



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

EXERCICE 2012

1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012

Approuvé par le Conseil d'Administration
du 27 novembre 2012



1. Conseil d'Administration

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

2. Commissaires aux comptes

SAS OPUS 3.14 représentée par Mme Dominique HOBEL MOIRAND
SAS KPMG AUDIT IS représentée par Mr Simon LUBAIS

3. Conseil

Cabinet d'Avocats PLUSQUELLEC

Situation intermédiaire du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012

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

HUIS CLOS

Société Anonyme au capital de 1.601.500 euros
Siège social : La Vatine – 35 Square Raymond Aron
76130 MONT SAINT AIGNAN
RCS Rouen n° 378 460 281

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

ARRETE AU 30 JUIN 2012

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 2012

EVOLUTION DE L'ACTIVITE

Le compte de résultat au 30/06/2012 se présente ainsi :

(en K€)	2012	2011			2012 / 2011	
	1er Semestre	1er semestre	2e semestre	Annuel	1er Semestre	
<u>Chiffre d'Affaires</u>	<u>76 990</u>	<u>77 980</u>	<u>73 476</u>	<u>151 456</u>	<u>(990)</u>	<u>-1,3%</u>
Achats Consommés	18 608	17 713	16 861	34 574		
<u>Marge brute</u>	<u>58 382</u>	<u>60 267</u>	<u>56 615</u>	<u>116 882</u>	<u>(1 885)</u>	<u>-3,1%</u>
<i>Ratios / Ecart sur ratios</i>	75,8%	77,3%	77,1%	77,2%	-1,5%	
<i>Salaires et Traitements</i>	26 004	24 840	23 511	48 351	1 164	4,7%
<i>Charges Sociales</i>	9 775	9 394	8 712	18 107	380	4,0%
<i>Provisions Ind.Départ Retraite</i>	54	43	65	108	11	26,8%
<i>Charges & Prov.s/Litiges Salariaux</i>	833	492	642	1 134	342	69,4%
<i>Attributions Actions Gratuites</i>	-	-	-	-	-	
<i>Participation</i>	9	97	135	232	(87)	-90,4%
<i>Sous-Traitance Installation</i>	5 940	6 101	5 674	11 775	(161)	-2,6%
<i>Autres Achats et Charges Externes</i>	18 090	17 444	16 346	33 790	646	3,7%
<i>Impôts et Taxes</i>	1 976	1 616	1 786	3 402	360	22,3%
<i>Dotations Amortissements</i>	1 057	1 114	1 106	2 220	(57)	-5,1%
<i>Autres Charges</i>	283	201	509	711	82	40,6%
<i>Dotations Provisions</i>	725	534	638	1 171	192	35,9%
<i>Reprise Provisions</i>	1 121	745	514	1 259	376	50,5%
<i>Autres Produits</i>	1 626	1 824	2 273	4 097	(199)	-10,9%
<u>Résultat Opérationnel</u>	<u>(3 620)</u>	<u>960</u>	<u>277</u>	<u>1 237</u>	<u>(4 580)</u>	<u>-477,1%</u>
Résultat financier	(143)	(104)	(312)	(417)	(39)	37,0%
<u>Résultat courant</u>	<u>(3 762)</u>	<u>856</u>	<u>(36)</u>	<u>820</u>	<u>(4 618)</u>	<u>-539,7%</u>
<i>Ratios / Ecart sur ratios</i>	-4,9%	1,1%	0,0%	0,5%	-6,0%	
Autres Produits non Courants	-	-	-	-	-	
Autres Charges non Courantes	(311)	-	-	-	(311)	
IS	1 319	(334)	(37)	(371)	1 652	-495,2%
<u>Résultat net</u>	<u>(2 755)</u>	<u>522</u>	<u>(73)</u>	<u>449</u>	<u>(3 277)</u>	<u>-627,7%</u>
<i>Ecart sur ratios</i>	-3,6%	0,7%	-0,1%	0,3%	-4,2%	

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2012 s'élève à 77,0 Me contre 78,0 Me au S1 2011, le groupe enregistre ainsi un recul d'activité de 1,3%. Dans un contexte économique incertain, le volume d'activité reste pénalisé par les dispositions fiscales défavorables entrées en vigueur au 1er janvier 2010 et renforcées par celles du 1er janvier 2011 et du 1er janvier 2012 (baisse du crédit d'impôt de 25% à 10% sur les menuiseries, de 40% à 15% sur la plupart des autres produits).

Le chiffre d'affaires « menuiseries » destinés aux clients « Particuliers » accuse un retard de 10%, ramené à 7% grâce au développement des ventes industrielles (+53%) faites auprès d'une clientèle « Professionnels ». Le chiffre d'affaires des produits « énergies renouvelables » est en net redressement, hausse de 12% principalement liée aux installations de pompes à chaleur « Air-Eau » (+57% sur la période) alors que les pompes à chaleur « Air-Air », les plus touchées par les réformes fiscales, accusent toujours un repli de 16%. Enfin, l'activité « Isolation des combles & Bardage extérieur » reste en forte progression, +50% au 30 juin 2012 par rapport au 30 juin 2011.

Au 1^{er} semestre, le réseau de distribution compte 160 magasins succursalistes sur l'ensemble du territoire français et aucune nouvelle implantation n'a été opérée.

VARIATION DE PERIMETRE

Le groupe n'a connu aucune variation de périmètre.

MARGE BRUTE

Le ratio de marge brute s'établit à 75,8%, en baisse sensible (-1,5 point) par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent où ce dernier s'élevait à 77,3%.

Cette baisse est essentiellement liée :

- à un moindre volume d'activité du réseau de distribution, qui vend des produits installés (Prestations de pose incluses dans le CA) donc à plus fort taux de marge brute, et
- à une hausse des ventes des produits industriels auprès de clients « Professionnels », produits finis facturés à moindre taux de marge brute.

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

- sur volume d'activité	(990 x 77,29%)	< 765 >
- sur ratio de marge	(76 990 x 1,46%)	<u>< 1 120 ></u>
	Soit une perte de marge brute de	< 1 885 >

FRAIS DE PERSONNEL

Le poste « Salaires & Traitements » enregistre une hausse de 4,7%, soit 1,2 Me en valeur.

De gros efforts ont été entrepris au niveau des effectifs de la force commerciale afin de relancer le volume d'activité, CA en baisse de 12% en 2010 puis de 8% en 2011. Le nombre de commerciaux a été renforcé de 140 personnes sur le 1^{er} semestre 2012 versus 1^{er} semestre 2011, soit une hausse de 14%. De ce fait, la masse salariale commerciale enregistre une hausse de 8,2%, 2 Me en valeur représentant l'intégralité de l'augmentation des frais de personnel.

Au 30 juin 2012, la masse salariale globale représente 46,5% du chiffre d'affaires contre 43,9% au 1^{er} semestre 2011, soit une hausse de 2,6 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 augmentation de 69%, 833 Ke contre 492 Ke, principalement liée à une gestion accrue de la performance individuelle de l'encadrement commercial.

La participation aux bénéfices des salariés (9 Ke) devient inexistante compte tenu de la dégradation du résultat.

SOUS-TRAITANCE

Le poste « Sous-Traitance Installation » enregistre une baisse de 161 Ke directement liée à la baisse du volume d'activité et au maintien de la proportion du chiffre d'affaires posée par nos propres équipes salariées. Ce poste reste stable puisqu'il représente 7,7% du chiffre d'affaires consolidé contre 7,8% au 1^{er} semestre 2011, soit un gain de 0,1 point.

