



Carrément pro!

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

EXERCICE 2010

1^{er} janvier 2010 au 30 Juin 2010

Approuvé par le Conseil d'Administration
du 28 septembre 2010

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 SAS représentée par Mr Alexis Levasseur
KPMG AUDIT IS SAS représentée par Mr Simon Lubais

3. Conseil

Cabinet d'Avocats PLUSQUELLEC

Situation Intermédiaire du 1^{er} janvier 2010 au 30 Juin 2010

- P 1 Attestation du Responsable
- P 2 Rapport d'activité
- P 9 Etat résumé de la situation financière consolidée
- P10 Etat résumé du résultat global consolidé
- P11 Tableau des flux de trésorerie
- P12 Etat résumé des variations des capitaux propres
- P13 Annexe aux comptes consolidés semestriels
- P28 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 2010

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 2010

EVOLUTION DE L'ACTIVITE

Le compte de résultat au 30/06/2010 se présente ainsi :

(en K€)	2010	2009		2010 / 2009		
	1er Semestre	1er Semestre	2ème Semestre	Annuel	1er Semestre	
Chiffre d'Affaires	85 190	96 799	91 668	188 467	(11 609)	-12,0%
Achats Consommés	18 823	21 479	21 031	42 510		
Marge brute	66 368	75 321	70 637	145 958	(8 953)	-11,9%
Ratios / Ecart sur ratios	77,9%	77,8%	77,1%	77,4%	0,1%	
Salaires et Traitements	26 678	32 593	28 578	61 171	(5 915)	-18,1%
Charges Sociales	10 038	12 046	11 262	23 308	(2 008)	-16,7%
Provisions Ind. Départ Retraite	50	122	81	203	(72)	-59,3%
Charges & Prov.s/Litiges Salariaux	389	469	709	1 178	(80)	-17,2%
Attributions Actions Gratuites	64	225	236	461	(161)	-71,7%
Participation	240	141	282	423	98	69,6%
Sous-Traitance Installation	7 358	8 546	7 774	16 321	(1 188)	-13,9%
Autres Achats et Charges Externes	17 493	16 501	17 070	33 571	993	6,0%
Impôts et Taxes	1 741	2 210	2 120	4 330	(469)	-21,2%
Dotations Amortissements	1 295	1 181	1 377	2 558	115	9,7%
Autres Charges	181	399	274	673	(219)	-54,8%
Dotations Provisions	475	849	647	1 496	(374)	-44,1%
Reprise Provisions	421	729	852	1 581	(308)	-42,3%
Autres Produits	2 413	2 405	2 136	4 541	7	0,3%
Résultat Opérationnel	3 199	3 173	3 214	6 387	27	0,8%
Résultat financier	(252)	(170)	(254)	(424)	(82)	48,1%
Résultat courant	2 948	3 003	2 960	5 963	(55)	-1,8%
Ratios / Ecart sur ratios	3,5%	3,1%	3,2%	3,2%	0,4%	
Autres Produits non Courants	-	-	-	-	-	
Variation de Périmètre	-	-	-	-	-	
IS	(1 062)	(1 140)	(1 158)	(2 298)	78	-6,8%
Résultat net	1 886	1 863	1 802	3 665	23	1,2%
Ecart sur ratios	2,2%	1,9%	2,0%	1,9%	0,3%	

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2010 s'élève à 85,2 Me contre 96,8 Me au S1 2009, le groupe enregistre ainsi un recul de 12%. Le contexte économique continue de peser sur le moral des ménages et de nouvelles dispositions fiscales défavorables entrées en vigueur au 1er janvier 2010 (baisse du crédit d'impôt de 25% à 15% sur les menuiseries, de 40% à 25% sur la plupart des autres produits) ne jouent pas en faveur de l'accroissement du volume d'activité.

Ce recul est fortement impacté par la gamme produits « Pompes à chaleur » qui enregistre une baisse de 46%, 8 Me en valeur soit près de 10% du CA global. Le développement de nouveaux produits permet de limiter la baisse du CA « énergies renouvelables » à 32%. Ces derniers représentent désormais 17% du CA contre 22% sur le 1er semestre 2009.

Le réseau de distribution compte 160 magasins succursalistes sur l'ensemble du territoire français et n'a pas connu de nouvelles implantations sur le 1er semestre 2010.

VARIATION DE PERIMETRE

Le groupe n'a connu aucune variation de périmètre depuis le 1^{er} janvier 2009.

MARGE BRUTE

Le ratio de marge brute s'établit à 77,9%, stable par rapport à l'exercice précédent où ce dernier s'élevait à 77,8%.

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

- sur volume d'activité	(11 609 x 77,81%)	< 9 033 >
- sur ratio de marge	(85 190 x 0,09%)	<u>80</u>
	Soit une perte de marge brute de	< 8 953 >

FRAIS DE PERSONNEL

Le poste « Salaires & Traitements » enregistre une baisse de 18,1%.

La masse salariale commerciale enregistre une baisse de 15% 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 enregistrent une baisse plus modérée de 3%, ce personnel est resté relativement stable en effectif et a augmenté sa proportion d'installation du chiffre d'affaires en contrepartie d'un moindre appel à la sous-traitance.

Les frais de personnel « industries » enregistrent une baisse de 15% grâce aux investissements réalisés en 2008/2009 et à une réorganisation des effectifs de production.

Le poste « Personnel administratif » a été réduit de 88%, cette réduction (2,8 Me en valeur) est liée au transfert de l'ensemble des effectifs du siège social sur la holding animatrice et actionnaire majoritaire BG2P. En contrepartie, les prestations de services servies par la société BG2P ont été enregistrées en charges externes à hauteur de 3,4 Me.

Au 30 juin 2010, la masse salariale globale représente 43% du chiffre d'affaires contre 46% au 1^{er} semestre 2009, soit une baisse 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 » enregistre une baisse de 17%., sensiblement équivalente à la baisse des frais de personnel

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 2010 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					30/06/2010	31/12/2009
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		14 603
14/02/2008	39 000	33 500	101 500	15/02/2010	1 601 500	6,34%	859 729	63 750	210 440
TOTAUX	124 500	101 500					1 792 136	63 750	225 043

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

La participation aux bénéfices des salariés (240 Ke) augmente sensiblement compte tenu de l'apurement des derniers reports déficitaires antérieurs imputés.

