecart sur ratios</i>	78,8%	77,8%	77,1%	76,1%	76,5%	1,7%		0,7%	
<i>Salaires et Traitements</i>	32 114	32 593	27 352	28 739	56 091	4 762	17,4%	5 241	19,2%
<i>Charges Sociales</i>	11 840	12 046	9 543	12 025	21 568	2 297	24,1%	2 503	26,2%
<i>Provisions Ind. Départ Retraite</i>	122	122	80	(66)	14	42	53,0%	43	
<i>Charges & Prov.s/Litiges Salariaux</i>	466	469	263	730	992	203	77,4%	207	78,7%
<i>Attributions Actions Gratuites</i>	225	225	273	271	544	(48)	-17,5%	(48)	
<i>Participation</i>	141	141	108	277	385	34	31,2%	34	31,2%
<i>Sous-Traitance Installation</i>	8 544	8 546	8 567	8 501	17 068	(23)	-0,3%	(21)	-0,2%
<i>Autres Achats et Charges Externes</i>	16 132	16 501	14 283	14 534	28 818	1 848	12,9%	2 217	15,5%
<i>Impôts et Taxes</i>	2 145	2 210	1 923	2 035	3 958	222	11,6%	287	14,9%
<i>Dotations Amortissements</i>	1 097	1 181	842	1 079	1 920	255	30,3%	339	40,2%
<i>Autres Charges</i>	341	399	172	373	545	169	98,5%	227	132,2%
<i>Dotations Provisions</i>	724	849	286	922	1 208	438	153,0%	562	196,5%
<i>Reprise Provisions</i>	619	729	178	160	338	441	247,7%	551	309,6%
<i>Autres Produits</i>	2 404	2 405	1 722	2 919	4 641	682	39,6%	683	39,7%
Résultat Opérationnel	3 843	3 173	5 818	4 978	10 796	(1 975)	-33,9%	(2 645)	-45,5%
Résultat financier	(116)	(170)	(104)	(133)	(237)	(12)	11,7%	(66)	-62,9%
Résultat courant	3 727	3 003	5 714	4 845	10 559	(1 987)	-34,8%	(2 711)	-47,4%
<i>Ratios / Ecart sur ratios</i>	3,9%	3,1%	6,5%	5,2%	5,8%	-2,6%		-3,4%	
Autres Produits non Courants	-	-	-	-	-	-		-	
Variation de Périmètre	-	-	-	-	-	-		-	
IS	(1 381)	(1 140)	(2 021)	(1 768)	(3 789)	640	-31,7%	881	-43,6%
Résultat net	2 346	1 863	3 693	3 077	6 770	(1 347)	-36,5%	(1 830)	-49,5%
<i>Ecart sur ratios</i>	2,5%	1,9%	4,2%	3,3%	3,7%	-1,7%		-2,3%	

A périmètre comparable, le chiffre d'affaires progresse de 8,1% sans que cela se fasse au détriment de la marge brute qui progresse de 10,5% et dont le taux enregistre un gain de 1,7 point. L'intégration, au 1^{er} juillet 2008, des sociétés Logi Industrie et Logi Aluminium ainsi que l'intégration de la société Isosud au 1^{er} janvier 2009 permet au groupe d'afficher un taux de croissance à 2 chiffres avec une progression de 10,3% de son volume d'activité.

Le groupe a dû faire face à la suppression, à compter du 1^{er} janvier 2009, du crédit d'impôt de 50% sur l'installation des pompes à chaleur « air-air » et à la réduction du crédit d'impôt de 50% à 40% sur l'installation des pompes à chaleur « air-eau ». Cette suppression a engendré une perte de chiffre d'affaires, à semestres comparables, de 21% sur les produits « énergies renouvelables », ces derniers représentent désormais 22% du CA contre 33% sur l'exercice 2008.

A contrario, les produits historiques « menuiseries » sont venus fortement compenser cette décroissance en enregistrant une progression de 25%.

Le premier semestre a connu l'ouverture de 10 agences commerciales complémentaires, le groupe compte à cette date 160 magasins succursalistes en France.

VARIATION DE PERIMETRE

Huis Clos a procédé, au cours des douze derniers mois, à plusieurs opérations de croissance externe.

1. Achat, le 29 juillet 2008, d'une unité complémentaire de production de menuiseries PVC, Logi Industrie.
Cette acquisition, intégrée dans les comptes consolidés avec effet au 1^{er} juillet 2008, a été motivée pour les raisons principales suivantes :
 - Pérennisation des besoins en capacité de production industrielle
 - Situation géographique jouxtant notre principal site de production facilitant les synergies entre les sites
 - Extension du site par possibilité d'acquisition d'un terrain situé entre les sites Isoplas et Logi Industrie (Plateforme logistique, rapprochement Logi Fermetures)
 - Intégration d'un personnel formé à la fabrication évitant ainsi la mise en route d'une équipe de production de nuit
 - Division des risques (pannes machines, incendie...) avec 2 sites de production distincts.

Le prix d'acquisition de 100% du capital s'est élevé à 2 Me (prix ferme) et a été réglé comptant sur ressources propres du groupe.

2. Achat, le 29 juillet 2008, d'une unité de production de menuiseries Aluminium, Logi Aluminium.

Cette acquisition, intégrée dans les comptes consolidés avec effet au 1^{er} juillet 2008, a été motivée pour les raisons principales suivantes :

- Situation géographique jouxtant notre principal site de production facilitant les synergies entre les sites
- Extension de la fabrication aux menuiseries aluminium jusqu'alors sous-traitée.

Le prix d'acquisition de 100% du capital s'est élevé à 50 Ke (prix ferme) et a été réglé comptant sur ressources propres du groupe.

3. Achat, le 1^{er} janvier 2009, d'une unité de production de menuiseries PVC, Isosud.
Basée en région lyonnaise, cette société faisait partie du périmètre du groupe jusqu'au 30 juin 2006 et avait été cédée pour un prix de 750 Ke à cette date, un compte courant à hauteur de 432 Ke avait été bloqué sur 3 ans en garantie d'actif et de passif.

Cette reprise a été motivée pour les raisons principales suivantes :

- Extension des capacités de production du groupe
- Sécurisation du recouvrement du compte courant, les acquéreurs éprouvant des difficultés
- Situation géographique permettant de desservir le réseau de distribution sur sa partie sud-est

Le prix d'acquisition de 100% du capital a été fixé à 450 Ke (prix ferme) et a été réglé comptant sur ressources propres du groupe.

Détail des acquisitions opérées sur les 12 derniers mois et goodwill y afférent :

<i>BILANS d'ouverture dans le groupe milliers d'euros)</i>	<i>(en</i>	Logi Industrie	Logi Aluminium	Isosud	Totalité
Actifs Non Courants		708	139	180	1 027
Trésorerie & Equivalents		-	-	17	17
Actifs Courants		2 815	256	1 443	4 515
TOTAL DES ACTIFS		3 523	395	1 640	5 558
Dettes Financières		576	322	856	1 754
Passifs Courants		1 911	169	735	2 816
TOTAL DES PASSIFS		2 488	491	1 591	4 569
Prix d'acquisition des titres		2 000	50	450	2 500
Fonds de commerce à l'actif		152	-	-	152
Actifs - Passifs		1 035	(96)	50	989
Goodwill dégagé (en milliers d'euros)		1 117	146	400	1 664

Principaux agrégats semestriels des acquisitions opérées sur les 12 derniers mois :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Logi Industrie	Logi Aluminium	Isosud	Totalité
Chiffre d'Affaires	969	145	823	1 937
Marge Brute	342	(19)	286	609
Résultat Opérationnel	(321)	(63)	(286)	(670)
Résultat Courant	(336)	(74)	(314)	(724)
Résultat Net	(224)	(49)	(209)	(483)

MARGE BRUTE

A périmètre comparable, le ratio de marge brute s'établit à 78,8%, en progression de 1,7 point par rapport à l'exercice précédent. Complété de l'activité négoce des croissances externes des 12 derniers mois, ce dernier s'établit à 77,8%.