AUTRES CHARGES EXTERNES

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

Nature de Charges	2012	2011			Ecart Semestriels	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel		
Eau Edf	451	446	292	738	5	1,1%
Carburant	1 246	1 167	1 111	2 279	79	6,7%
Pt Outillage	140	129	126	255	10	8,1%
F.Bureau	97	97	90	187	1	0,5%
Loc.Immobilières	2 615	2 565	2 616	5 180	50	1,9%
Loc.Véhicules	1 317	1 321	1 313	2 635	(5)	-0,3%
Loc.Diverses	401	412	486	897	(10)	-2,5%
Entretien Maintenance	1 200	1 201	1 137	2 338	(1)	-0,1%
Assurances	638	681	677	1 358	(42)	-6,2%
Personnel Extérieur	3 877	3 511	3 661	7 172	366	10,4%
Honoraires	441	468	458	926	(27)	-5,8%
Publicité	2 533	2 319	1 476	3 795	214	9,2%
Ports Divers	716	719	660	1 379	(3)	-0,4%
Déplacements	828	808	756	1 564	20	2,5%
Missions Réceptions	665	645	482	1 126	21	3,2%
PTT & Télécom	817	867	896	1 763	(50)	-5,8%
Frais Financements	13	8	7	15	5	61,1%
Frais Bancaires	69	57	67	124	12	21,4%
Divers	26	24	35	59	2	8,2%
TOTAUX	18 090	17 444	16 346	33 790	646	3,7%

D'une manière générale, après les gros efforts entrepris depuis 2010 sur le niveau des frais généraux afin de contrer les effets de la baisse du volume d'activité, ces derniers restent stables à l'exception toutefois du poste « carburant » qui subit les effets de l'inflation et des postes ayant trait au soutien de l'activité. Ainsi les budgets « Personnel extérieur » et « Publicité » enregistrent des frais d'animation complémentaires en faveur de la force commerciale.

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

Le ratio « frais généraux / Chiffre d'affaires » s'établit à 23,5% sur le 1^{er} semestre 2012 contre 22,4% sur le 1^{er} semestre 2011, soit une hausse de 1,1 points.

IMPOTS ET TAXES

Les Impôts et Taxes se décomposent de la façon suivante :

Nature de Charges	2012	2011			Ecart	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Semestriels	
Charges Fiscales s/Salaires	570	548	331	880	22	4,0%
Formation Professionnelle	128	7	-2	5	121	ns
CET (Ex Taxe Professionnelle)	818	590	956	1 547	228	38,6%
Taxes Foncières	263	244	268	512	19	7,7%
TVTS	26	27	25	52	(2)	-6,5%
IS Forfaitaire	27	27	27	53	-	0,0%
Taxes Diverses	14	13	32	45	0	ns
Organic	131	159	150	308	(27)	-17,3%
TOTAUX	1 976	1 616	1 786	3 402	360	22,3%

Ce poste est principalement marqué par une forte hausse de la CET (Ex Taxe Professionnelle), cet écart devrait s'estomper en fin d'exercice, le second semestre 2011 ayant connu une charge nettement plus importante en régularisation du montant constaté au 1^{er} semestre. Un dépassement sensible du budget formation impacte également ce poste.

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	30/06/2012				30/06/2011				Ecart 12/11
	Charges	Reprises	Dotations	Net	Charges	Reprises	Dotations	Net	
Indemnités Transactionnelles Clients	98	144	295	249	100	133	293	260	(10)
Pertes sur Créances Clients	116	202	358	272	90	241	220	69	204
Indemnités s/Litiges Administratifs	1	0	0	1	-1	0	0	(1)	2
Divers	67	0	72	139	12	22	8	(2)	141
Stocks		38	0	(38)		15	13	(2)	(36)
Provision SAV		736	0	(736)		333	0	(333)	(403)
TOTAUX	283	1 121	725	(112)	201	745	534	(10)	(103)

Ces postes marquent une hausse sensible. Ils reflètent notamment l'élargissement de l'activité auprès d'une clientèle « Professionnels », plus à risque en termes de recouvrement que la clientèle « Particuliers ».

Seule la provision SAV enregistre un net progrès lié à une amélioration conséquente de la qualité des produits et de leur installation par nos équipes salariées ou sous-traitantes.

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

AUTRES PRODUITS

Le détail des autres produits est le suivant :

Nature	30/06/12	2011			Ecart Semestriels	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel		
Production Immobilisée	64	223	164	387	(160)	-71,5%
Subventions	153	78	11	89	75	96,4%
Autres Produits	1 587	1 603	1 732	3 334	(16)	-1,0%
Plus Values de Cession	(178)	(79)	367	288	(99)	ns
TOTAUX	1 626	1 824	2 273	4 097	(199)	-10,9%

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 sont restées stables au 1^{er} semestre 2012 versus 1^{er} semestre 2011.

RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se décompose ainsi :

Nature	2012	2011			Ecart Semestriels	
	1er Sem.	1er Sem.	2e Sem.	Annuel	Montants	%
Intérêts Emprunts	(96)	(90)	(114)	(204)	(7)	-7,4%
Intérêts Leasing	4	(15)	(123)	(138)	20	128,4%
Intérêts C/Courant	-	2	(5)	(3)	(2)	
Coût des Instruments Dérivés	(20)	36	(72)	(36)	(56)	-154,2%
Agios Bancaires	(21)	(5)	(27)	(32)	(15)	-282,4%
Escomptes Accordés	(1)	(0)	(0)	(1)	(0)	-45,7%
Actualisation Prov.Retraite	(19)	(11)	(11)	(21)	(9)	-80,9%
Actualisation Immob.Financières	(5)	(35)	25	(10)	30	85,7%
Escomptes Obtenus	1	4	3	6	(3)	-74,1%
Produits Financiers	14	10	12	21	4	39,7%
TOTAUX	(143)	(104)	(312)	(417)	(39)	-37,0%

Le résultat financier du 1^{er} semestre est pénalisé (56 Ke) par la variation de valorisation des instruments dérivés. Le groupe dispose, en effet, d'un contrat destiné à palier au risque de fluctuation des taux d'intérêts sur sa dette à taux variable existante ou prévisionnelle. Ce dernier a pour effet de remplacer l'Euribor 3 mois par un taux fixe de 2,75% (Swap de taux) sur un endettement maximal de 7,8 Me et pour une période courant jusqu'au 28 juin 2013.

IMPOT SOCIETE

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

- Impôt Différé sur différences temporelles d'imposition	54 Ke
- Impôt Différé sur Report Déficitaire	1 815 Ke
Soit un total de	<u>1 869 Ke</u>

La récupération de l'actif d'impôt différé, à hauteur de 1 815 Ke provenant majoritairement des déficits reportables du 1^{er} semestre 2012 a été appréciée sur la capacité bénéficiaire des deux prochains exercices à partir d'un business à horizon 5 ans.

RESULTAT

Le 1^{er} semestre 2012 enregistre un résultat courant de < 3,8 Me > contre 0,8 Me au 30 juin 2011, accusant ainsi un retard de 4,6 Me.

Sa ventilation est la suivante :

Nature	2012	2011			Ecart Annuel	
	1er Sem	1er Sem	2e Sem	Annuel	Montants	%
Distribution	-4 186	-436	-1 042	-1 478	-3 750	-860%
Fabrication	423	1 292	1 006	2 298	-869	-67%
TOTAUX	-3 762	856	-36	820	-4 618	-540%

Le résultat du réseau de distribution est fortement dégradé par une baisse du chiffre d'affaires de près de 4% entraînant une perte de marge brute de 1,7 Me. Couplée à un accroissement de la charge du personnel commercial de même montant, l'écart de résultat par rapport au 30 juin 2011 atteint 3,4 Me sur les 3,7 Me constatés au total.