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 8,6% du chiffre d'affaires consolidé contre 8,8% au 1^{er} semestre 2009.

AUTRES CHARGES EXTERNES

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

Nature de Charges	2010	2009			Ecart Semestriels	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel		
Eau Edf	411	502	248	750	-91	-18,1%
Carburant	1 034	892	947	1 838	142	16,0%
Pt Outillage	157	171	174	345	-14	-8,0%
F.Bureau	107	265	141	406	-159	-59,8%
Loc.Immobilières	2 534	2 431	2 592	5 023	103	4,2%
Loc.Véhicules	1 386	1 510	1 500	3 010	-123	-8,2%
Loc.Diverses	349	262	341	603	88	33,6%
Entretien Maintenance	1 266	1 298	1 222	2 520	-32	-2,5%
Assurances	820	815	769	1 583	6	0,7%
Personnel Extérieur	3 553	207	1 317	1 524	3 346	1612,8%
Honoraires	510	636	557	1 193	-126	-19,8%
Publicité	2 189	3 597	3 144	6 741	-1 408	-39,1%
Ports Divers	759	1 110	953	2 063	-351	-31,6%
Déplacements	845	1 107	874	1 981	-262	-23,6%
Missions Réceptions	482	584	763	1 347	-102	-17,4%
PTT & Télécom	948	949	992	1 941	-1	-0,1%
Frais Financements	7	21	17	38	-14	-65,7%
Frais Bancaires	101	107	495	602	-6	-5,3%
Divers	33	37	24	62	-4	-10,3%
TOTAUX	17 493	16 501	17 070	33 571	993	6,0%

D'une manière générale, de gros efforts ont été entrepris sur le niveau des frais généraux afin de contrer les effets de la baisse du volume d'activité, les principales actions ont porté sur les postes fournitures de bureau, publicité, ports divers, déplacements missions.

Globalement, corrigés de la facturation des prestations de services rendues par BG2P (3,4 Me), les frais généraux enregistrent une baisse de 3 Me soit de 18% pour une baisse d'activité de 12%. Le ratio « frais généraux / Chiffre d'affaires » s'établit, à chiffres comparables, à 16,5% sur le 1^{er} semestre 2010 contre 17% sur le 1^{er} semestre 2009.

IMPOTS ET TAXES

Les Impôts et Taxes se décomposent de la façon suivante :

Nature de Charges	2010	2009			Ecart	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Semestriels	
Ch.Fiscales s/Salaires	397	755	744	1 499	-358	-47,4%
Formation Prof.	-9	21	18	39	-31	ns
T.Professionnelle	821	919	848	1 768	-98	-10,6%
T.Foncieres	255	191	259	450	64	33,6%
TVTS	34	36	35	70	-2	-4,5%
IS Forfaitaire	37	79	10	89	-42	-53,0%
T.Diverses	31	12	14	26	19	ns
Organic	175	198	192	389	-23	-11,5%
TOTAUX	1 741	2 210	2 120	4 330	-469	-21,2%

Ce poste est principalement marqué par une baisse des charges fiscales sur salaires et par une baisse de la taxe professionnelle liée à la baisse de la valeur ajoutée de l'entreprise. La baisse des charges fiscales sur salaires est liée d'une part à la baisse de la masse salariale et d'autre part à l'imputation des dépenses de formation, restées relativement stables en valeur, face une contribution à la formation professionnelle continue en baisse.

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	30/06/2010				30/06/2009				Ecart 10/09
	Charges	Reprises	Dotation	Net	Charges	Reprises	Dotation	Net	
Indemnités Transactionnelles Clients	59	92	185	152	54	58	144	140	12
Pertes sur Créances Clients	89	210	230	109	279	329	484	435	-325
Indemnités s/Litiges Administratifs	0	0	0	0	28		0	28	-28
Divers	33	0	26	59	38	188	143	-8	66
Stocks		36	0	-36		29	78	48	-85
Provision SAV		82	33	-49		125	0	-125	75
TOTAUX	181	421	475	234	399	729	849	519	-284

Ces postes restent relativement stables. Les principaux écarts proviennent des sociétés entrées dans le périmètre en 2008 et 2009, pour lesquelles un nettoyage des comptes clients ainsi que d'une dépréciation de stocks devenus inutilisables ont été effectués en 2009.

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	30/06/10	30/06/09			Ecart	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Semestriels	
Production Immobilisée	130	235	117	352	-105	-44,8%
Subventions	74	9	26	35	65	705,4%
Autres Produits	2 392	2 305	2 161	4 466	87	3,8%
Plus Values de Cession	-182	-143	-168	-311	-39	ns
TOTAUX	2 413	2 405	2 136	4 541	7	0,3%

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 restent sensiblement équivalentes malgré la baisse du volume d'activité grâce à une renégociation de nos conditions de partenariat.

RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se décompose ainsi :

Nature	2010	2009			Ecart Semestriels	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Montants	%
Intérêts Emprunts	-85	-77	-102	-179	-8	-10%
Intérêts Leasing	-43	-24	-46	-70	-20	-84%
Intérêts C/Courant		-13	12	-1	13	
Coût des Instruments Dérivés	-193	-18	-142	-160	-175	-974%
Agios Bancaires	-3	-11	-14	-25	8	72%
Escomptes Accordés	-8	-13	-14	-27	5	41%
Actualisation Prov.Retraite	-9	-15	14	-1	5	37%
Actualisation Immob.Financières	31	-27	6	-22	59	214%
Escomptes Obtenus	5	3	5	8	2	53%
Produits Financiers	53	24	28	52	29	120%
TOTAUX	-252	-170	-254	-424	-82	-48%

Le résultat financier est fortement affecté, 193 Ke soit quasi 80% de ce poste, 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	184 Ke
- Impôt Différé sur Report Déficitaires	340 Ke
<u>Soit un total de</u>	<u>524 Ke</u>

La récupération de l'actif d'impôt différé, à hauteur de 340 Ke provenant 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 du groupe.