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

- sur volume d'activité	(7 141 x 77,07%)	5 504
- sur ratio de marge	(94 862 x 1,69%)	<u>1 599</u>
	A périmètre comparable	7 103
- marge réalisée par les croissances externes		<u>609</u>
	Soit un gain de marge brute de	7 712

FRAIS DE PERSONNEL

Le poste « Salaires & Traitements » enregistre une hausse de 19,2%. Corrigé des variations de périmètre, celle-ci s'élève à périmètre constant à 17,4%.

La masse salariale commerciale, à périmètre comparable, enregistre une hausse de 20% 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, à périmètre comparable, enregistre une hausse de 19% dont l'essentiel provient 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, à périmètre comparable, relativement stables. L'intégration de 3 nouveaux sites de production provoque une hausse de 40% des effectifs industriels par rapport au 1^{er} semestre 2008. La masse salariale industrielle, souffre d'un effet de palier rendu nécessaire par l'augmentation d'activité du secteur « menuiseries ». Elle enregistre ainsi une hausse de 58% face à une hausse de CA « menuiseries » de 25%.

Au 30 juin 2009, la masse salariale globale représente 46% du chiffre d'affaires contre 43% en 2008, soit une hausse de 3 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 certaine stabilité, moins de 50% de la charge annuelle 2008, malgré une forte hausse des effectifs.

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 2009 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					2009	2008
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
14/06/2006	12 000	9 500	53 000	15/06/2008	1 553 000	3,41%	163 459		40 512
27/12/2006	19 500	15 000	68 000	15/02/2009	1 568 000	4,34%	230 044	14 803	89 963
14/02/2008	39 000	33 500	101 500	15/02/2010	1 601 500	6,34%	856 604	210 440	377 012
TOTAUX	124 500	101 500					1 789 011	225 243	543 885

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 (141 Ke) reste peu significative compte tenu des derniers reports déficitaires antérieurs imputés.

SOUS-TRAITANCE

Le poste « Sous-Traitance Installation » représente, à périmètre comparable, 9% du chiffre d'affaires consolidé contre 9,77% au 1^{er} semestre 2008. 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	2009			2008			Ecart Semestriels	
	1er Sem.	Var.Pér.	Comparable	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Comparables	
Eau Edf	502	25	477	329	244	573	148	45,1%
Carburant	892	8	884	1 007	1 104	2 111	-124	-12,3%
Pt Outillage	171	8	164	169	181	350	-5	-3,2%
F.Bureau	265	3	262	224	291	515	38	16,8%
Loc.Immobilières	2 431	88	2 344	1 991	2 193	4 184	353	17,7%
Loc.Véhicules	1 510	36	1 474	1 144	1 379	2 523	330	28,9%
Loc.Diverses	262	14	247	203	216	419	44	21,7%
Entretien Maintenance	1 298	28	1 270	1 036	1 060	2 096	234	22,5%
Assurances	815	28	786	694	730	1 424	92	13,3%
Personnel Extérieur	207	16	191	202	240	442	-11	-5,2%
Honoraires	636	13	623	486	541	1 027	137	28,3%
Publicité	3 597	9	3 589	3 455	2 636	6 091	133	3,9%
Ports Divers	1 110	72	1 038	973	1 188	2 161	65	6,6%
Déplacements	1 107	6	1 101	825	903	1 728	276	33,5%
Missions Réceptions	584	2	581	528	741	1 269	53	10,0%
PTT & Télécom	949	7	942	794	703	1 497	148	18,7%
Frais Financements	21		21	59	30	89	-38	-64,1%
Frais Bancaires	107	3	104	130	102	232	-26	-20,2%
Divers	37	2	35	35	52	87	0	-0,3%
TOTAUX	16 501	369	16 132	14 283	14 535	28 818	1 848	12,9%

D'une manière générale, la hausse des frais généraux est liée à l'extension géographique du réseau de distribution, 141 agences au 30 juin 2008 contre 160 agences au 30 juin 2009, ainsi qu'à la hausse des effectifs et du volume d'activité.

Globalement, les frais généraux enregistrent une hausse, à périmètre comparable, de 12,9% pour une progression d'activité de 8,1%. Le ratio « frais généraux / Chiffre d'affaires » s'établit, à périmètre comparable, à 16,8% sur le 1^{er} semestre 2009 contre 16,3% sur le 1^{er} semestre 2008. Ce ratio est porté à 17% après prise en compte des nouvelles entités intégrées dans le groupe.

IMPOTS ET TAXES

Les Impôts et Taxes se décomposent de la façon suivante :

Nature de Charges	2009			2008			Ecart Semestriels	
	1er Sem.	Var.Pér.	Comparable	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Semestriels	
Ch.Fiscales s/Salaires	755	13	742	610	735	1 346	132	21,6%
Formation Prof.	21		21	10	42	52	12	ns
T.Professionnelle	919	33	886	815	801	1 616	71	8,8%
T.Foncières	191	12	179	186	211	397	-7	-3,9%
TVTS	36		36	28	33	61	7	25,0%
IS Forfaitaire	79	4	75	69	8	77	6	8,1%
T.Diverses	12		12	22	17	39	-10	ns
Organic	198	3	194	183	189	371	12	6,4%
TOTAUX	2 210	65	2 145	1 923	2 035	3 958	222	11,6%

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	2009				2008				Ecart 09/08
	Charges	Reprises	Dotation	Net	Charges	Reprises	Dotation	Net	
Indemnités Transactionnelles Clients	54	58	144	140	44	44	46	47	93
Pertes sur Créances Clients	234	282	311	263	70	129	134	75	188
Indemnités s/Litiges Administratifs	28		0	28				0	28
Divers	37	188	143	-8	57	6	57	109	-117
Stocks		29	33	4				0	4
Provision SAV		125	0	-125			49	49	-174
PERIMETRE COMPARABLE	353	682	631	302	172	178	286	280	22
Pertes sur Créances Clients	45	47	173	171					171
Divers	1			1					1
Stocks			45	45					45
ENTREES DE PERIMETRE	46	47	218	217					217
TOTAUX	399	729	849	519	172	178	286	280	239

A périmètre comparable, ces postes restent relativement stables. Les principales charges proviennent des sociétés entrées dans le périmètre, elles résultent d'un nettoyage des comptes clients ainsi que d'une dépréciation de stocks devenus inutilisables.

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	2009			2008			Ecart	
	1er Sem.	Ent.Pér.	Comparable	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Semestriels	
Production Immobilisée	235		235	335	117	452	-101	-30,1%
Subventions	9		9	76	108	184	-67	-87,9%
Autres Produits	2 305	1	2 304	1 443	2 793	4 237	860	59,6%
Plus Values de Cession	-143		-143	-133	-98	-231	-10	ns
TOTAUX	2 405	1	2 404	1 722	2 920	4 641	683	39,7%

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 et le bénéfice d'une renégociation des conditions de partenariat opérée sur le 2^{ème} semestre 2008.

RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se décompose ainsi :

Nature	2008			2008			Ecart Semestriels	
	1er Sem.	Ent.Pér.	Comparable	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Montants	%
Intérêts Emprunts	-95	-15	-79	-96	-140	-235	16	17%
Intérêts Leasing	-24		-24	-5	-9	-14	-19	-380%
Intérêts C/Courant	-13	-13	0	-1	-2	-3	0	53%
Agios Bancaires	-11		-11	-55	-8	-62	44	80%
Escomptes Accordés	-13		-13	-13	-18	-31	0	2%
Actualisation Prov.Retraite	-15		-15	-11	-12	-23	-3	-29%
Actualisation Immob.Financières	-27		-27	-10	-14	-24	-18	
Escomptes Obtenus	3		3	21	39	60	-18	-85%
Produits Financiers	24	-25	49	65	31	96	-15	
TOTAUX	-170	-53	-116	-104	-133	-237	-12	-12%

A périmètre comparable, le résultat financier reste stable. Les sociétés entrées dans le périmètre pèsent pour 53 Ke dans les charges financières.

IMPOT SOCIETE

L'Actif du bilan fait apparaître les sommes suivantes :

- Impôt Différé sur différences temporelles d'imposition	81 Ke
- Impôt Différé sur Report Déficitaires	422 Ke
<u>Soit un total de</u>	<u>503 Ke</u>

La récupération de l'actif d'impôt différé, à hauteur de 422 Ke provenant des déficits reportables de 3 filiales récemment acquises et restées en dehors du périmètre d'intégration fiscale du groupe, ne devrait poser aucune difficulté compte tenu des progressions d'activité et de la rentabilité du groupe constatées sur les 18 derniers mois.

RESULTAT

Le 1^{er} semestre 2009 enregistre un bénéfice courant de 3 Me contre 5,7 Me pour le 1^{er} semestre 2008, soit un recul de quasi 50%. L'intégration dans le périmètre du groupe des sociétés « Logi Industrie », « Logi Aluminium » et « Isosud » dégrade ce résultat à hauteur 0,7 Me. Ainsi, à périmètre comparable, le résultat courant recule de 2 Me soit 35%.

Sa ventilation est la suivante :

Nature	2009	2008			Ecart Annuels	
	1er Sem	1er Sem	2e Sem	Annuel	Montants	%
Réseau	2 068	3 873	3 245	7 118	-1 805	-47%
Industries	1 255	739	964	1 703	516	70%
Chaud Froid National	404	1 102	1 143	2 245	-698	-63%
Entrées de périmètre	-724		-507	-507	-724	
TOTAUX	3 003	5 714	4 845	10 559	-2 711	-47%

Le résultat a été fortement dégradé par la baisse du chiffre d'affaires « énergies renouvelables ». Le réseau a perdu 7 Me de CA sur ces produits, perte de CA directement liée à la suppression du crédit d'impôt sur les pompes à chaleur « air-air » et à la réduction de ce même crédit d'impôt de 50% à 40% sur les pompes à chaleur « air-eau ». La hausse des effectifs commerciaux a permis de compenser cette perte de CA par une forte progression du CA des produits historiques « menuiseries » mais son coût a réduit la rentabilité nette.

Chaud Froid National, importateur et distributeur des produits « énergies renouvelables » subit directement cette baisse d'activité, son résultat est ainsi en recul de 700 Ke.

Les sites industriels bénéficient de la hausse de volume des produits « menuiseries » mais leur hausse de résultat est plus que neutralisée par l'effet de palier lié à l'intégration de 3 nouvelles unités de production.

PARTIES LIEES

Les natures de relations entre parties liées n'ont pas été modifiées au cours du premier semestre 2009. Ces opérations sont détaillées dans l'annexe des comptes consolidés au § 4.18.

MODIFICATIONS INTERVENUES DANS LA COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

La société BG2P, société par actions simplifiée au capital de 10 000 euros, dont le siège social est 35, square Raymond Aron, 76130 Mont Saint Aignan, immatriculée sous le numéro unique d'identification 512 331 273 RCS Rouen s'est engagée irrévocablement auprès de l'AMF à proposer aux actionnaires de la société Huis Clos, dont les actions sont admises aux négociations sur le compartiment C d'Euronext sous le code ISIN FR0000072357, d'acquérir la totalité de leurs actions au prix de 36 euros par action (coupon détaché) dans les conditions décrites ci-après.

L'Offre a été réalisée sur la période du 9 au 29 juin 2009 selon la procédure simplifiée et visait la totalité des 625 656 actions émises par Huis Clos dont BG2P n'était pas propriétaire à la date de l'ouverture de l'Offre.

En application de l'article 231-13 du Règlement général de l'AMF, BANQUE PALATINE, en sa qualité d'établissement présentateur de l'Offre a garanti la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par BG2P dans le cadre de l'Offre.

Préalablement à cette offre, les actionnaires historiques, Groupe Familial Bertin et SFPP, ont apporté ou cédé la totalité des actions Huis Clos leur appartenant à la société BG2P.

a) Répartition du capital de la Société HUIS CLOS préalablement à la réalisation des Apports

Actionnaire	actions	%	droits de vote théoriques ¹	%
Groupe René Bertin	662 321	42,24%	1 001 557	46,61%
René Bertin	17 407	1,11%	17 707	0,82%
Claudine Bertin	2 616	0,17%	4 190	0,19%
<i>Groupe familial Bertin</i>	<i>682 344</i>	<i>43,52%</i>	<i>1 023 454</i>	<i>47,63%</i>
SFPP	260 000	16,58%	488 219	22,72%
Nem Invest	100 000	6,38%	100 000	4,65%
JM Plutau	44 622	2,85%	46 474	2,16%
E Petit	22 201	1,42%	22 201	1,03%
Autocontrôle	143 480	9,15%	143 480	6,68%
Public	315 353	20,11%	325 068	15,13%
Total	1 568 000	100,00%	2 148 896	100,00%

¹ Les droits de vote théoriques comprennent les droits de vote attachés aux actions d'autocontrôle

Groupe René Bertin ("**GRB**"), nouvelle dénomination sociale du Groupe Bertin Investissement, est une holding contrôlée par Monsieur René Bertin et sa famille.

SFPP est une holding contrôlée par Monsieur Jean-Charles Galli et sa famille.

b) Apports d'actions Huis Clos par GRB, René Bertin et SFPP à BG2P

Toutes les actions Huis Clos que détenaient Monsieur et Madame René Bertin, GRB et SFPP ont été transférées à BG2P, 799 010 actions par apports en nature et 143 334 actions par cession de GRB à BG2P.