Pour contrer la baisse d'activité liée à la baisse de CA du réseau de distribution, les sites industriels ont développé leurs ventes auprès d'une clientèle « Professionnels », cependant ces dernières n'ont pas totalement compensé la perte de volume aussi l'industrie accuse un retard de marge brute de 250 Ke auquel s'ajoutent une hausse des frais de personnel de 400 Ke, principalement due à l'embauche de personnel commercial dédiée aux clients « Professionnels », et une hausse des frais généraux de 200 Ke (notamment carburant, transport et déplacements).

AUTRES CHARGES NON COURANTES

Parmi les mesures de restructuration prises (voir ci-après), des fermetures d'agences commerciales et des regroupements de bases techniques et administratives ont été initiés avant la clôture du 30 juin 2012. Dans le respect de la réglementation comptable, une provision de 311 Ke a été constatée sur les engagements courus liés aux baux locatifs dont la résiliation a été signifiée avant cette date, cette provision a été portée en « autres charges non courantes ».

PARTIES LIEES

Les natures de relations entre parties liées n'ont pas été modifiées au cours du premier semestre 2012. Ces opérations sont détaillées dans l'annexe des comptes consolidés annuels 2011 au § 5.22 et au § 4.19 des annexes consolidées du présent rapport semestriel.

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Actionnariat	au 30/06/2012		au 31/12/2011		au 30/06/2011	
BG2P	1 360 111	84,93%	1 360 111	84,93%	1 358 611	84,83%
Dirigeants	74 636	4,66%	74 636	4,66%	73 240	4,57%
Actionnaires Dirigeants	1 434 747	89,59%	1 434 747	89,59%	1 431 851	89,41%
HC Auto-détention	83 515	5,21%	82 997	5,18%	82 875	5,17%
Public	83 238	5,20%	83 756	5,23%	86 774	5,42%
TOTAUX	1 601 500	100,00%	1 601 500	100,00%	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%.

EVENEMENTS IMPORTANTS DEPUIS LE 30 JUIN

Le groupe a engagé un important plan de restructuration afin de retrouver rapidement de la rentabilité, celui-ci consiste en la fermeture d'une quinzaine d'agences commerciales significativement déficitaires et en un regroupement de certaines bases techniques permettant la fermeture de quatre d'entre elles, sur 34 existantes. Il s'accompagne d'un plan de réduction d'effectif d'environ 150 personnes, en majeure partie de commerciaux VRP embauchés dès septembre 2011 pour soutenir l'activité mais dont la production individuelle est restée inexistante sur une période de plus de 6 mois. Le budget « Publicité » est également amputé d'un montant d'1 Me avec principalement l'arrêt des campagnes TV.

L'ensemble de ce plan permet de dégager des économies de plus de 5 Me en année pleine.

Parallèlement, toutes les unités de production ont été rassemblées sur un même site. Logi Fermetures (fabrication de volets roulants) et SEC (Assemblage de radiateurs à inertie) ont ainsi intégré les locaux d'Isoplas (Fabrication de châssis PVC et ALU), ces 2 sociétés ont également été fusionnées à cette dernière avec effet au 1^{er} janvier 2012.

PRINCIPAUX RISQUES & INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE

Les principaux risques et incertitudes auxquels peut être exposé le groupe sont détaillés dans le rapport annuel 2011. A notre connaissance, aucun événement majeur, modifiant la cartographie de ces risques ou incertitudes, pourrait avoir une influence notable sur le second semestre 2012.

La société a obtenu le soutien de l'ensemble de ses partenaires bancaires en formalisant un accord lui permettant de pérenniser ses ressources de financement à court et/ou moyen terme jusqu'au 31 décembre 2013, avec clause de revoyure à cette date pour reconduction. Les effets de cet accord sont détaillés au § 4.11 Dettes financières des notes annexes aux états financiers.

EVOLUTION ET PERSPECTIVE D'AVENIR

Dans un contexte économique toujours incertain et où le pouvoir d'achat des particuliers semble vouloir se réduire, la direction estime que les relais de croissance primordiaux se trouvent dans une stratégie de développement de son marché auprès d'une clientèle de professionnels via ses sites industriels, du développement de sa gamme « produits » auprès des particuliers et du développement de son réseau de concessionnaires « Plein Jour ».

Le groupe reste prudent et prend pour priorité le retour à la rentabilité à travers trois axes principaux :

- Surveillance accrue de ses effectifs commerciaux afin de limiter au mieux le repli de l'activité ;
- Recherche d'une amélioration permanente de la productivité individuelle de son personnel, notamment commercial ;
- Optimisation des charges et des frais généraux.

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

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

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

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
GOODWILL	2.3 - 4.1	9 458	9 481	9 481
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2.3 - 4.2	604	681	661
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4.2	10 212	10 660	10 084
ACTIFS FINANCIERS	4.3	1 136	879	1 050
IMMEUBLES DE PLACEMENT				
CREANCES A LONG TERME				
ACTIF D'IMPOTS DIFFERES	2.3 - 4.4	1 869	581	548
ACTIFS NON COURANTS (1)		23 279	22 282	21 824
STOCKS	4.5	5 508	4 968	4 614
CREANCES CLIENTS & AUTRES DEBITEURS	4.6	11 911	11 585	9 395
CREANCE D'IMPOT COURANT	4.4		1 142	1 142
AUTRES ACTIFS	4.7	4 342	3 861	4 035
TRESORERIE & EQUIVALENTS DE TRESORERIE	4.11	1 871	3 421	5 206
AUTRES CREANCES	4.8	1 731	1 921	1 959
ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE				
ACTIFS COURANTS (2)		25 362	26 898	26 351
TOTAL DES ACTIFS (1+2)		48 641	49 179	48 175
CAPITAL SOCIAL		1 602	1 602	1 602
PRIME D'ÉMISSION				
RESERVES CONSOLIDEES		7 770	8 474	8 465
RESULTAT DE L'EXERCICE		-2 755	522	449
ACTIONS PROPRES		-2 527	-2 522	-2 516
CAPITAUX PROPRES (Part du Groupe)		4 089	8 076	8 000
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE				
CAPITAUX PROPRES (3)		4 089	8 076	8 000
PROVISIONS A LONG TERME	2.3 - 4.9 - 4.10	1 310	1 846	1 975
DETTE D'IMPOTS DIFFERES				
DETTE FINANCIERE A LONG TERME	4.11	3 626	1 186	4 486
INSTRUMENTS DERIVES PASSIF	4.11 - 4.16	87	85	115
PASSIFS NON COURANTS (4)		5 022	3 116	6 576
PROVISIONS A COURT TERME	2.3 - 4.9 - 4.10	2 506	1 521	1 804
DETTE FINANCIERE A COURT TERME	4.11	5 821	7 537	2 039
DETTE FOURNISSEURS & AUTRES CREDITEURS	4.12	19 777	18 472	18 730
PASSIF D'IMPOT EXIGIBLE	4.13			
DETTE FISCALES		2 389	1 463	1 461
DETTE SOCIALES		8 886	8 713	9 533
AUTRES DETTES		152	281	31
PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE				
PASSIFS COURANTS (5)		39 530	37 987	33 598
PASSIFS COURANTS & NON COURANTS (4+5)		44 552	41 103	40 175
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS (3+4+5)		48 641	49 179	48 175

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

pour les périodes de 6 mois prenant fin au 30 juin 2012 et au 30 juin 2011 et l'exercice de 12 mois se terminant au 31 décembre 2011