RESULTAT

Le 1^{er} semestre 2010 enregistre un bénéfice courant de 2,9 Me, qui malgré une chute d'activité de 12% reste quasi-identique à celui du 1^{er} semestre 2009.

Sa ventilation est la suivante :

Nature	2010	2009			Ecart Annuels	
	1er Sem	1er Sem	2e Sem	Annuel	Montants	%
Distribution	1 537	2 472	1 480	3 952	-935	-38%
Fabrication	1 411	531	1 480	2 011	880	166%
TOTAUX	2 948	3 003	2 960	5 963	-55	-2%

Le résultat du réseau de distribution a été fortement dégradé par une nouvelle baisse du chiffre d'affaires « énergies renouvelables ». Le réseau a perdu 8 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 40% à 25% sur les pompes à chaleur « air-eau ». Une gestion rigoureuse des charges de personnel et une réduction importante des frais généraux ont permis de compenser en grande partie la perte de résultat engendrée par cette perte de CA.

Les sites industriels ont su réorganiser leur fonctionnement après avoir subi un effet de palier lors du 1^{er} semestre 2009 lié à l'intégration de trois nouvelles unités de production qui avaient pesé dans leur résultat pour un montant de 724 Ke.

PARTIES LIEES

A l'exception de la facturation de prestations de services administratifs et d'encadrement à hauteur de 3,4 Me par l'actionnaire majoritaire BG2P liée au transfert de l'ensemble du personnel du siège social sur cette holding animatrice, les natures de relations entre parties liées n'ont pas été modifiées au cours du premier semestre 2010. Ces opérations sont détaillées dans l'annexe des comptes consolidés annuels 2009 au § 5.21.

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Actionnariat	Actions	
BG2P	1 355 650	84,65%
Dirigeants	71 000	4,43%
Actionnaires Dirigeants	1 426 650	89,08%
HC Auto-détention	82 813	5,17%
Public	92 037	5,75%
TOTAUX	1 601 500	100,00%

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 2009 de la société HUIS CLOS dans son paragraphe 18 « Principaux actionnaires » disponible sur le site internet de la société (www.huisclos.fr Rubrique Le groupe Huis Clos > 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 2009 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 2010.

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.

Cependant, compte tenu de la persistance d'un contexte économique difficile, la Direction du groupe reste prudente et prend pour priorité le maintien de la rentabilité, pour ce faire, elle reste très attentive à la progression des effectifs commerciaux afin de limiter au mieux le recul en volume d'activité par rapport à l'exercice 2009. Elle a également convenu de stabiliser le réseau de distribution et de reporter l'ouverture de nouvelles agences dans l'attente d'une reprise sensible de l'activité.

Le groupe conserve, en effet, des atouts certains pour limiter le recul d'activité et retrouver de la croissance :

- Activité totalement orientée sur les économies d'énergies, secteur porteur d'investissements des ménages
- Marché de l'habitat moins sensible à une baisse brutale de consommation
- Typologie de clientèle 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 pouvant ainsi consacrer un budget à la rénovation de leur habitat
- Démarchage direct très actif d'une force de vente rémunérée essentiellement en variable du CA.
- Facultés de développement de la gamme « produits »

Le 1^{er} semestre 2010 a subi plusieurs facteurs défavorables, un contexte économique difficile et une forte réduction des incitations fiscales. 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, ainsi, accompagné d'une surveillance accrue des frais généraux et des charges fixes ou variables, le groupe entend, à minima, maintenir sa rentabilité à hauteur de celle de l'exercice 2009.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
GOODWILL	2.3 - 4.1	9 481	9 401	9 481
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2.3 - 4.2	668	752	695
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4.2	11 892	12 200	12 568
ACTIFS FINANCIERS	4.3	894	858	857
IMMEUBLES DE PLACEMENT				
CREANCES A LONG TERME				
ACTIF D'IMPOTS DIFFERES	2.3 - 4.4	524	503	668
ACTIFS NON COURANTS (1)		23 459	23 713	24 270
STOCKS	4.5	6 725	7 807	6 680
CREANCES CLIENTS & AUTRES DEBITEURS	4.6	11 547	13 612	13 104
CREANCE D'IMPOT COURANT	4.7	479		
AUTRES ACTIFS	4.8	4 025	6 172	6 135
TRESORERIE & EQUIVALENTS DE TRESORERIE	4.12	5 614	3 655	9 942
AUTRES CREANCES	4.9	2 182	3 870	2 816
ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE				
ACTIFS COURANTS (2)		30 571	35 116	38 678
TOTAL DES ACTIFS (1+2)		54 030	58 829	62 948
CAPITAL SOCIAL		1 602	1 568	1 568
PRIME D'ÉMISSION				
RESERVES CONSOLIDEES		9 109	8 723	9 212
RESULTAT DE L'EXERCICE		1 886	1 863	3 665
ACTIONS PROPRES		-2 529	-4 343	-2 454
CAPITAUX PROPRES (Part du Groupe)		10 068	7 811	11 991
INTERETS MINORITAIRES				
CAPITAUX PROPRES (3)		10 068	7 811	11 991
PROVISIONS A LONG TERME	2.3 - 4.10 - 4.11	1 720	2 050	1 741
DETTES D'IMPOTS DIFFERES				
DETTES FINANCIERES A LONG TERME	4.12	5 664	4 976	4 073
INSTRUMENTS DERIVES PASSIF	4.12 - 4.17	250		102
PASSIFS NON COURANTS (4)		7 634	7 026	5 917
PROVISIONS A COURT TERME	2.3 - 4.10 - 4.11	1 914	1 918	1 869
DETTES FINANCIERES A COURT TERME	4.12	4 399	4 925	5 077
DETTES FOURNISSEURS & AUTRES CREDITEURS	4.13	16 971	21 493	20 521
PASSIF D'IMPOT EXIGIBLE	4.14		568	2 054
DETTES FISCALES		1 426	2 418	1 594
DETTES SOCIALES		11 341	12 417	13 501
AUTRES DETTES		278	252	423
PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE				
PASSIFS COURANTS (5)		36 328	43 992	45 040
PASSIFS COURANTS & NON COURANTS (4+5)		43 962	51 018	50 956
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS (3+4+5)		54 030	58 829	62 948