Les apports et la cession ont été réalisés au prix de l'offre, soit 36 euros par action Huis Clos.

c) Répartition du capital de la Société Huis Clos à la suite de ces opérations

Actionnaire	actions	%	droits de vote théoriques ¹	%
BG2P	942 344	60,10%	942 344	59,66%
Nem Invest	100 000	6,38%	100 000	6,33%
JM Plutau	44 622	2,85%	46 474	2,94%
E Petit	22 201	1,42%	22 201	1,41%
Autocontrôle	143 480	9,15%	143 480	9,08%
Public	315 353	20,11%	325 068	20,58%
Total	1 568 000	100,00%	1 579 567	100,00%

¹ Les droits de vote théoriques comprennent les droits de vote attachés aux actions d'autocontrôle

d) Répartition du capital de BG2P

Actionnaire	actions et droits de vote	%
GRB	18 690 560	64,96%
SFPP	9 362 759	32,54%
René Bertin	626 837	2,18%
Claudine Bertin	94 204	0,33%
Total	28 774 360	100,00%

e) Répartition du capital de la Société Huis Clos après clôture de l'Offre

Actionnaires	Actions	%	Droits de vote théoriques ¹	%
BG2P	1 304 773	83,21%	1 304 773	83,11%
JM Plutau	44 622	2,85%	46 474	2,96%
E Petit	22 201	1,42%	22 201	1,41%
Autocontrôle	143 480	9,15%	143 480	9,14%
Public	52 924	3,38%	53 078	3,38%
TOTAL	1 568 000	100,00%	1 570 006	100,00%

¹ les droits de vote théoriques comprennent les droits de vote attachés aux actions d'autocontrôle

Le projet de note d'information de BG2P (article 231-18 du règlement général) a été déposé et diffusé conformément aux articles 231-13 et 231-16 du règlement général. Le projet de note en réponse de la société HUIS CLOS (article 231-19 du règlement général) a été déposé et diffusé en application de l'article 231-26 du règlement général. Ce dernier contient le rapport établi par le cabinet Bellot Mullenbach & Associés, représenté par MM. Thierry Bellot et Pierre Béal, mandaté par la société HUIS CLOS, comme expert indépendant pour se prononcer sur les conditions financières de l'offre, en application de l'article 261-1 I du règlement général.

Pour une information plus détaillée, le lecteur peut consulter le projet de note en réponse de la société HUIS CLOS sur son site internet (www.huisclos.fr Rubrique Finance > 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 2008 ainsi que dans son 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 2009.

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.

Le contexte économique défavorable actuel entraîne, et entrainera certainement encore pour une durée difficilement déterminable, une baisse du moral donc de consommation des ménages. Le groupe possède cependant des atouts pour alléger ces impacts en termes de croissance d'activité :

- Marché de la rénovation de l'habitat moins sensible à une baisse de consommation brutale
- Activité totalement orientée sur les économies d'énergies, secteur porteur d'investissements des ménages
- Typologie de clientèle moins touchée par les aléas économiques, le groupe s'adresse en effet à une clientèle de propriétaires ayant soldé leurs emprunts immobiliers ou en voie de les solder, donc une clientèle orientée seniors qui peut consacrer un budget à la rénovation et au confort de son habitat.
- Démarchage direct très actif d'une force de vente rémunérée essentiellement en variable sur chiffre d'affaires.

Le 1^{er} semestre 2009 a subi plusieurs facteurs défavorables, un contexte économique difficile, une forte réduction des incitations fiscales sur le secteur « énergies renouvelables, un effet de palier dans les charges industrielles lié à l'intégration de 3 nouveaux sites de production. Le contexte économique semble s'améliorer, l'effet psychologique auprès de la clientèle et des forces de vente des réductions d'aides fiscales devraient s'estomper avec le temps et les progressions de volume d'activité « menuiseries » gommeront l'effet de palier dans les charges industrielles. Ainsi, accompagné d'une surveillance accrue des frais généraux et des charges fixes ou variables, le groupe souhaite revenir à court ou moyen terme sur des taux de rentabilité proches de ceux connus sur l'exercice 2008.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

BILAN CONSOLIDE HUIS CLOS

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
GOODWILL	4.1	9 401	9 001	7 397
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4.2	752	637	614
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4.2	12 200	10 326	8 430
ACTIFS FINANCIERS	4.3	858	810	739
CREANCES A LONG TERME				
ACTIF D'IMPOTS EXIGIBLES	4.4		1 620	1 423
ACTIF D'IMPOTS DIFFERES	4.4	503	206	1 353
ACTIFS NON COURANTS (1)		23 713	22 600	19 956
STOCKS	4.5	7 807	8 046	8 221
CREANCES CLIENTS & AUTRES DEBITEURS	4.6	13 612	11 961	12 871
AUTRES ACTIFS	4.7	6 172	7 850	6 120
TRESORERIE & EQUIVALENTS DE TRESORERIE	4.11	3 655	5 829	3 869
AUTRES CREANCES	4.8	3 870	3 048	3 072
ACTIFS COURANTS (2)		35 116	36 734	34 154
TOTAL DES ACTIFS (1+2)		58 829	59 334	54 110
CAPITAL SOUSCRIT		1 568	1 553	1 553
RESERVES CONSOLIDEES		8 723	3 606	3 343
RESULTAT DE L'EXERCICE		1 863	6 770	3 693
ACTIONS PROPRES		-4 343	-3 557	-2 475
CAPITAUX PROPRES (3)		7 811	8 372	6 115
PROVISIONS A LONG TERME	4.9	2 050	2 006	1 655
DETTES D'IMPOTS DIFFERES				
DETTES FINANCIERES A LONG TERME	4.11	4 976	5 250	4 318
PASSIFS NON COURANTS (4)		7 026	7 256	5 973
PROVISIONS A COURT TERME	4.9	1 918	1 985	1 621
DETTES FINANCIERES A COURT TERME	4.11	4 925	4 664	6 711
DETTES FOURNISSEURS & AUTRES CREDITEURS	4.12	21 493	20 711	22 164
DETTES FISCALES		2 986	2 378	2 082
DETTES SOCIALES		12 417	13 574	9 299
AUTRES DETTES		252	392	145
PASSIFS COURANTS (5)		43 992	43 705	42 023
PASSIFS COURANTS & NON COURANTS (4+5)		51 018	50 960	47 995
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS (3+4+5)		58 829	59 334	54 110

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE HUIS CLOS

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
CHIFFRE D'AFFAIRES		96 798	181 495	87 721
VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS FINIS ET EN COURS		189	73	222
AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE		2 405	4 641	1 722
ACHATS CONSOMMES		-22 040	-42 640	-20 193
CHARGES DE PERSONNEL	4.10	-45 482	-79 594	-37 618
CHARGES EXTERNES		-24 673	-45 886	-22 992
IMPOTS ET TAXES		-2 210	-3 958	-1 923
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	4.2	-1 181	-1 920	-842
DOTATIONS AUX PROVISIONS				
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS COURANTS		595		
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES		-1 229	-1 415	-280
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		3 173	10 796	5 817
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS				
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES				
VARIATION DE PERIMETRE	3			
RESULTAT OPERATIONNEL		3 173	10 796	5 817
PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE		24	154	36
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT		-152	-345	-147
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	4.15	-128	-190	-111
AUTRES PRODUITS FINANCIERS				28
AUTRES CHARGES FINANCIERES		-42	-47	-21
CHARGE (-) ou PRODUIT (+) D'IMPÔT	4.14	-1 140	-3 789	-2 021
RESULTAT DE LA PERIODE		1 863	6 770	3 693
RESULTAT DE BASE PAR ACTION (en euros) (1)		1,31	4,74	2,53
RESULTAT DILUE PAR ACTION (en euros)		1,28	4,58	2,45

(1) Nombre moyen d'actions au 30/06/2009 = 1 564 250 - 143 422 (autodétention) soit 1 420 828 actions nettes.
 Nombre moyen d'actions au 31/12/2008 = 1 543 208 - 114 912 (autodétention) soit 1 428 296 actions nettes.
 Nombre moyen d'actions au 30/06/2008 = 1 533 417 - 72 657 (autodétention) soit 1 460 760 actions nettes.