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
CHIFFRE D'AFFAIRES		76 990	77 980	151 456
VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS FINIS ET EN COURS		472	64	-31
AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE		1 626	1 824	4 097
ACHATS CONSOMMES		-19 080	-17 777	-34 543
CHARGES DE PERSONNEL	4.10 - 4.14 - 4.19	-36 676	-34 866	-67 932
CHARGES EXTERNES		-24 030	-23 545	-45 565
IMPOTS ET TAXES		-1 976	-1 616	-3 402
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	4.2	-1 057	-1 114	-2 220
DOTATIONS AUX PROVISIONS				
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS COURANTS		1 126	751	1 260
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES		-1 014	-741	-1 883
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		-3 620	960	1 237
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS				
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		-311		
VARIATION DE PERIMETRE				
RESULTAT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		-3 931	960	1 237
PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE		19	55	28
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT		-137	-114	-413
AUTRES PRODUITS FINANCIERS		1		
AUTRES CHARGES FINANCIERES		-25	-45	-31
RESULTAT FINANCIER NET	4.16	-143	-104	-417
CHARGE (-) ou PRODUIT (+) D'IMPOT	4.4 - 4.15	1 319	-334	-371
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		-2 755	522	449
RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES ABANDONNEES				
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-2 755	522	449
RESULTAT DE BASE PAR ACTION (en euros) (1)		-1,815	0,344	0,296
RESULTAT DILUE PAR ACTION (en euros) (2)		-1,815	0,344	0,296

Nombre d'actions moyen composant le Capital Social pendant l'exercice (a)

1 601 500

1 601 500

1 601 500

Nombre d'actions propres détenues en fin d'exercice (b)

-83 515

-82 875

-82 997

(1) Nombre net d'actions en fin d'exercice (a-b)

1 517 985

1 518 625

1 518 503

Instruments dilutifs futurs (c)

(2) Nombre d'actions après dilution potentielle (a-b-c)

1 517 985

1 518 625

1 518 503

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

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

en milliers d'euros	ANNEXE	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-2 755	522	449
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		-2 755	522	449
Dont part du groupe		-2 755	522	449
Dont part des intérêts minoritaires				

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en KE)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat net consolidé	-2 755	522	449
Attributions d'Actions Gratuites			
Amortissements	1 057	1 114	2 220
Provisions	36	-303	110
Variation Valorisation des Instruments Dérivés	-28	-95	-66
Actualisation Financière et Dépréciation des actifs financiers	5	35	10
Impôt non exigible (dont les impôts différés)	-1 321	326	359
Plus ou Moins Values sur sorties de périmètre			
Plus ou Moins Values de cession d'immobilisations	115	-15	-98
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	-2 891	1 584	2 984
Variation nette :			
Stock	-894	760	1 114
Créances clients & autres débiteurs	-2 516	-1 302	887
Créance d'Impôt Courant		-633	
Autres actifs financiers	-307	379	205
Autres créances d'exploitation	228	415	378
Actifs détenus en vue de la vente			
Fournisseurs et comptes rattachés	1 046	2 331	2 589
Passif d'Impôt Exigible			185
Dettes Fiscales	927	187	-1 231
Dettes Sociales	-647	-2 052	-346
Autres dettes	121	-96	
Passifs détenus en vue de la Vente			
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-2 041	-11	3 781
Flux net de trésorerie généré par l'activité (1)	-4 932	1 572	6 765
<u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-1 278	-786	-1 589
Acquisitions d'actifs financiers	-122	-119	-294
Cessions d'immobilisations	58	173	550
Cessions d'actifs financiers	31	72	100
Incidence des entrées de Périmètre (a)			
Incidence des sorties de Périmètre (b)			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (2)	-1 312	-659	-1 233
<u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>			
Dividendes versés aux actionnaires	-1 139	-4 176	-4 176
Ajustements			
Actions propres	-17	11	9
Augmentation capital			
Comptes Courants d'Associés	440	8	-114
Souscription d'emprunts	279	6	2 164
Remboursements d'emprunts	-1 027	-976	-1 969
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (3)	-1 464	-5 126	-4 087
Flux net d'impôt payé ou remboursement reçu (4)	1 142		-633
Variation de trésorerie (B) - (A) = (1) + (2) + (3) + (4)	-6 566	-4 214	812
Trésorerie et Equivalents de trésorerie à l'ouverture (A)	5 164	4 352	4 352
Trésorerie à l'actif du bilan	1 871	3 421	5 206
Découverts bancaires (voir § 4.11 des annexes)	-3 273	-3 283	-43
Trésorerie et Equivalents de trésorerie à la clôture (B)	-1 402	138	5 164

(a) Incidences des Entrées de Périmètre

Prix d'Acquisition
Trésorerie Acquisée
Incidence Nette

(b) Incidences des Sorties de Périmètre

Prix de Cession
Trésorerie Versée
Incidence Nette

Etat résumé de variation des capitaux propres

Etat résumé des variations des capitaux propres	Part du groupe						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	Capitaux propres - part du groupe		
Capitaux propres au 31/12/2010	1 602	257	(2 548)	12 408		11 719		11 719
Changement de méthode comptable								
Capitaux propres au 31/12/2010 corrigés	1 602	257	(2 548)	12 408		11 719		11 719
Opération sur capital								
Paievements fondés sur des actions								
Opération sur titres autodétenus			27	(15)		11		11
Dividendes				(4 176)		(4 176)		(4 176)
Résultat net (Période du 1/1/11 au 30/6/2011)				522		522		522
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (du 1/1/11 au 30/6/11)								
Résultats net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Période du 1/1/11 au 30/6/2011)				522		522		522
Variation de périmètre								
Capitaux propres au 30/06/2011	1 602	257	(2 522)	8 738		8 076		8 076
Changement de méthode comptable								
Capitaux propres au 30/06/2011 corrigés	1 602	257	(2 522)	8 738		8 076		8 076
Opération sur capital								
Paievements fondés sur des actions								
Opération sur titres autodétenus			6	(9)		(3)		(3)
Dividendes								
Résultat net (Période du 1/7/11 au 31/12/2011)				(73)		(73)		(73)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
Résultats net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				(73)		(73)		(73)
Variation de périmètre								
Capitaux propres au 31/12/2011	1 602	257	(2 516)	8 657		8 000		8 000
Changement de méthode comptable								
Capitaux propres au 31/12/2011 corrigés	1 602	257	(2 516)	8 657		8 000		8 000
Opération sur capital								
Paievements fondés sur des actions								
Opération sur titres autodétenus			(12)	(5)		(17)		(17)
Dividendes				(1 139)		(1 139)		(1 139)
Résultat net (Période du 1/1/12 au 30/6/2012)				(2 755)		(2 755)		(2 755)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
Résultats net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				(2 755)		(2 755)		(2 755)
Variation de périmètre								
Capitaux propres au 30/06/2012	1 602	257	(2 527)	4 757		4 089		4 089

Opérations effectuées sur actions propres au cours de l'exercice 2011 et du 1^{er} semestre 2012 :

	2012	2011
Actions détenues au 1er janvier	82 997	83 515
Nombre d'actions acquises	601	2 798
Nombre d'actions cédées	83	3 316
Actions détenues à la clôture	83 515	82 997
Cours moyen d'achat au 1er janvier	30,309	30,514
Cours moyen des achats de l'exercice	23,674	24,117
Cours moyen des ventes de l'exercice	24,711	26,666
Cours moyen d'achat à la clôture	30,262	30,309
Valeur à l'ouverture (en Ke)	2 516	2 548
Valeur d'achats des acquisitions de l'exercice	14	67
Valeur d'achats des cessions de l'exercice	2	100
Coût d'achat à la clôture (en Ke)	2 527	2 516

Annexe aux comptes consolidés semestriels du 30 juin 2012

1 Informations générales

Activité du Groupe

La société, créée en 1990, cotée sur le marché d'Euronext Paris depuis juillet 2001, a pour objet la commercialisation et la pose de volets, portes, fenêtres, systèmes de fermetures, destinés à la rénovation de bâtiments à usage d'habitation, commercial ou industriel. Au 1er semestre 2006, la société a étendu son activité à la rénovation du chauffage électrique, remplacement de radiateurs et installation d'appareils réversibles (Chauffage, Climatisation & Purification d'Air). Depuis Avril 2007, Huis Clos commercialise également des pompes à chaleur « air-eau ». Ces produits, destinés à compléter les installations de chauffage classique par adjonction sur les chaudières (gaz ou fuel), permettent des économies d'énergies conséquentes. Cette dernière extension de gamme permet ainsi de s'adresser à la quasi-totalité de la clientèle « particuliers » sur le marché du chauffage. Depuis 2010, Huis Clos propose également à sa clientèle des prestations d'isolation de combles perdus et d'isolation extérieure par l'installation de bardage.