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE
pour la période de 6 mois prenant fin au 30 juin et l'exercice de 12 mois se terminant au 31 décembre 2009

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
CHIFFRE D'AFFAIRES		85 190	96 798	188 467
VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS FINIS ET EN COURS		5	189	84
AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE		2 413	2 405	4 541
ACHATS CONSOMMES		-18 828	-22 040	-43 255
CHARGES DE PERSONNEL	4.11 - 4.15	-37 459	-45 482	-86 612
CHARGES EXTERNES		-24 852	-24 673	-49 230
IMPOTS ET TAXES		-1 741	-2 210	-4 330
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	4.2	-1 295	-1 181	-2 558
DOTATIONS AUX PROVISIONS				
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS COURANTS		421	595	1 423
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES		-655	-1 229	-2 144
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		3 199	3 173	6 387
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS				
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES				
VARIATION DE PERIMETRE				
RESULTAT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		3 199	3 173	6 387
PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE		58	24	41
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT		-332	-152	-443
AUTRES PRODUITS FINANCIERS		31		
AUTRES CHARGES FINANCIERES		-9	-42	-23
RESULTAT FINANCIER NET	4.17	-252	-170	-424
CHARGE (-) ou PRODUIT (+) D'IMPÔT	4.16	-1 062	-1 140	-2 298
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		1 886	1 863	3 665
RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES ABANDONNEES				
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 886	1 863	3 665
RESULTAT DE BASE PAR ACTION (en euros) (1)		1,253	1,311	2,467
RESULTAT DILUE PAR ACTION (en euros)		1,253	1,281	2,412

(1) Nombre moyen d'actions au 30/06/2010 = 1 588 472 - 82 813 (autodétention) soit 1 505 659 actions nettes.
 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 31/12/2009 = 1 566 125 - 80 378 (autodétention) soit 1 485 747 actions nettes.

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

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 886	1 863	3 665
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				
RESULTAT NET GLOBAL DE LA PERIODE		1 886	1 863	3 665
Dont part du groupe		1 886	1 863	3 665
Dont part des intérêts minoritaires				

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en KE)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Résultat net consolidé	1 886	1 863	3 665
Attributions d'Actions Gratuites	64	225	461
Amortissements	1 295	1 181	2 558
Provisions	23	-40	-397
Variation Valorisation des Instruments Dérivés	148		102
Actualisation Financière et Dépréciation des actifs financiers	-31	27	22
Impôt non exigible (dont les impôts différés)	143	-198	-363
Plus ou Moins Values sur sorties de périmètre			
Plus ou Moins Values de cession d'immobilisations	115	-114	-9
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	3 643	2 944	6 039
Variation nette :			
Stock	-45	417	1 545
Créances clients & autres débiteurs	1 557	-497	11
Créance d'Impôt Courant	-479		
Autres actifs financiers	2 111	1 246	1 283
Autres créances d'exploitation	634	-819	235
Actifs détenus en vue de la vente			
Fournisseurs et comptes rattachés	-3 550	148	-825
Passif d'Impôt Exigible			
Dettes Fiscales	-168	617	1 279
Dettes Sociales	-2 161	-1 241	-157
Autres dettes	-145	-140	31
Passifs détenus en vue de la Vente			
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-2 246	-268	3 402
Flux net de trésorerie généré par l'activité (1)	1 397	2 677	9 440
<u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-848	-3 179	-5 162
Acquisitions d'actifs financiers	-62	-119	-187
Cessions d'immobilisations	140	301	410
Cessions d'actifs financiers	59	46	120
Incidence des entrées de Périmètre (a)		-433	-433
Incidence des sorties de Périmètre (b)			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (2)	-711	-3 384	-5 253
<u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-3 798	-1 852	-1 852
Ajustements			
Actions propres	-76	-796	1 346
Augmentation capital			
Comptes Courants d'Associés	68	-649	-1 085
Souscription d'emprunts	2 675	3 449	4 728
Remboursements d'emprunts	-3 858	-3 705	-4 876
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (3)	-4 989	-3 554	-1 739
Flux net d'impôt payé ou remboursement reçu (4)	-2 054	1 620	1 620
Variation de trésorerie (B) - (A) = (1) + (2) + (3) + (4)	-6 357	-2 641	4 069
Trésorerie et Equivalents de trésorerie à l'ouverture (A)	9 626	5 557	5 557
Trésorerie à l'actif du bilan	5 614	3 655	9 942
Découverts bancaires (voir § 5.11 des annexes)	-2 345	-739	-316
Trésorerie et Equivalents de trésorerie à la clôture (B)	3 269	2 917	9 626

(a) Incidences des Entrées de Périmètre

Prix d'Acquisition
Trésorerie Acquisée
Incidence Nette

450
-17
433

450
-17
433

(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 propres	Capitaux propres - part du groupe	Capitaux propres - part des minoritaires	
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 (Période du 1/1/09 au 30/6/2009)				1 863		1 863		1 863
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (du 1/1/09 au 30/6/09)								
Résultats net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Période du 1/1/09 au 30/6/2009)				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
Changement de méthode comptable								
Capitaux propres au 30/06/2009 corrigés	1 568	252	(4 343)	10 335		7 811		7 811
Opération sur capital								
Paiements fondés sur des actions				236		236		236
Opération sur titres autodétenus			1 889	253		2 142		2 142
Dividendes								
Résultat net (Période du 1/7/09 au 31/12/2009)				1 802		1 802		1 802
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (du 1/7/09 au 31/12/09)								
Résultats net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Période du 1/7/09 au 31/12/2009)				1 802		1 802		1 802
Variation de périmètre								
Capitaux propres au 31/12/2009	1 568	252	(2 454)	12 625		11 991		11 991
Changement de méthode comptable								
Capitaux propres au 31/12/2009 corrigés	1 568	252	(2 454)	12 625		11 991		11 991
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)								
Résultats net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Période du 1/1/10 au 30/6/2010)				1 886		1 886		1 886
Variation de périmètre								
Capitaux propres au 30/06/10	1 602	257	(2 529)	10 738		10 068		10 068
Changement de méthode comptable								
Capitaux propres au 30/06/2010 corrigés	1 602	257	(2 529)	10 738		10 068		10 068