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

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
RESULTAT NET		1 863	6 770	3 693
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				
Total des gains et des pertes comptabilisés directement en Capitaux Propres				
Résultat net et des gains et des pertes comptabilisés directement en Capitaux Propres		1 863	6 770	3 693
Dont part du groupe		1 863	6 770	3 693
Dont part des intérêts minoritaires				

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en KE)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Résultat net consolidé	1 863	6 770	3 693
Attributions d'Actions Gratuites	225	544	273
Amortissements	1 181	1 920	842
Provisions	-40	734	58
Actualisation Financière et Dépréciation des actifs financiers	27	24	10
Impôt non exigible (dont les impôts différés)	-198	3 206	2 021
Plus ou Moins Values sur sorties de périmètre			
Plus ou Moins Values de cession d'immobilisations	-114	639	844
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	2 944	13 838	7 740
Variation nette :			
Stock	417	-1 874	-2 484
Créances clients & autres débiteurs	-497	-786	-4 157
Autres actifs financiers	1 246	-2 215	-486
Autres créances d'exploitation	-819	-286	-409
Fournisseurs et comptes rattachés	148	807	3 852
Dettes Fiscales	617	779	526
Dettes Sociales	-1 241	4 460	549
Autres dettes	-140	174	-73
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-268	1 059	-2 682
Flux net de trésorerie généré par l'activité (1)	2 677	14 897	5 059
<u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-3 179	-5 313	-3 229
Acquisitions d'actifs financiers	-119	-206	
Cessions d'immobilisations	301	216	177
Cessions d'actifs financiers	46	68	
Incidence des entrées de Périmètre (a)	-433	-9 032	-6 402
Incidence des sorties de Périmètre (b)			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (2)	-3 384	-14 265	-9 454
<u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1 852		
Ajustements			
Actions propres	-796	-2 311	-1 218
Augmentation capital			
Comptes Courants d'Associés	-649	-2 262	4
Souscription d'emprunts	3 449	6 703	5 528
Remboursements d'emprunts	-3 705	-2 256	-1 492
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (3)	-3 554	-125	2 822
Flux net d'impôt payé ou remboursement reçu (4)	1 620	-197	5
Variation de trésorerie (B) - (A) = (1) + (2) + (3) + (4)	-2 641	309	-1 568
Trésorerie et Equivalents de trésorerie à l'ouverture (A)	5 557	5 248	5 248
Trésorerie à l'actif du bilan	3 655	5 829	3 869
Découverts bancaires (voir § 5.11 des annexes)	-739	-272	-191
Trésorerie et Equivalents de trésorerie à la clôture (B)	2 917	5 558	3 679

(a) Incidences des Entrées de Périmètre	Prix d'Acquisition	450	10 390	8 000
	Trésorerie Acquisée	-17	-1 358	-1 598
	Incidence Nette	433	9 032	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	Part du groupe						Capitaux propres - part des minoritaires	Total Capitaux propres
	Capital social	Réserves liées au capital	Titres autodétenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres - part du groupe		
Capitaux propres au 31/12/2007	1 500	5 528	(1 246)	(2 415)		3 367		3 367
Changement de méthode comptable								
Capitaux propres au 31/12/2007 corrigés	1 500	5 528	(1 246)	(2 415)		3 367		3 367
Opération sur capital	53	(49)		(4)				
Paiements fondés sur des actions				544		544		544
Opération sur titres autodétenus			(2 310)			(2 310)		(2 310)
Dividendes								
Résultat net de l'exercice				6 770		6 770		6 770
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
Résultats net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				6 770		6 770		6 770
Variation de périmètre								
Capitaux propres au 31/12/2008	1 553	5 479	(3 556)	4 896		8 372		8 372
Changement de méthode comptable								
Capitaux propres au 31/12/2008 corrigés	1 553	5 479	(3 556)	4 896		8 372		8 372
Opération sur capital	15	(5 227)		5 212				
Paiements fondés sur des actions				225		225		225
Opération sur titres autodétenus			(787)	(10)		(797)		(797)
Dividendes				(1 852)		(1 852)		(1 852)
Résultat net de l'exercice				1 863		1 863		1 863
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
Résultats net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				1 863		1 863		1 863
Variation de périmètre								
Capitaux propres au 30/06/2009	1 568	252	(4 343)	10 335		7 811		7 811

ACTIONS AUTO-DETENUES

	2009	2008
Actions détenues au 1er janvier	114 912	38 933
Nombre d'actions acquises	31 950	85 796
Nombre d'actions cédées	3 440	9 817
Actions détenues à la clôture	143 422	114 912
Cours moyen d'achat au 1er janvier	30.95	32.00
Cours moyen des achats de l'exercice	27.86	30.67
Cours moyen des ventes de l'exercice	26.66	33.59
Cours moyen d'achat à la clôture	30.28	30.95
Valeur d'achat à l'ouverture	3 557	1 246
Valeur d'achats des acquisitions de l'exercice	890	2 632
Valeur d'achats des cessions de l'exercice	104	321
Valeur d'achat à la clôture	4 343	3 557

Annexe aux comptes consolidés semestriels du 30 juin 2009

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 étendue 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 6 sites de production, la fabrication de menuiseries PVC et 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, ...), 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 1 400 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, pour la partie menuiserie, les produits fabriqués par les usines du groupe.

Faits caractéristiques du semestre

Les principaux faits marquants de l'exercice qui sont relatés plus précisément dans les présentes et dans le rapport de gestion sont les suivants :

Le groupe a dû faire face, à compter du 1er janvier 2009, à la suppression du crédit d'impôt de 50% sur l'installation des pompes à chaleur « air-air » et à la réduction du crédit d'impôt de 50% à 40% sur l'installation des pompes à chaleur « air-eau ». Cette suppression a engendré une perte de chiffre d'affaires, à semestres comparables, de 21% sur les produits « énergies renouvelables », ces derniers représentent désormais 22% du CA contre 33% sur l'exercice 2008.

A contrario, les produits historiques « menuiseries » sont venus fortement compenser cette décroissance en enregistrant une progression de 25%.

A périmètre comparable, le chiffre d'affaires progresse de 8,1% sans que cela se fasse au détriment de la marge brute qui progresse de 10,5% et dont le taux enregistre un gain de 1,7 point. L'intégration, au 1er juillet 2008, des sociétés Logi Industrie et Logi Aluminium ainsi que l'intégration de la société Isosud au 1er janvier 2009 permet au groupe d'afficher un taux de croissance à 2 chiffres avec une progression de 10,3% de son volume d'activité.

Le groupe compte au 30 juin 2009, 160 agences commerciales en France, après avoir connu l'ouverture de 10 magasins supplémentaires sur le 1^{er} semestre.

Le 1er semestre 2009 enregistre un bénéfice courant de 3 Me contre 5,7 Me pour le 1er semestre 2008, soit un recul de quasi 50%. L'intégration dans le périmètre du groupe des sociétés « Logi Industrie », « Logi Aluminium » et « Isosud » dégrade ce résultat à hauteur 0,7 Me. Ainsi, à périmètre comparable, le résultat courant recule de 2 Me soit 35%.

Le résultat a été fortement dégradé par la baisse du chiffre d'affaires « énergies renouvelables ». Le réseau a perdu 7 Me de CA sur ces produits. La hausse des effectifs commerciaux a permis de compenser cette perte de CA par une forte progression des produits historiques « menuiseries » mais son coût a réduit la rentabilité nette.