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

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

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

La commercialisation passe par une force commerciale d'environ 1000 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 plus de 20 ans en vente directe

Elle passe par un maillage national de 160 magasins qui servent de lieu d'encadrement des VRP, qui assoient la notoriété locale de la marque et qui crédibilisent l'offre service grâce à l'avantage de proximité.

Ce réseau commercialise en priorité les produits fabriqués par les usines du groupe.

Afin d'étendre le marché de distribution du groupe, les sites industriels constituent depuis fin 2011 une force de vente spécifique dont l'objet est de commercialiser leurs produits fabriqués auprès d'une clientèle de professionnels.

Faits caractéristiques du semestre

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

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2012 s'élève à 77,0 Me contre 78,0 Me au S1 2011, le groupe enregistre ainsi un recul d'activité de 1,3%. Dans un contexte économique incertain, le volume d'activité reste pénalisé par les dispositions fiscales défavorables entrées en vigueur au 1er janvier 2010 et renforcées par celles du 1er janvier 2011 et du 1er janvier 2012 (baisse du crédit d'impôt de 25% à 10% sur les menuiseries, de 40% à 15% sur la plupart des autres produits).

Le chiffre d'affaires « menuiseries » destinés aux clients « Particuliers » accuse un retard de 10%, ramené à 7% grâce au développement des ventes industrielles (+53%) faites auprès d'une clientèle « Professionnels ». Le chiffre d'affaires des produits « énergies renouvelables » est en net redressement, hausse de 12% principalement liée aux installations de pompes à chaleur « Air-Eau » (+57% sur la période) alors que les pompes à chaleur « Air-Air », les plus touchées par les réformes fiscales, accusent toujours un repli de 16%. Enfin, l'activité « Isolation des combles & Bardage extérieur » reste en forte progression, +50% au 30 juin 2012 par rapport au 30 juin 2011.

De gros efforts ont été entrepris au niveau des effectifs de la force commerciale afin de relancer le volume d'activité, CA en baisse de 12% en 2010 puis de 8% en 2011. Le nombre de commerciaux a été renforcé de 140 personnes sur le 1er semestre 2012 versus 1er semestre 2011, soit une hausse de 14%. De ce fait, la masse salariale commerciale enregistre une hausse de 8,2%, 2 Me en valeur représentant l'intégralité de l'augmentation des frais de personnel.

Au 1er semestre, le réseau de distribution compte 160 magasins succursalistes sur l'ensemble du territoire français et aucune nouvelle implantation n'a été opérée.

Le 1er semestre 2012 enregistre un résultat courant de < 3,8 Me > contre 0,8 Me au 30 juin 2011, accusant ainsi un retard de 4,6 Me.

Le résultat du réseau de distribution est fortement dégradé par une baisse du chiffre d'affaires de près de 4% entraînant une perte de marge brute de 1,7 Me. Couplée à un accroissement de la charge du personnel commercial de même montant, l'écart de résultat par rapport au 30 juin 2011 atteint 3,4 Me sur les 3,7 Me constatés au total.

Pour contrer la baisse d'activité liée à la baisse de CA du réseau de distribution, les sites industriels ont développé leurs ventes auprès d'une clientèle « Professionnels », cependant ces dernières n'ont pas totalement compensé la perte de volume aussi l'industrie accuse un retard de marge brute de 250 Ke auquel s'ajoutent une hausse des frais de personnel de 400 Ke, principalement due à l'embauche de personnel commercial dédiée aux clients « Professionnels », et une hausse des frais généraux de 200 Ke (notamment carburant, transport et déplacements).

Parmi les mesures de restructuration prises (voir ci-après), des fermetures d'agences commerciales et des regroupements de bases techniques et administratives ont été initiés avant la clôture du 30 juin 2012. Dans le respect de la réglementation comptable, une provision de 311 Ke a été constatée sur les engagements courus liés aux baux locatifs dont la résiliation a été signifiée avant cette date, cette provision a été portée en « autres charges non courantes ».

Evènements postérieurs à la période

Le groupe a engagé un important plan de restructuration afin de retrouver rapidement de la rentabilité, celui-ci consiste en la fermeture d'une quinzaine d'agences commerciales significativement déficitaires et en un regroupement de certaines bases techniques permettant la fermeture de quatre d'entre elles, sur 34 existantes. Il s'accompagne d'un plan de réduction d'effectif d'environ 150 personnes, en majeure partie de commerciaux VRP embauchés dès septembre 2011 pour soutenir l'activité mais dont la production individuelle est restée inexistante sur une période de plus de 6 mois. Le budget « Publicité » est également amputé d'un montant d'1 Me avec principalement l'arrêt des campagnes TV.

L'ensemble de ce plan permet de dégager des économies de plus de 5 Me en année pleine.

Parallèlement, toutes les unités de production ont été rassemblées sur un même site. Logi Fermetures (fabrication de volets roulants) et SEC (Assemblage de radiateurs à inertie) ont ainsi intégré les locaux d'Isoplas (Fabrication de châssis PVC et ALU), ces 2 sociétés ont également été fusionnées à cette dernière avec effet au 1er janvier 2012.

La société a également obtenu le soutien de l'ensemble de ses partenaires bancaires en formalisant un accord lui permettant de pérenniser ses ressources de financement à court et/ou moyen terme jusqu'au 31 décembre 2013, avec clause de revoyure à cette date pour reconduction. Les effets de cet accord sont détaillés au § 4.11 « Dettes financières » des présentes.

2 Déclaration de conformité et base de préparation des états financiers

2.1 Déclaration de conformité

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

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le conseil d'administration du 27 novembre 2012.

2.2 Principes

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

Tous les montants des tableaux sont exprimés en milliers d'euros, sauf indications spécifiques.

Toutes les transactions sont présentées en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la Société.

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

La consolidation est effectuée sur la base des documents et comptes sociaux arrêtés et retraités afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables mentionnés.

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 dépréciations d'actifs
- Les impôts différés actifs (annexe 4.4)
- Les frais de développement immobilisés (annexe 4.2)
- Les provisions (annexe 4.9)
- Les avantages au personnel (annexe 4.10)

Au 30 juin 2012, la Direction a plus particulièrement examiné ses estimations concernant :

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

3 Périmètre de consolidation

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

Toutes les sociétés clôturent leurs comptes au 31 décembre.

ENTREPRISES	Contrôle	METHODE	SIRET	SIEGE SOCIAL	% Détention
HUIS CLOS SA	Mère	LIGNE A LIGNE	37846028100017	76130 Mont Saint Aignan	
ISOPLAS SAS	100%	LIGNE A LIGNE	35308001380012	76700 Harfleur	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%
ALTHERM SAS	100%	LIGNE A LIGNE	49365721700011	76130 Mont Saint Aignan	100%
ISO SUD	100%	LIGNE A LIGNE	38765531900011	76700 Harfleur	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 ALU dont le principal client est le réseau de distribution Huis Clos. Avec l'absorption au 1^{er} janvier 2012 des sociétés « Logi-Fermetures » et « SEC », son activité a été étendue à la fabrication de volets roulants et à l'assemblage de radiateurs à fluide caloporteur.

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

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

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

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.

ISOSUD est une SAS qui est en charge de la commercialisation de l'ensemble des produits fabriqués par le groupe auprès d'une clientèle de professionnels.