ACTIONS AUTO-DETENUES

	06/2010	12/2009
Actions détenues au 1er janvier	80 378	114 912
Nombre d'actions acquises	3 123	38 284
Nombre d'actions cédées	688	72 818
Actions détenues à la clôture	82 813	80 378
Cours moyen d'achat au 1er janvier	30.531	30.954
Cours moyen des achats de l'exercice	30.641	29.157
Cours moyen des ventes de l'exercice	28.442	35.575
Cours moyen d'achat à la clôture	30.534	30.53
Valeur d'achat à l'ouverture	2 454	3 557
Valeur d'achats des acquisitions de l'exercice	97	1 116
Valeur d'achats des cessions de l'exercice	22	2 219
Valeur d'achat à la clôture	2 529	2 454

Annexe aux comptes consolidés semestriels du 30 juin 2010

1 Informations générales

Activité du Groupe

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

Le groupe assure, au travers de 3 sites de production, la fabrication des fenêtres et portes PVC, la fabrication des volets roulants PVC ou Aluminium, et l'assemblage de radiateurs électriques à inertie.

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

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

La commercialisation passe par une force commerciale d'environ 1 000 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 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 2010 s'élève à 85,2 Me contre 96,8 Me au 1^{er} semestre 2009, le groupe enregistre ainsi un recul de 12%. Le contexte économique continue de peser sur le moral des ménages et de nouvelles dispositions fiscales défavorables entrées en vigueur au 1er janvier 2010 (baisse du crédit d'impôt de 25% à 15% sur les menuiseries, de 40% à 25% sur la plupart des autres produits) ne jouent pas en faveur de l'accroissement du volume d'activité.

Ce recul est fortement impacté par la gamme produits « Pompes à chaleur » qui enregistre une baisse de 46%, 8 Me en valeur soit près de 10% du CA global. Le développement de nouveaux produits permet de limiter la baisse du CA « énergies renouvelables » à 32%. Ces derniers représentent désormais 17% du CA contre 22% sur le 1er semestre 2009.

Le réseau de distribution compte 160 magasins succursalistes sur l'ensemble du territoire français et n'a pas connu de nouvelles implantations sur le 1er semestre 2010.

Le 1er semestre 2010 enregistre un bénéfice courant de 2,9 Me, qui malgré une chute d'activité de 12% reste quasi-identique à celui du 1er semestre 2009.

Le résultat du réseau de distribution a été fortement dégradé par une nouvelle baisse du chiffre d'affaires « énergies renouvelables ». Le réseau a perdu 8 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 40% à 25% sur les pompes à chaleur « air-eau ». Une gestion rigoureuse des charges de personnel et une réduction importante des frais généraux ont permis de compenser en grande partie la perte de résultat engendrée par cette perte de CA.

Les sites industriels ont su réorganiser leur fonctionnement après avoir subi un effet de palier lors du 1er semestre 2009 lié à l'intégration de trois nouvelles unités de production qui avaient pesé dans leur résultat pour un montant de 724 Ke.

Le groupe a également procédé à une fusion des entités Isoplas et Logi aluminium, compte tenu des moyens humains et logistiques mis en commun par ses structures. Cette fusion a pris effet au 1^{er} janvier 2010.

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 résumés ont été arrêtés par le conseil d'administration du 28 septembre 2010.

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.

- Le groupe applique la révision des normes IFRS 3 « Regroupement d'entreprises » et IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2010. Ces dernières n'ont eu aucun impact dans les comptes.
- Les autres normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2010 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, 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 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 4.10)
- Les avantages au personnels (annexe 4.11)

Au 30 juin 2010, 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, Société Européenne de Chauffage « SEC » 0,5 Me en 2006, Chaud Froid National 7,4 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. Constatant la perte de volume sur le marché « énergies renouvelables », la direction a analysé les perspectives court et moyen termes et a conclu, pour ce secteur, que l'année 2010 est une année de transition qui ne remet en cause ni le potentiel ni la stratégie du groupe sur ce marché. En conséquence, le business plan à horizon 5 ans, établi à la clôture précédente a été revu pour tenir compte de cette baisse temporaire d'activité. Cette actualisation 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	% 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%
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. Cette entité n'a plus d'activité depuis le 31 octobre 2009.

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 traitante 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.

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 au réseau de distribution Huis Clos. Pour optimiser l'organisation du pôle industriel, cette unité de production a intégré depuis août 2010 les locaux d'Isoplas à Harfleur et sera fusionnée avec cette dernière au 1^{er} janvier 2011.

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^{er} 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^{er} janvier 2010.

4 Notes annexes

4.1 Goodwill

GOODWILL	2008	Entrées				2009	Entrées				Sortes	2010
		Périmètre	Acq.	Actual.	Sorties		Périmètre	Acq.	Actual.	Sorties		
Valeurs brutes	9 001	400	80			9 481						9 481
Dépréciation												
VALEURS NETTES	9 001	400	80			9 481						9 481

4.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

Valeurs brutes (en K€)	2008	Entrée				2009	Entrée				Sortie	2010
		Périmètre	Acq.	Virt	Cess.		Périmètre	Acq.	Virt	Cess.		
Goodwill	9001	400	80			9 481						9 481
Frais de développement	1 625	23	165	22	157	1 678	79			1		1 756
Autres postes immob. incorporelles	435		121			555						555
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	11 060	423	365	22	157	11 714	79			1		11 792
Constructions, agencements et aménagements	6 891	32	1 891	468	475	8 808	437			167		9 078
Installations techniques, outillage	6 799	576	1 547	219	1 314	7 828	29			5		7 851
Install. Générales, Mat. de transport, de bureau	4 999	57	1 165		584	5 636	226	100		659		5 303
En cours	709		194	-709		194	78	-103				170
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	19 399	665	4 797	-22	2 372	22 466	769	-3		830		22 401
	30 459	1 088	5 163	0	2 529	34 179	848	-3		831		34 193