Chaud Froid National, importateur et distributeur des produits « énergies renouvelables » subit directement cette baisse d'activité, son résultat est ainsi en recul de 0,7 Me.

Les sites industriels bénéficient de la hausse de volume des produits « menuiseries » mais leur hausse de résultat est plus que neutralisée par l'effet de palier lié à l'intégration de 3 nouvelles unités de production.

Huis Clos a procédé, le 1^{er} janvier 2009, à une opération de croissance externe en reprenant 100% des titres de la SAS Isosud, société basée en région lyonnaise. Cette société, fabricante de menuiseries PVC, faisait partie du périmètre du groupe jusqu'au 30 juin 2006 et avait été cédée pour un prix de 750 Ke à cette date, un compte courant à hauteur de 432 Ke avait été bloqué sur 3 ans en garantie d'actif et de passif.

Cette reprise a été motivée pour les raisons principales suivantes :

- Extension des capacités de production du groupe
- Sécurisation du recouvrement du compte courant, les acquéreurs éprouvant des difficultés
- Situation géographique permettant de desservir le réseau de distribution sur sa partie sud-est

Le prix d'acquisition de 100% du capital a été fixé à 450 Ke (prix ferme).

Le paiement s'est effectué comptant sur ressources propres.

Les valeurs comptables immédiatement avant le regroupement d'entreprises sont les suivantes :

<i>BILAN au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros)</i>	Isosud
Actifs Non Courants	180
Trésorerie & Equivalents	17
Actifs Courants	1 443
TOTAL DES ACTIFS	1 640
Dettes Financières	856
Passifs Courants	735
TOTAL DES PASSIFS	1 591
Prix d'acquisition des titres	450
Actifs - Passifs	50
Goodwill estimé (en milliers d'euros)	400

Le groupe a également procédé à une fusion des entités Isoplas et Logi industrie, compte tenu des moyens humains et logistiques mis en commun par ses structures. Cette fusion a pris effet au 1^{er} janvier 2009.

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 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 9 octobre 2009.

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.

- Présentation des états financiers : Le groupe applique IAS1 révisée « Présentation des états financiers » entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2009.
- Identification et présentation des secteurs opérationnels : Depuis le 1^{er} janvier 2009, le groupe identifie et présente des secteurs opérationnels basés sur l'information transmise en interne au Président qui est le principal décideur opérationnel du groupe. Ce changement de méthode comptable résulte de l'application d'IFRS 8 « secteurs opérationnels ». L'analyse antérieure basée sur une analyse des risques et rentabilité des états financiers (IAS 14) avait conduit le groupe à considérer qu'il était mono secteur. Ce changement de méthode comptable n'affecte que la présentation et le contenu des informations à fournir en annexe et n'a ainsi aucun impact sur les résultats et les résultats par action.

Tous les montants des tableaux sont exprimés en milliers d'euros, sauf indications spécifiques. Toutes les transactions sont faites en euro, il n'existe aucun risque de change.

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 2009, la Direction a plus particulièrement examiné ses estimations concernant :

- a) Les « goodwill » d'un montant total de 9.4 Me générés par l'entrée dans le périmètre du groupe de plusieurs de ses filiales, Société Européenne de Chauffage « SEC » 0,5 Me en 2006, Chaud Froid National 7,3 Me en janvier 2008, Logi Industrie 1,1 Me Logi Aluminium 0,1 Me en juillet 2008 et Iso Sud 0.4 Me en janvier 2009. 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 (voir § 2.13 des présentes).

- 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, à la clôture de l'exercice, sur 101 500 titres, 43 500 ont été définitivement attribués à la date du 14 février 2008, 9 500 à la date du 18 juin 2008 et 15 000 à la date du 19 février 2009, 33 500 actions gratuites restent attribuables à la date du 15 février 2010, selon les conditions du règlement du plan.
Une charge de personnel de 1 789 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 225 Ke sur le résultat de l'exercice 2009 mais aucun effet sur le montant net des capitaux propres.
- c) 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	% 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%
LOGI ALUMINIUM SARL	100%	LIGNE A LIGNE	49125649100011	76700 Harfleur	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 deux unités industrielles 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 unité de fabrication 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 regroupe le personnel d'encadrement des services opérant en transversal sur l'ensemble des entités sociales du groupe.

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.

LOGI ALUMINIUM est une SARL qui gère une usine au Havre spécialisée dans la production de menuiseries en aluminium et dont le principal client est le réseau de distribution Huis Clos.

ISO SUD est une SAS qui gère une usine à Lyon spécialisée dans la production de menuiseries en PVC qui complète le besoin en capacité de production destiné aux réseaux de distribution Huis Clos et Plein Jour.

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.

4 Notes annexes

4.1 Goodwill

GOODWILL	2007	Entrées Périmètre	Acq.	Actual.	Sorties	2008	Entrées Périmètre	Acq.	Actual.	Sorties	Sorties Périmètre	2009
Valeurs brutes	476	8 185	340			9 001	400					9 401
Dépréciation												
VALEURS NETTES	476		340			9 001	400					9 401

4.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

Valeurs brutes (en K€)	2007	Entrée Périmètre	Acq.	Virt	Cess.	2008	Entrée Périmètre	Acq.	Virt	Cess.	Sortie Périmètre	2009
Goodwill	476	8185	340			9 001	400					9 401
Frais de développement	1 921	79	148		523	1 625	23	75	22	19		1 727
Autres postes immob. incorporelles	263		172			435		121				556
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 660	8 264	660		523	11 061	423	196	22	19		11 684
Constructions, agencements et aménagements	5 487		2 111		707	6 891	32	1 320		239		8 004
Installations techniques, outillage	3 865	1 927	1 203		123	6 799	576	778	12	393		7 772
Install. Générales, Mat. de transport, de bureau	4 092	1 229	1 022		1 417	4 999	57	814		211		5 659
En cours	428		656		375	709		1 185	-34	1 114		745
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	13 872	3 156	4 992		2 621	19 398	665	4 097	-22	1 957		22 180
	16 532	11 420	5 652		3 144	30 459	1 088	4 293		1 977		33 863

Amortissements (en K€)	2007	Entrée Périmètre	Doation	Virt	Reprise	2008	Entrée Périmètre	Doation	Virt	Reprise	Sortie Périmètre	2009
Goodwill												
Frais de développement	1 444	58	262		518	1 247	23	81		19		1 332
Autres postes immob. incorporelles	147		26			173		23				196
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 591	58	288		518	1 420	23	104		19		1 527
Constructions, agencements et aménagements	2 407		637		572	2 472	22	397		135		2 756
Installations techniques, outillage	1 774	1 562	421		95	3 625	423	280		365		3 963
Install. Générales, Mat. de transport, de bureau	2 635	837	574		1 105	2 978	41	400		156		3 263
En cours												
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	6 816	2 399	1 631		1 772	9 074	487	1 077		657		9 982
	8 407	2 457	1 920		2 290	10 494	510	1 181		676		11 510

Valeurs Nettes (en K€)	2007	2008	2009
Goodwill	476	9 001	9 401
Frais de développement	477	379	395
Autres postes immob. incorporelles	116	262	360
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 069	9 642	10 156
Constructions, agencements et aménagements	3 080	4 419	5 248
Installations techniques, outillage	2 091	3 174	3 809
Install. Générales, Mat. de transport, de bureau	1 457	2 021	2 396
En cours	428	709	745
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	7 056	10 323	12 198
	8 125	19 965	22 354