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

LOGI FERMETURES SARL, spécialisée dans la production de volets roulants et dont le principal client est le réseau de distribution Huis Clos a été fusionnée avec ISOPLAS au 1^{er} janvier 2012.

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. SEC a été également fusionnée avec ISOPLAS au 1^{er} janvier 2012.

4 Notes annexes

4.1 Goodwill

2010	Entrées Périmètre	Acq.	Actual.	Sorties	Sorties Périmètre	2011	Entrées Périmètre	Acq.	Actual.	Sorties	Sorties Périmètre	2012
9 481						9 481				23		9 458
9 481						9 481				23		9 458

4.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

Valeurs brutes (en K€)	2010	Entrée Périmètre	Acq.	Virt	Cess.	Sortie Périmètre	2011	Entrée Périmètre	Acq.	Virt	Cess.	Sortie Périmètre	2012
Goodwill	9 481						9 481				23		9 458
Frais de développement	1 756		169	150	1 014		1 061		47				1 109
Autres postes immob. incorporelles	519						519				39		480
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	11 756		169	150	1 014		11 061		47		62		11 047
Constructions, agencements et aménagements	9 493		932	10	835		9 600		305		368		9 537
Installations techniques, outillage	7 383		126		290		7 219		67		4		7 281
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	5 231		358	44	711		4 922		542	0	131		5 333
En cours	209		4	-204			9		318				327
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	22 317		1 420	-150	1 837		21 750		1 231	0	503		22 479
	34 072		1 589	0	2 851		32 811		1 278	0	564		33 526

Amortissements (en K€)	2010	Entrée Périmètre	Doation	Virt	Reprise	Sortie Périmètre	2011	Entrée Périmètre	Doation	Virt	Reprise	Sortie Périmètre	2012
Goodwill													
Frais de développement	1 479		152		997		634		63				697
Autres postes immob. incorporelles	241		44				285		19		16		288
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 720		196		997		919		82		16		985
Constructions, agencements et aménagements	3 742		932		391		4 283		442		251		4 474
Installations techniques, outillage	3 687		569		305		3 951		274		4		4 221
Install. Générales, Mat. de transport, de bureau	3 615		525		708		3 432		259		120		3 571
En cours													
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	11 044		2 026		1 404		11 666		975		375		12 266
	12 764		2 222		2 401		12 585		1 057		392		13 251

Valeurs Nettes (en K€)	2010	2011	2012
Goodwill	9 481	9 481	9 458
Frais de développement	277	428	412
Autres postes immob. incorporelles	278	234	192
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	10 036	10 142	10 062
Constructions, agencements et aménagements	5 751	5 317	5 064
Installations techniques, outillage	3 696	3 268	3 060
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	1 616	1 490	1 762
En cours	209	9	327
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	11 272	10 084	10 212
	21 308	20 227	20 275

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

Valeurs brutes (en K€)	2010	Entrée Périmètre	Acq.	Virt	Cess.	2011	Entrée Périmètre	Acq.	Virt	Cess.	Sortie Périmètre	2012
Installations techniques, outillage	3 926				180	3 746						3 674
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	545				335	210		263				545
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 471				515	3 956		263				4 219

Amortissements (en K€)	2010		Dotation	Virt	Reprise	2011	Entrée Périmètre	Dotation	Virt	Reprise	Sortie Périmètre	2012
Installations techniques, outillage	1 995		251		196	2 050		117				2 131
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	448		84		347	185		55				276
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 443		335		543	2 235		172				2 407

Valeurs nettes (en K€)	2010					2011						2012
Installations techniques, outillage	1 931					1 696						1 543
Install. Générales, Mat.de transport, de bureau	97					25						269
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 028					1 721						1 812

Échéances restant dues (en K€)	2010					2011						2012
Capitaux restant dûs	1 024					657						749
Intérêts restant dûs	84					138						44
TOTALITE	1 108					795						793

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	2010	Entrées Périmètre	Acq.	Virt	Actual.	Sorties	Sorties Périmètre	2011	Entrées Périmètre	Acq.	Virt	Actual.	Sorties	Sorties Périmètre	2012
Valeurs brutes	1 001		294			100		1 195		122			32		1 285
Dépréciation															
Actualisation Financière	-135				-10			-145				-4			-149
VALEURS NETTES	866		294		-10	100		1 050		122		-4	32		1 136

4.4 Créances d'Impôt Différé & Exigible

	06/2012	12/2011
Carry Back		
IFA et Acomptes Versés		1 142
Sur Différences Temporelles d'Imposition	54	114
Sur Report Déficitaires	1 815	434
Valeur nette	1 869	1 690

La récupération de l'actif d'impôt différé, à hauteur de 1 815 Ke provenant majoritairement des déficits reportables du 1er semestre 2012 a été appréciée sur la capacité bénéficiaire des deux prochains exercices à partir d'un business à horizon 5 ans.

4.5 Stocks

	06/2012	12/2011
Matières premières	2 134	1 865
Produits finis et en cours	3 421	2 834
Valeur brute	5 555	4 699
Matières premières	47	85
Produits finis et en cours	47	85
Dépréciation	47	85
Matières premières	2 134	1 865
Produits finis et en cours	3 374	2 749
Valeur nette	5 508	4 614

4.6 Clients

	06/2012	12/2011
Créances clients et autres débiteurs	13 272	10 600
Valeur brute	13 272	10 600
Créances clients et autres débiteurs	1 361	1 205
Dépréciation	1 361	1 205
Créances clients et autres débiteurs	11 911	9 395
Valeur nette	11 911	9 395

4.7 Autres actifs financiers

	06/2012	12/2011
créances sociales	295	214
créances fiscales	2 016	900
débiteurs divers	2 245	3 063
Valeur brute	4 556	4 177
créances sociales	214	142
débiteurs divers	214	142
Dépréciation	214	142
créances sociales	81	72
créances fiscales	2 016	900
débiteurs divers	2 245	3 063
Valeur nette	4 342	4 035

4.8 Autres créances

	06/2012	12/2011
Avance sur Commissions	1 352	1 584
Charges constatées d'avance	379	375
Total	1 731	1 959

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

4.9 Provisions

Détail des provisions sur les deux derniers exercices	30/06/2012			31/12/2011		
	Montants	Court Terme	Long Terme	Montants	Court Terme	Long Terme
Litiges Clients	1 023	1 023	-	877	877	-
SAV	888	276	612	1 624	272	1 352
Litiges Salariés	896	896	-	655	655	-
Engagement retraite (voir § 4.10)	697		697	624		624
Divers	311	311	-	-	-	-
TOTAUX	3 815	2 506	1 310	3 779	1 804	1 975

Mouvements de l'exercice 2011	31/12/10	Entrées Périètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Sorties Périètre	31/12/11
Litiges Clients	545		603	270			878
SAV	1 907		50	333			1 624
Litiges Salariés	724		405	474			655
Engagement Retraite (voir § 4.10)	494		130				624
Divers							-
TOTAUX	3 670	-	1 187	1 078	-	-	3 779

Mouvements de l'exercice 2012	31/12/11	Entrées Périètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Sorties Périètre	30/06/12
Litiges Clients	878		295	149			1 024
SAV	1 624			736			888
Litiges Salariés	655		435	194			896
Engagement Retraite (voir §4.10)	624		73	0			697
Divers			311				311
TOTAUX	3 779	-	1 115	1 079	-	-	3 815

4.10 Avantages au personnel

Provision pour départ en retraite

	Valeur des droits au 31/12/N-1	Variations de périmètre	Impacts LME 2009 sur 31/12/N-1	Droit acquis salariés sortis	Coût des services rendus dans l'exercice	Coût financier de l'exercice	Gains (-) Pertes (+) actuariels	Valeur des droits en fin d'exercice
30/06/2012	624			-6	48	19	12	697
31/12/2011	494			-32	82	21	58	624
31/12/2010	390			-39	71	18	53	494