Amortissements (en K€)	2008	Entrée				2009	Entrée				Sortie	2010
		Périmètre	Doation	Virt	Reprise		Périmètre	Doation	Virt	Reprise		
Goodwill												
Frais de développement	1 247	23	172		129	1 315	83			1		1 397
Autres postes immob. incorporelles	173		49			223	24					247
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 421	23	222		129	1 537	107			1		1 644
Constructions, agencements et aménagements	2 472	22	853		320	3 027	463			113		3 377
Installations techniques, outillage	3 625	423	595		1 218	3 425	306			4		3 728
Install. Générales, Mat. de transport, de bureau	2 976	41	889		461	3 445	419			459		3 404
En cours												
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	9 073	486	2 337		1 999	9 897	1 188			576		10 509
	10 494	509	2 559		2 128	11 435	1 295			577		12 153

Valeurs Nettes (en K€)	2008					2009					2010	
Goodwill	9 001					9 481						9 481
Frais de développement	377					363						359
Autres postes immob. incorporelles	261					332						308
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	9 639					10 176						10 149
Constructions, agencements et aménagements	4 420					5 781						5 700
Installations techniques, outillage	3 174					4 403						4 123
Install. Générales, Mat. de transport, de bureau	2 023					2 191						1 898
En cours	709					194						170
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	10 326					12 568						11 892
	19 964					22 745						22 040

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

Valeurs brutes (en K€)	2008	Entrée Périètre	Acq. Virt	Cess.	2009	Entrée Périètre	Acq. Vir t	Cess.	Sortie Périètre	2010
Installations techniques, outillage	3 026	267	1 029	347	3 975			72		3 903
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	681	14	256	120	831		148	285		693
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 707	281	1 285	466	4 806		148	357		4 597

Amortissements (en K€)	2008	Entrée Périètre	Dotation Virt	Reprise	2009	Entrée Périètre	Dotation Vir t	Reprise	Sortie Périètre	2010
Installations techniques, outillage	1 580	236	245	323	1 738		131	36		1 834
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	348	4	230	97	486		108	136		458
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 928	240	475	420	2 224		239	171		2 292

Valeurs nettes (en K€)	2008				2009					2010
Installations techniques, outillage	1 446				2 237					2 070
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	333				345					235
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 779				2 582					2 305

Échéances restant dues (en K€)	2008				2009					2010
Capitaux restant dûs	547				1 506					1 258
Intérêts restant dûs	75				162					112
TOTALITE	622				1 669					1 370

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	2008	Entrées Périèmet	Acq. Actual.	Sorties	2009	Entrées Périèmet	Acq. Virt Actual.	Sorties Périèmet	2010
Valeurs brutes	964	2	187	120	1 033		65 -3	57	1 038
Dépréciation									
Actualisation Financière	-154			-22	-176			32	-144
VALEURS NETTES	810	2	187	-22	857		65	32	894

4.4 Créances d'Impôt Différé

	06/2010	12/2009
Carry Back		
IFA et Acomptes Versés		
Sur Différences Temporelles d'Imposition	184	306
Sur Report Déficitaire	340	362
Valeur nette	524	668

La récupération de l'actif d'impôt différé, à hauteur de 340 Ke provenant 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 du groupe.

4.5 Stocks

	06/2010	12/2009
Matières premières	2 535	2 572
Produits finis et en cours	4 308	4 262
Valeur brute	6 843	6 834
Matières premières	61	3
Produits finis et en cours	57	152
Dépréciation	118	155
Matières premières	2 474	2 569
Produits finis et en cours	4 251	4 111
Valeur nette	6 725	6 680

4.6 Clients

	06/2010	12/2009
Créances clients et autres débiteurs	12 831	14 369
Valeur brute	12 831	14 369
Créances clients et autres débiteurs	1 284	1 265
Dépréciation	1 284	1 265
Créances clients et autres débiteurs	11 547	13 104
Valeur nette	11 547	13 104

4.7 Créances d'Impôt courant

	06/2010	12/2009
Créances d'impôt courant	479	
Valeur brute	479	
Créances d'impôt courant		
Dépréciation		
Créances d'impôt courant	479	
Valeur nette	479	

4.8 Autres actifs financiers

	06/2010	12/2009
créances sociales	462	478
créances fiscales	1 558	1 611
débiteurs divers	2 387	4 401
Valeur brute	4 407	6 490
débiteurs divers	382	355
Dépréciation	382	355
créances sociales	462	123
créances fiscales	1 558	1 611
débiteurs divers	2 005	4 401
Valeur nette	4 025	6 135

4.9 Autres créances

	06/2010	12/2009
Avance sur Commissions	1 617	2 327
Charges constatées d'avance	565	489
Total	2 182	2 816

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.

4.10 Provisions

Détail des provisions sur les deux derniers exercices	30/06/2010			31/12/2009		
	Montants	Court Terme	Long Terme	Montants	Court Terme	Long Terme
Litiges Clients	559	559	-	408	408	-
SAV	1 998	727	1 271	2 047	695	1 352
Litiges Salariés	627	627	-	766	766	-
Engagement retraite (voir § 4.11)	449	-	449	390	-	390
Divers	-	-	-	-	-	-
TOTAUX	3 634	1 914	1 720	3 610	1 869	1 741

Mouvements de l'exercice 2009	31/12/08	Entrées Périimètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Sorties Périimètre	31/12/09
Litiges Clients	617	-	421	631	-	-	409
SAV	2 152	-	87	193	-	-	2 047
Litiges Salariés	626	3	502	366	-	-	765
Engagement Retraite (voir § 4.11)	556	14	118	299	-	-	390
Divers	39	-	3	42	-	-	-
TOTAUX	3 990	17	1 132	1 529	-	-	3 610