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

Valeurs brutes (en K€)	2007	Entrée Périètre	Acq. Virt	Cess.	2008	Entrée Périètre	Acq. Virt	Cess.	Sortie Périètre	2009
Installations techniques, outillage	2 152	617	257		3 026	267	479	347		3 425
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	291	234	287	131	681	14	115	48		761
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 443	851	544	131	3 707	281	594	395		4 186

Amortissements (en K€)	2007	Entrée Périètre	Dotation	Virt	Reprise	2008	Entrée Périètre	Dotation	Virt	Reprise	Sortie Périètre	2009
Installations techniques, outillage	957	445	178			1 580	236	111		323		1 604
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	393	125	78		248	348	4	112		48		416
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 350	570	256		248	1 928	240	223		371		2 020

Valeurs nettes (en K€)	2007				2008					2009
Installations techniques, outillage	1 195				1 446					1 821
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	-102				333					346
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 093				1 779					2 167

Échéances restant dues (en K€)	2007				2008					2009
Capitaux restant dûs	46				547					134
Intérêts restant dûs	1				75					31
TOTALITE	47				622					164

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	2007	Entrées Périètre	Acq.	Actual.	Sorties	2008	Entrées Périètre	Acq.	Actual.	Sorties	Sorties Périètre	2009
Valeurs brutes	798	29	206		68	964	2	119		46		1 039
Dépréciation												
Actualisation Financière	-121			-33		-154	0		-27			-181
VALEURS NETTES	677	29	206	-33	68	810	2	119	-27	46		858

4.4 Créances d'Impôt Différé

	2009	2008
Carry Back		1 560
Acomptes Versés		60
Sur Différences Temporelles d'Imposition	81	< 4 >
Sur Report Déficitaire	422	210
Valeur nette	503	1 826

La récupération de l'actif d'impôt différé, à hauteur de 422 Ke provenant des déficits reportables de 3 filiales récemment acquises et restées en dehors du périmètre d'intégration fiscale du groupe, ne devrait poser aucune difficulté compte tenu des progressions d'activité et de la rentabilité du groupe constatées sur les 18 derniers mois.

4.5 Stocks

	2009	2008
Matières premières	2 892	3 162
Produits finis et en cours	5 024	4 943
Valeur brute	7 916	8 105
Matières premières	3	3
Produits finis et en cours	106	56
Dépréciation	109	60
Matières premières	2 889	3 159
Produits finis et en cours	4 918	4 887
Valeur nette	7 807	8 046

4.6 Clients

	2009	2008
Créances clients et autres débiteurs	14 994	13 053
Valeur brute	14 994	13 053
Créances clients et autres débiteurs	1 382	1 092
Dépréciation	1 382	1 092
Créances clients et autres débiteurs	13 612	11 961
Valeur nette	13 612	11 961

4.7 Autres actifs financiers

	2009	2008
créances sociales	466	392
créances fiscales	2 482	3 169
débiteurs divers	3 533	4 506
Valeur brute	6 481	8 435
débiteurs divers	309	217
Dépréciation	309	217
créances sociales	466	392
créances fiscales	2 482	3 169
débiteurs divers	3 224	4 289
Valeur nette	6 172	7 850

4.8 Autres créances

	2009	2008
Avance sur Commissions	2 248	2 714
Charges constatées d'avance	1 622	334
Total	3 870	3 048

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	2009			2008		
	Montants	Court Terme	Long Terme	Montants	Court Terme	Long Terme
Litiges Clients	554	554	-	618	618	-
SAV	2 028	685	1 342	2 152	702	1 450
Litiges Salariés	643	643	-	626	626	-
Engagement retraite (voir § 4.10)	707		707	556		556
Divers	35	35	-	39	39	-
TOTAUX	3 968	1 918	2 050	3 991	1 985	2 006

Mouvements de l'exercice 2008	31/12/07	Entrées Périètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Sorties Périètre	31/12/08
Litiges Clients	619		117	119			617
SAV	1 624		528				2 152
Litiges Salariés	471		425	270			626
Engagement Retraite (voir § 4.10)	468	51	73	36			556
Divers	24		15				39
TOTAUX	3 206	51	1 158	425	-	-	3 990

Mouvements de l'exercice 2009	31/12/08	Entrées Périètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Sorties Périètre	30/06/09
Litiges Clients	617		156	219			554
SAV	2 152			125			2 027
Litiges Salariés	626	3	174	160			643
Engagement Retraite (voir §4.10)	556	14	155	18			707
Divers	39		3	7			35
TOTAUX	3 990	17	487	527	-	-	3 968

4.10 Avantages au personnel

Provision pour départ en retraite

	Valeur des droits au 31/12/N-1	Variations de périmètre	Impacts LME 2008 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
30/06/2009	556	14		-8	49	15	82	707
31/12/2008	468	51	-85	-39	67	23	71	556
31/12/2007	396			-32	66	17	21	468

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 :

	30/06/2009	31/12/2008
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	Départ volontaire du salarié	Départ volontaire du salarié
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	5.25 %	5.11 %

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 actuair, 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 huis 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 2009

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					2009	2008
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
14/06/2006	12 000	9 500	53 000	15/06/2008	1 553 000	3,41%	163 459		40 512
27/12/2006	19 500	15 000	68 000	15/02/2009	1 568 000	4,34%	230 044	14 803	89 963
14/02/2008	39 000	33 500	101 500	15/02/2010	1 601 500	6,34%	856 604	210 440	377 012
TOTAUX	124 500	101 500					1 789 011	225 243	543 885

4.11 Dettes financières

Décomposition des dettes financières des deux derniers exercices	2009			2008		
	Montants	Court Terme	Long Terme	Montants	Court Terme	Long Terme
Emprunts bancaires	5 070	1 331	3 738	2 857	1 309	1 548
Emprunts liés aux Locations Financement	1 032	250	782	547	137	410
Autres	10	5	5	12	6	6
Crédits Vendeurs s/Acquisition CFN	2 600	2 600		5 540	2 940	2 600
Comptes courants d'associés	451		451	687		687
Découverts Bancaires	739	739	-	272	272	-
DETTES FINANCIERES	9 900	4 925	4 976	9 915	4 664	5 251

Trésorerie & Equivalents de trésorerie	3 655	3 655	-	5 829	5 829	-
DETTES FINANCIERES NETTES	6 246	1 270	4 976	4 086	- 1 165	5 251

Mouvements des deux derniers exercices	31/12/07	Entrées Périètre	Souscriptions	Remboursements	31/12/08	Entrées Périètre	Souscriptions	Remboursements	Sorties Périètre	30/06/09
Emprunts bancaires	4 210	104	612	2 066	2 858		2 850	638		5 070
Emprunts liés aux Locations Financement	45	138	544	180	547	11	594	126		1 030
Autres	11		12	11	12			2		10
Crédits Vendeurs s/Acquisition CFN			5 540		5 540			2 940		2 600
Comptes courants d'associés (1)	2 429	520		2 262	687			236		451
Découverts bancaires	256		16		272		467			739
DETTES FINANCIERES	6 951	761	6 724	4 519	9 915	11	3 911	3 942	-	9 901

Répartition de l'endettement bancaire par taux	2009			2008		
	Fixe	Variable	Total	Fixe	Variable	Total
à 0%	2 698		2 698	5 640		5 640
moins de 5%	442	2 600	3 042	375		375
5% à 7,5%	2 971	1 189	4 161	2 941	959	3 900
DETTES FINANCIERES	6 111	3 789	9 901	8 956	959	9 915