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 :

	30/06/2012	31/12/2011
Taux de turn over	Selon âge, statut et activité	Selon âge, statut et activité
Table de mortalité	TGF TGH 2005 en cas de vie	TG TGH 2005 en cas de vie
Mode de départ en retraite	Départ volontaire du salarié	Départ volontaire du salarié
Age de départ à la retraite	67 ans	67 ans
Taux d'évolution des salaires à LT	2,5 % non-cadres, 3% cadres	2,5 % non-cadres, 3% cadres
Taux d'actualisation financière	3.89 %	3.89 %

4.11 Dettes financières

Décomposition des dettes financières des deux derniers exercices	30/06/2012				31/12/2011			
	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts bancaires	4 964	1 679	2 894	392	5 812	1 688	3 621	503
Reclassement pour défaut de ratios financiers								
Emprunts liés aux Locations Financement	749	324	425		657	297	360	
Autres	19	16		3	11	9		3
Instruments Dérivés Passif	87	87			115		115	
Comptes courants d'associés								
Découverts Bancaires	3 273	3 273			43	43		
ENDETTEMENT BANCAIRE	9 091	5 378	3 319	394	6 636	2 036	4 095	506
Comptes courants d'associés	443	443			3	3		
DETTES FINANCIERES	9 534	5 821	3 319	394	6 640	2 039	4 095	506
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	1 871	1 871			5 206	5 206		
DETTES FINANCIERES NETTES	7 663	3 950	3 319	394	1 434	-3 167	4 095	506

Compte tenu du soutien de l'ensemble de ses partenaires bancaires, le nouvel échéancier des dettes financières du groupe est le suivant :

Décomposition des dettes financières des deux derniers exercices	30/06/2012				31/12/2011			
	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts bancaires	4 964	81	4 491	392	5 812	1 688	3 621	503
Reclassement pour défaut de ratios financiers								
Emprunts liés aux Locations Financement	749	324	425		657	297	360	
Autres	19	16		3	11	9		3
Instruments Dérivés Passif	87	87			115		115	
Comptes courants d'associés								
Découverts Bancaires	3 273	3 273			43	43		
ENDETTEMENT BANCAIRE	9 091	3 781	4 916	394	6 636	2 036	4 095	506
Comptes courants d'associés	443	443			3	3		
DETTES FINANCIERES	9 534	4 224	4 916	394	6 640	2 039	4 095	506
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	1 871	1 871			5 206	5 206		
DETTES FINANCIERES NETTES	7 663	2 353	4 916	394	1 434	-3 167	4 095	506

Mouvements des deux derniers exercices	31/12/10	Entrées Péri-mètre	Souscrip-tions	Rembourse-ments	31/12/11	Entrées Péri-mètre	Souscrip-tions	Rembour-sements	Sorties Péri-mètre	30/06/12
Emprunts bancaires	5 248		2 155	1 591	5 812			848		4 964
Emprunts liés aux Locations Financement	1 024			368	657		263	171		749
Autres	13		9	10	11		16	7		19
Instruments dérivés passifs	180			65	115			28		87
Crédits Vendeurs s/Acquisition CFN										
Comptes courants d'associés	117			114	3		440			443
Découverts bancaires	182			139	43		3 230			3 273
DETTES FINANCIERES	6 763		2 164	2 286	6 640		3 949	1 053		9 534

Répartition de l'endettement bancaire par taux	30/06/2012			31/12/2011		
	Fixe	Variable	Total	Fixe	Variable	Total
à 0%	19		19	11		11
moins de 5%	491	7 943	8 433	570	4 986	5 556
5% à 7,5%	1 082		1 082	1 073		1 073
plus de 7,5%						
DETTES FINANCIERES	1 592	7 943	9 534	1 654	4 986	6 640

4.12 Dettes fournisseurs et autres créditeurs

	06/2012	12/2011
Fournisseurs	12 705	12 026
Avances et acomptes reçus	7 072	6 704
Total	19 777	18 730

4.13 Passif d'Impôt exigible

	06/2012	12/2011
Passif d'Impôt exigible	Néant	Néant
Total		

4.14 Effectifs

Evolution des effectifs présents fin juin 2012 et fin décembre 2011

	Huis Clos		Logi Part.		Isoplas		Logi Ferm.		HCM		Altherm		Iso Sud		CFN		Groupe	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Cadres	37	37	5	4	6	5		1				1			5	5	53	53
Etam	212	218	1	1	44	39		5			65	63	8	6	12	13	342	345
VRP	1 154	1 228									4	2					1 158	1 230
Ouvriers					113	97		12									113	109
Total	1 403	1 483	6	5	163	141	0	18	0	0	69	66	8	6	17	18	1 666	1 737

4.15 Impôts

	30/06/12	31/12/11	30/06/11
Résultat Consolidé de la Période	- 2 755	449	522
IS Exigible	3	12	8
Variation IS Différé	- 1 321	359	326
Résultat Conso Avant impôt	- 4 074	820	856
Charges non déductibles	118	292	145
Attributions d'Actions Gratuites			
Sorties de Périmètre			
Base Fiscale	- 3 956	1 113	1 001
% Impôt	33,33%	33,33%	33,33%
Impôt (Base x Taux)	- 1 319	371	334
Impôt forfaitaire perdu			
Contribution 3,30%			
Crédits d'Impôt			
Différences de taux			
Impôt Consolidé	- 1 319	371	334

4.16 Résultat financier

	06/2012	12/2011	06/2011
Intérêts Emprunts	(96)	(204)	(90)
Intérêts Crédits Baux	4	(138)	(15)
Intérêts C/Courants		(3)	
Coût des Instruments Dérivés	(20)	(36)	36
Agios Bancaires	(21)	(32)	(5)
Intérêts dettes diverses	(1)	(1)	
Actualisation PIDR & Actifs Financiers	(24)	(31)	(46)
Produits Financiers	15	28	16
Total	(143)	(417)	(104)

Afin de palier au risque de fluctuation de taux sur la dette du groupe à taux variable ou prévisionnelle, des instruments dérivés de taux sont contractés. Ces contrats ont pour effet de fixer les taux d'intérêts payés sur la dette. Ces instruments de couverture économique ne sont pas qualifiés de couverture comptable. Le contrat en cours à la clôture de la période porte sur une dette maximale de 7,8 Me et a pour effet de substituer l'Euribor 3 mois par un taux fixe de 2,75% (Swap de taux) pour une période courant jusqu'au 28 juin 2013. Les instruments dérivés ont dégagé une perte de 20 Ke sur le 1^{er} semestre de l'exercice.

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

4.17 Engagements hors bilan

Engagements reçus : Néant.

Engagements donnés :

	moins 1 an	1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
Nantissements	1 170	6 170		7 340
Cautions	193	206	34	434
contrats de leasing	324	425		749
Autres				
Total	1 687	6 801	34	8 523

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

Emprunts de 862 K€ à l'origine présentant un solde de 339 K€ à la clôture de l'exercice

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

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

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

Emprunt de 5 200 K€ à l'origine présentant un solde de 2 340 K€ à la clôture de l'exercice

Dettes financières nettes / Fonds propres < 0,30

Dettes financières nettes / Ebitda < 0,50

Cash flow libre / Service de la dette > 1

Ces ratios étaient respectés à la clôture de l'exercice 2011.