Mouvements de l'exercice 2010	31/12/09	Entrées Périimètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Sorties Périimètre	30/06/10
Litiges Clients	409	-	185	34	-	-	560
SAV	2 047	-	33	82	-	-	1 998
Litiges Salariés	765	-	254	392	-	-	627
Engagement Retraite (voir § 4.11)	390	-	60	-	1	-	449
Divers	-	-	-	-	-	-	-
TOTAUX	3 610	-	533	509	1	-	3 634

4.11 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
30/06/2010	390			-6	35	9	20	449
31/12/2009	556	14		-331	59	14	77	390
31/12/2008	468	51	-85	-39	67	23	71	556

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 :

	30/06/2010	31/12/2009
Taux de turn over	Selon âge, statut et activité	Selon âge, statut et activité
Table de mortalité	TGF TGH 2005 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	4.74 %	4.74 %

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 2010

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					30/06/2010	31/12/2009
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		14 603
14/02/2008	39 000	33 500	101 500	15/02/2010	1 601 500	6,34%	859 729	63 750	446 512
TOTAUX	124 500	101 500					1 792 136	63 750	461 115

4.12 Dettes financières

Décomposition des dettes financières des deux derniers exercices	30/06/2010				31/12/2009			
	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts bancaires	6 369	1 510	4 798	61	4 615	1 576	2 972	67
Emprunts liés aux Locations Financement	1 258	457	801	0	1 506	483	1 014	9
Autres	9	4	5	0	2 708	2 697		11
Instruments Dérivés Passif	250		250	-	102		102	-
Comptes courants d'associés	83	83		-	16	16		-
Découverts Bancaires	2 345	2 345		-	305	305		-
DETTES FINANCIERES	10 313	4 399	5 853	61	9 252	5 077	4 088	87
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	5 614	5 614		-	9 942	9 942		-
DETTES FINANCIERES NETTES	4 699	-1 215	5 853	61	- 690	- 4 865	4 088	87

Mouvements des deux derniers exercices	31/12/08	Entrées Périmètre	Souscrip- tions	Rembour- sements	31/12/09	Entrées Périmètre	Souscrip- tions	Rembour- sements	Sorties Périmètre	30/06/10
Emprunts bancaires	2 857		3 350	1 593	4 614		2 600	846		6 369
Emprunts liés aux Locations Financement	547	11	1 285	337	1 506		70	319		1 258
Autres	12		120	12	120		153	5		268
Crédits Vendeurs s/Acquisition CFN	5 540		80	2 940	2 680			2 680		-
Comptes courants d'associés	687			671	16		67			83
Découverts bancaires	272		44		316		2 020			2 336
DETTES FINANCIERES	9 915	11	4 879	5 553	9 252	-	4 910	3 850	-	10 313

Répartition de l'endettement bancaire par taux	30/06/2010			31/12/2009		
	Fixe	Variable	Total	Fixe	Variable	Total
à 0%	98		98	2 797		2 797
moins de 5%	658	7 357	8 015	1 880	2 763	4 643
5% à 7,5%	2 200		2 200	1 813		1 813
plus de 7,5%						
DETTES FINANCIERES	2 956	7 357	10 313	6 489	2 763	9 252

4.13 Dettes fournisseurs et autres créditeurs

	06/2010	12/2009
Fournisseurs	12 393	15 605
Avances et acomptes reçus	4 578	4 916
Total	16 971	20 521

4.14 Passif d'Impôt exigible

	06/2010	12/2009
Passif d'Impôt exigible		2 054
Total		2 054

4.15 Effectifs

Evolution des effectifs présents fin juin 2010 et fin décembre 2009

	Huis Clos		Logi Part.		Isoplas		Logi Ferm.		HCM		Altherm		ISO SUD		CFN		Groupe	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Cadres	41	37	1	1	8	6	1	1			1	1	1	2	5	6	58	54
Etam	251	264			43	42	5	6			64	75		1	20	20	383	408
VRP	1 065	1 296															1 065	1296
Ouvriers					102	104	16	15					7	9			125	128
Total	1 357	1 597	1	1	153	152	22	22			65	76	8	12	25	26	1 631	1886

4.16 Impôts

	30/06/10	31/12/09	30/06/09
Résultat Consolidé de la Période	1 886	3 665	1 863
IS Exigible	918	2 661	1 338
Variation IS Différé	143	- 363	- 198
Résultat Conso Avant impôt	2 948	5 963	3 003
Charges non déductibles	159	329	155
Attributions d'Actions Gratuites	64	461	225
Sorties de Périmètre			
Base Fiscale	3 171	6 753	3 383
% Impôt	33,33%	33,33%	33,33%
Impôt (Base x Taux)	1 057	2 251	1 128
Impôt forfaitaire perdu			
Contribution 3,30%	5	65	18
Ajustement IS s/Exercices Antérieurs		- 3	4
Complt Déficit Fiscal Logi Industrie			- 7
Crédits d'Impôt		- 15	- 4
Différences de taux			
Redressement fiscal Logi Fermetures			
Redressement fiscal Logi Industrie			
Impôt Consolidé	1 062	2 298	1 140

4.17 Résultat financier

	06/2010	12/2009	06/2009
Intérêts Emprunts	- 85	- 178	- 77
Intérêts Crédits Baux	- 43	- 70	- 24
Intérêts C/Courants		- 1	- 13
Coût des Instruments Dérivés	-193	-160	- 18
Agios Bancaires	- 11	- 52	- 20
Charges d'Actualisations Financières	-9	-23	-42
Produits d'Actualisations Financières	31		
Produits Financiers	58	60	24
Total	- 252	- 424	- 170

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. Le coût des instruments dérivés s'est élevé à 193 Ke sur le 1^{er} semestre de l'exercice. Ces instruments dérivés sont valorisés en juste valeur et Appartiennent à la classification de niveau 2 (valorisation fondée sur des données observables).

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.

4.18 Engagements hors bilan

Engagements reçus : Néant.

Engagements donnés :

	moins 1 an	1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Nantissements	877	3 803		4 680
Cautions	175	557	61	793
contrats de leasing	457	801		1 258
Autres				
Total	1 510	5 161	61	6 731

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

Emprunt de 612 K€, à l'origine présentant un solde de 473 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 2 600 K€, à l'origine présentant un solde de 2 080 K€ à la clôture de l'exercice.