4.12 Dettes fournisseurs et autres créditeurs

	2009	2008
Fournisseurs	16 930	17 464
Avances et acomptes reçus	4 563	3 247
Total	21 493	20 711

4.13 Effectifs

Evolution des effectifs présents fin juin 2009 et fin décembre 2008

	Huis Clos		Logi Part.		Isoplas		Logi Ferm.		HCM		Altherm		ISO SUD		CFN		Groupe	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Cadres	36	14			8	8	1		23	19	1	1	2		5	4	76	46
Etam	313	316		2	45	37	6	7	13	14	84	74	3		16	18	480	468
VRP	1 416	1 535		1						1							1416	1537
Ouvriers					112	111	15	15					12				139	126
Total	1 765	1 865		3	165	156	22	22	36	34	85	75	17		21	22	2 111	2 177

4.14 Impôts

	30/06/09	31/12/08	30/06/08
Résultat Consolidé de la Période	1 863	6 770	3 693
IS Exigible	1 338	583	5
Variation IS Différé	- 198	3 206	2 026
Résultat Conso Avant impôt	3 003	10 559	5 713
Charges non déductibles	155	196	76
Attributions d'Actions Gratuites	225	544	273
Sorties de Périmètre			
Base Fiscale	3 383	11 298	6 062
% Impôt	33,33%	33,33%	33,33%
% Impôt		15,00%	
Impôt (Base x Taux)	1 128	3 778	2 021
Contribution 3,30%	18		
Crédits d'Impôt	- 4		
Différences de taux		1	
Redressement fiscal Logi Fermetures		2	
Redressement fiscal Logi Industrie	- 2	7	
Impôt Consolidé	1 140	3 788	2 021

4.15 Résultat financier

	06/2009	12/2008	06/2008
Intérêts Emprunts	- 95	- 235	- 96
Intérêts Crédits Baux	- 24	- 14	- 5
Intérêts C/Courants	- 13	- 3	21
Agios Bancaires	- 20	- 92	- 68
Produits Financiers	24	154	36
Total	- 128	- 190	- 112

Le résultat financier, compte tenu d'une proportion élevée de dettes financières à taux variable, peut être relativement sensible à une variation des taux d'intérêts. Une variation des taux de 1% aurait, sur la charge financière, une incidence annuelle inférieure à 30 Ke sur la base de l'endettement au 30 juin 2009.

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 : Néant.

Engagements donnés :

	moins 1 an	1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Nantissements				
Cautions		3 612	140	3 752
contrats de leasing	250	782		1 032
Autres				
Total	250	4 394	140	4 784

Deux contrats d'emprunt font état de covenants financiers :

- 1) Emprunt de 612 K€, souscrit en décembre 2008, présentant un solde de 585 K€
 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
 Compte tenu de la mise en place de ce financement en décembre 2008, la banque a déclaré exempter le groupe du respect de ces covenants pour l'exercice clos au 31 décembre 2008.
- 2) Emprunt de 2,6 M€, souscrit en juin 2009, présentant un solde de 2 600 K€
 Dettes financières nettes / Fonds propres < 0,3
 Dettes financières nettes / Ebitda < 0,3
 Cash flow libre / Service de la dette > 1
 Le respect de ces ratios est demandé à compter de l'exercice clos au 31 décembre 2009.

4.17 Secteurs opérationnels

En application d'IFRS 8, le groupe a défini trois secteurs opérationnels basés sur l'information transmise en interne au Président qui est le principal décideur opérationnel.

Ces secteurs sont déclinés par typologie d'activité :

- 1- Le réseau de distribution, nommé ci-après « réseau », regroupe les entités sociales Huis Clos, Logi Particulier, Altherm, HC Management et SCI RB1. Ces dernières sont chargées au travers d'un réseau d'agences commerciales et de bases techniques 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 « Industries », regroupe les entités industrielles Isoplas, Logi Fermetures, Logi Aluminium, 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 du réseau de distribution.
- 3- L'approvisionnement des produits « Energies renouvelables », ci-après nommé « Appro EnR », est constitué par la société Chaud Froid National. Cette dernière revêt un caractère de négoce, elle assure une veille technologique et est une plateforme logistique chargée de l'approvisionnement de produits « Energies renouvelables » à destination 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)	Réseau	Industries	Appro EnR	TOTAL
CA Total	89 619	19 748	7 568	116 935
CA Clients Externes	89 619	3 807	3 372	96 798
CA Autres Secteurs		15 941	4 196	20 137
Résultat Sectoriel	2 067	532	404	3 003

Actifs sectoriels

(en Ke)	Réseau	Industries	Appro EnR	TOTAL
Total Actifs	54 098	20 182	7 278	81 558
dont Externes	34 925	12 410	11 494	58 829
dont Autres Secteurs	19 173	7 772	-4 216	22 729

Bilan Actifs & Passifs sectoriels

ACTIF	Réseau	Industries	App.EnR	Total	PASSIF	Réseau	Industries	App.EnR	Total
Actifs Incorporels	677	2 203	7 272	10 153	Capitaux & Réserves	9 376	1 423	-508	10 291
Actifs corporels	7 936	4 210	55	12 200	Résultat de l'exercice	1 248	349	266	1 863
Actifs financiers	690	156	12	858	Actions Propres	-4 343			-4 343
Actifs Immobilisés	9 302	6 568	7 339	23 210	CAPITAUX PROPRES	6 281	1 772	-241	7 811
Impôt Différé Actif	377	74	51	503	Provisions	3 276	512	179	3 968
ACTIFS NON COURANTS	9 680	6 643	7 391	23 713	Dettes Financières	7 529	2 327	44	9 900
Actifs courants	22 662	5 139	3 660	31 461	Autres dettes courantes	25 509	8 120	3 520	37 149
Trésorerie	2 584	628	444	3 655	TOTAL DES PASSIFS	42 596	12 731	3 502	58 829
ACTIFS COURANTS	25 246	5 767	4 103	35 116					
TOTAL DES ACTIFS	34 925	12 410	11 494	58 829					

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	06/2009	12/2008	06/2008
Avantages à court terme	1	528	987	433
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	208	408	179
Indemnités de fin de contrat de travail		-	-	-
Paiements en actions	5	169	421	208
TOTAUX		905	1 816	820

- 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.
- Les avantages à long terme comprennent les congés liés à l'ancienneté, congés sabbatiques, jubilés et médailles du travail, intéressement et primes différés
- 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,...)
- 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.
- 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 l'exercice, 83,1% 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)	1 Ke
SAS Groupe Bertin Investissement (Intérêts de Comptes Courants)	3 Ke

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

SCI Foncière Bertin (Location Immobilière)	37 Ke
SCI RB2 (Location Immobilière)	32 Ke
SCI Moto Center 14 (Location Immobilière)	13 Ke
SCI Bertin Immobilier (Location Immobilière)	97 Ke
SARL Gallieni (Location Immobilière)	283 Ke
SAS Groupe Bertin Investissement (Frais et Agios bancaires)	24 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.

Le groupe n'a pas identifié d'autres parties liées.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009

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 2009 au 30 juin 2009, 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 dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.2 aux états financiers qui expose des changements de méthode comptable liés à la première application des normes IAS1 révisée « présentation des états financiers » et IFRS8 « secteurs opérationnels ».

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 12 octobre 2009

Bois Guillaume, le 12 octobre 2009

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

OPUS 3.14

Simon Lubais
Associé

Alexis Levasseur
Associé