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

4.18 Informations sectorielles

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

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

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

Chiffre d'Affaires et Résultats sectoriels

(en K€)	Distribution	Fabrication	30/06/12	Distribution	Fabrication	31/12/11	Distribution	Fabrication	30/06/11
CA Total	71 815	14 981	86 796	144 075	29 101	173 176	74 566	14 853	89 419
CA Clients Externes	71 741	5 249	76 990	144 075	7 381	151 456	74 566	3 414	77 980
CA Autres Secteurs	74	9 732	9 806		21 720	21 720		11 439	11 439
Résultat Sectoriel	-2 985	230	-2 755	-1 065	1 514	449	-324	846	522

Actifs sectoriels

(en Ke)	Distribution	Fabrication	30/06/12	Distribution	Fabrication	31/12/11	Distribution	Fabrication	30/06/11
Actifs non courants	19 182	6 515	25 698	17 884	6 440	24 324	18 369	6 412	24 781
dont Externes	16 909	6 370	23 279	15 611	6 213	21 824	16 096	6 186	22 282
dont Autres Secteurs	2 273	145	2 418	2 273	226	2 499	2 273	226	2 499
Actifs courants	27 086	10 033	37 119	30 039	9 951	39 990	31 312	8 141	39 453
dont Externes	20 000	5 362	25 362	22 371	3 980	26 351	23 430	3 467	26 897
dont Autres Secteurs	7 086	4 672	11 757	7 668	5 971	13 639	7 882	4 674	12 556
Total Actifs	46 268	16 548	62 817	47 922	16 391	64 313	49 681	14 553	64 234
dont Externes	36 910	11 732	48 641	37 981	10 193	48 175	39 526	9 653	49 179
dont Autres Secteurs	9 359	4 817	14 175	9 941	6 197	16 138	10 155	4 900	15 055

Bilan Actifs & Passifs sectoriels

ACTIF	Distribution	Fabrication	30/06/12	PASSIF	Distribution	Fabrication	30/06/12
Actifs Incorporels	7 872	2 189	10 062	Capitaux & Réserves	7 635	1 737	9 372
Actifs corporels	6 424	3 788	10 212	Résultat de l'exercice	-2 985	230	-2 755
Actifs financiers	745	391	1 136	Actions Propres	-2 527		-2 527
Actifs Immobilisés	15 041	6 369	21 410	CAPITAUX PROPRES	2 123	1 966	4 089
Impôt Différé Actif	1 868	1	1 869	Provisions	3 572	244	3 815
ACTIFS NON COURANTS	16 909	6 370	23 279	Dettes Financières	8 039	1 495	9 534
Actifs courants	18 779	4 712	23 491	Autres dettes courantes	25 287	5 916	31 203
Trésorerie	1 221	650	1 871	TOTAL DES PASSIFS	39 020	9 621	48 641
ACTIFS COURANTS	20 000	5 362	25 362				
TOTAL DES ACTIFS	36 910	11 732	48 641				

ACTIF	Distribution	Fabrication	31/12/11	PASSIF	Distribution	Fabrication	31/12/11
Actifs Incorporels	7 967	2 174	10 142	Capitaux & Réserves	8 644	1 423	10 066
Actifs corporels	6 544	3 540	10 084	Résultat de l'exercice	-1 065	1 514	449
Actifs financiers	746	305	1 050	Actions Propres	-2 516		-2 516
Actifs Immobilisés	15 257	6 019	21 276	CAPITAUX PROPRES	5 064	2 937	8 000
Impôt Différé Actif	354	194	548	Provisions	3 534	245	3 779
ACTIFS NON COURANTS	15 611	6 213	21 824	Dettes Financières	5 615	1 025	6 640
Actifs courants	18 285	2 860	21 144	Autres dettes courantes	24 539	5 216	29 755
Trésorerie	4 086	1 120	5 206	TOTAL DES PASSIFS	38 752	9 423	48 175
ACTIFS COURANTS	22 371	3 980	26 351				
TOTAL DES ACTIFS	37 981	10 193	48 175				

ACTIF	Distribution	Fabrication	30/06/11	PASSIF	Distribution	Fabrication	30/06/11
Actifs Incorporels	7 987	2 175	10 162	Capitaux & Réserves	8 653	1 423	10 075
Actifs corporels	7 032	3 627	10 660	Résultat de l'exercice	-324	846	522
Actifs financiers	663	216	879	Actions Propres	-2 522		-2 522
Actifs Immobilisés	15 683	6 018	21 701	CAPITAUX PROPRES	5 807	2 269	8 076
Impôt Différé Actif	413	168	581	Provisions	3 144	223	3 367
ACTIFS NON COURANTS	16 096	6 186	22 282	Dettes Financières	6 839	1 969	8 808
Actifs courants	20 451	3 025	23 477	Autres dettes courantes	24 596	4 333	28 929
Trésorerie	2 979	442	3 421	TOTAL DES PASSIFS	40 386	8 793	49 179
ACTIFS COURANTS	23 430	3 468	26 898				
TOTAL DES ACTIFS	39 526	9 653	49 179				

4.19 Opérations entre parties liées

Opérations avec les principaux dirigeants

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

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

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

(en milliers d'euros)	Notes	06/2012	12/2011	06/2011
Avantages à court terme	1	-	-	-
Avantages à long terme	2	-	-	-
Avantages postérieurs à l'emploi	3	-	-	-
Jetons de présence		-	-	-
Cotisations aux Régimes spéciaux à prestations définies		-	-	-
Cotisations aux régimes sociaux	4	-	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail		-	-	-
Paievements en actions	5	-	-	-
TOTAUX		Néant	Néant	Néant

- 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) Paievements en actions : Ce montant correspond à la charge comptabilisée dans l'exercice au titre des différents programmes d'attribution d'actions gratuites destinées aux dirigeants concernés.

Les administrateurs de la société détiennent, à la clôture de la période, 90,1% des droits de vote de la société.

Certains des principaux dirigeants ou de leurs parties liées détiennent des participations dans d'autres entités qui leur confèrent le contrôle ou une influence notable sur les politiques financière et opérationnelle de ces entités.

Plusieurs de ces entités ont réalisé des transactions avec le Groupe au cours de l'exercice. Ces transactions, détaillées ci-dessous, ont été opérées à des conditions habituelles de marché.

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

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

SAS Groupe Bertin Investissement (facturation de frais postaux) 3 Ke

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

SCI Foncière Bertin (Location Immobilière Centre de formation) 39 Ke
 SCI RB2 (Location Immobilière de 2 agences Huis Clos) 31 Ke
 SCI Moto Center 14 (Location Immobilière d'1 agence Huis Clos) 13 Ke
 SCI Bertin Immobilier (Location Immobilière) 101 Ke
 SARL Gallieni (Location Immobilière) 293 Ke
 SAS Groupe Bertin Investissement (Frais et Agios bancaires) 13 Ke
 SAS BG2P (Prestations administratives et d'encadrement) 3 174 Ke



KPMG AUDIT IS
Immeuble Le Palatin
3 cours du Triangle
92939 Paris La Défense Cedex
France

Opus 3.14 Audit & Conseil

1091, Chemin de Clères
76230 Bois Guillaume
France

Huis Clos S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012

Période du 1er janvier au 30 juin 2012
Huis Clos S.A.
35, square Raymond Aron - 76130 Mont Saint Aignan
Ce rapport contient 22 pages

Huis Clos S.A.

Siège social : 35, square Raymond Aron - 76130 Mont Saint Aignan
Capital social : €. 1 601 500

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

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 1^{er} janvier au 30 juin 2012, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe « événements postérieurs à la période » de la note 1 aux états financiers intitulée « Informations générales », qui expose l'accord trouvé avec l'ensemble des partenaires bancaires et permettant de pérenniser ses ressources de financement à court et moyen terme jusqu'au 31 décembre 2013 avec clause de revoyure à cette date.

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.

Paris La Défense, le 28 novembre 2012

Bois Guillaume, le 28 novembre 2012

KPMG Audit IS

Opus 3.14 Audit & Conseil

Simon Lubais
Associé

Dominique Hobel-Moirand
Associée