Dettes financières nettes / Fonds propres > 0.30

Dettes financières nettes / Ebitda > 0.80

Cash flow libre / Service de la dette > 1

Emprunt de 2 600 K€, à l'origine présentant un solde de 2 600 K€ à la clôture de l'exercice.

Dettes financières nettes / Fonds propres > 0.30

Dettes financières nettes / Ebitda > 0.80

Cash flow libre / Service de la dette > 1

Les ratios détaillés ci-dessus sont des ratios de structure annuelle, ils étaient respectés au 31 décembre 2009 et n'ont aucune conséquence en termes d'exigibilité anticipée sur la présentation des comptes semestriels.

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.

4.19 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 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	30/06/10	Distribution	Fabrication	31/12/09	Distribution	Fabrication	30/06/09
CA Total	81 602	17 498	99 100	180 676	36 708	217 384	92 991	19 748	112 739
CA Clients Externes	81 602	3 588	85 190	180 676	7 791	188 467	92 991	3 807	96 798
CA Autres Secteurs		13 910	13 910		28 917	28 917		15 941	15 941
Résultat Sectoriel	955	931	1 886	2 331	1 334	3 665	1 514	349	1 863

Actifs sectoriels

(en Ke)	Distribution	Fabrication	30/06/10	Distribution	Fabrication	31/12/09	Distribution	Fabrication	30/06/09
Total Actifs	53 571	16 992	70 563	62 285	19 032	81 317	61 376	20 182	81 558
dont Externes	42 745	11 285	54 030	50 043	12 904	62 948	46 419	12 410	58 829
dont Autres Secteurs	10 826	5 707	16 533	12 242	6 127	18 369	14 957	7 772	22 729

Bilan Actifs & Passifs sectoriels

ACTIF	Distribution	Fabrication	30/06/10	PASSIF	Distribution	Fabrication	30/06/10
Actifs Incorporels	7 938	2 210	10 148	Capitaux & Réserves	9 203	1 508	10 711
Actifs corporels	7 711	4 181	11 892	Résultat de l'exercice	955	931	1 886
Actifs financiers	735	160	895	Actions Propres	-2 529		-2 529
Actifs Immobilisés	16 384	6 551	22 935	CAPITAUX PROPRES	7 629	2 439	10 068
Impôt Différé Actif	505	19	524	Provisions	3 452	182	3 634
ACTIFS NON COURANTS	16 889	6 570	23 459	Dettes Financières	8 325	1 988	10 313
Actifs courants	20 832	4 125	24 957	Autres dettes courantes	23 854	6 161	30 015
Trésorerie	5 024	590	5 614	TOTAL DES PASSIFS	43 260	10 770	54 030
ACTIFS COURANTS	25 856	4 715	30 571				
TOTAL DES ACTIFS	42 745	11 285	54 030				

ACTIF	Distribution	Fabrication	31/12/09	PASSIF	Distribution	Fabrication	31/12/09
Actifs Incorporels	7 856	2 240	10 096	Capitaux & Réserves	9 356	1 423	10 779
Actifs corporels	8 060	4 508	12 568	Résultat de l'exercice	2 331	1 334	3 665
Actifs financiers	782	155	937	Actions Propres	-2 454		-2 454
Actifs Immobilisés	16 698	6 903	23 601	CAPITAUX PROPRES	9 233	2 757	11 990
Impôt Différé Actif	576	93	669	Provisions	3 365	246	3 611
ACTIFS NON COURANTS	17 274	6 996	24 270	Dettes Financières	6 986	2 267	9 253
Actifs courants	23 422	5 313	28 735	Autres dettes courantes	30 653	7 441	38 094
Trésorerie	9 347	596	9 943	TOTAL DES PASSIFS	50 237	12 711	62 948
ACTIFS COURANTS	32 769	5 909	38 678				
TOTAL DES ACTIFS	50 043	12 905	62 948				

ACTIF	Distribution	Fabrication	30/06/09	PASSIF	Distribution	Fabrication	30/06/09
Actifs Incorporels	7 950	2 203	10 153	Capitaux & Réserves	8 868	1 423	10 291
Actifs corporels	7 991	4 210	12 200	Résultat de l'exercice	1 515	349	1 863
Actifs financiers	702	156	858	Actions Propres	-4 343		-4 343
Actifs Immobilisés	16 642	6 568	23 210	CAPITAUX PROPRES	6 039	1 772	7 811
Impôt Différé Actif	429	74	503	Provisions	3 455	512	3 968
ACTIFS NON COURANTS	17 071	6 643	23 713	Dettes Financières	7 574	2 327	9 900
Actifs courants	26 322	5 139	31 461	Autres dettes courantes	29 029	8 120	37 149
Trésorerie	3 027	628	3 655	TOTAL DES PASSIFS	46 098	12 731	58 829
ACTIFS COURANTS	29 349	5 767	35 116				
TOTAL DES ACTIFS	46 419	12 410	58 829				

4.20 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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	06/2010	12/2009	06/2009
Avantages à court terme	1	-	919	528
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	-	358	208
Indemnités de fin de contrat de travail		-	-	-
Paiements en actions	5	64	336	169
TOTAUX		64	1 613	905

- 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, 82,8% 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)	4 Ke
SAS Groupe Bertin Investissement (Intérêts de Comptes Courants)	Néant

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

SCI Foncière Bertin (Location Immobilière)	38 Ke
SCI RB2 (Location Immobilière)	34 Ke
SCI Moto Center 14 (Location Immobilière)	13 Ke
SCI Bertin Immobilier (Location Immobilière)	98 Ke
SARL Gallieni (Location Immobilière)	343 Ke
SAS Groupe Bertin Investissement (Frais et Agios bancaires)	11 Ke
SAS BG2P (Prestations administratives et d'encadrement)	3 442 Ke

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010

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 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

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

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 28 septembre 2010

KPMG Audit IS

Simon Lubais
Associé

Bois Guillaume, le 28 septembre 2010

Opus 3.14 Audit & Conseil

Alexis Levasseur
Associé