

HUIS CLOS

Société Anonyme au capital de 1.500.000 euros
Siège social : La Vatine – 35 Square Raymond Aron
76130 MONT SAINT AIGNAN
RCS Rouen n° 378 460 281

RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS & SOCIAUX DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour vous rendre compte de l'activité du groupe Huis Clos durant l'exercice clos le 31 décembre 2005 et pour soumettre à votre approbation les comptes consolidés dudit exercice.

Les convocations prescrites par la loi vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.

Vos Commissaires aux comptes vous donneront dans leur rapport toutes informations quant à la régularité, la sincérité et l'image fidèle des comptes consolidés et sociaux qui vous sont présentés.

Tous les montants exprimés dans le présent rapport sont en milliers d'euros (Ke), sauf indications spécifiques.

1) EVOLUTION DE L'ACTIVITE

Le compte de résultat au 31/12/2005 se présente ainsi :

| (en K€) | 1er sem | 2e sem | 2005 | 1er sem | 2e sem | 2004 | Var 04-05 | en % |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Production Nette | 41 098 | 44 973 | 86 071 | 47 967 | 40 611 | 88 578 | (2 507) | -2,8% |
| Achats Consommés | 10 541 | 10 796 | 21 337 | 11 992 | 9 875 | 21 867 | | |
| Marge brute | 30 557 | 34 178 | 64 734 | 35 975 | 30 736 | 66 711 | (1 977) | -3,0% |
| <i>Ecarts sur ratios</i> | <i>74,4%</i> | <i>76,0%</i> | <i>75,2%</i> | <i>75,0%</i> | <i>75,7%</i> | <i>75,3%</i> | <i>-0,1%</i> | |
| <i>Salaires et Traitements</i> | 14 553 | 16 046 | 30 599 | 17 208 | 13 649 | 30 857 | (259) | -0,8% |
| <i>Charges Sociales</i> | 5 830 | 6 400 | 12 230 | 6 338 | 5 531 | 11 869 | 361 | 3,0% |
| <i>Participation</i> | 51 | 24 | 75 | 87 | 152 | 239 | (164) | -68,5% |
| <i>Sous-Traitance Installation</i> | 4 046 | 4 274 | 8 320 | 5 653 | 4 322 | 9 975 | (1 655) | -16,6% |
| <i>Autres Achats et Charges Externes</i> | 9 598 | 8 594 | 18 192 | 8 791 | 8 469 | 17 261 | 931 | 5,4% |
| <i>Impôts et Taxes</i> | 969 | 1 030 | 1 999 | 953 | 1 083 | 2 037 | (38) | -1,9% |
| <i>Dotations Amortissements</i> | 1 059 | 1 033 | 2 092 | 1 444 | 1 358 | 2 802 | (710) | -25,3% |
| <i>Dotations Provisions</i> | 1 156 | 1 415 | 2 571 | 718 | 1 185 | 1 903 | 668 | 35,1% |
| <i>Reprise Provisions</i> | 944 | 702 | 1 646 | 503 | 970 | 1 473 | 173 | 11,8% |
| <i>Autres Charges</i> | 887 | 1 180 | 2 067 | 534 | 649 | 1 182 | 885 | 74,9% |
| <i>Autres Produits Exploitation</i> | 1 026 | 1 455 | 2 482 | 351 | 984 | 1 335 | 1 147 | 86,0% |
| Résultat Opérationnel | (5 622) | (3 661) | (9 283) | (4 898) | (3 709) | (8 606) | (677) | 7,9% |
| Résultat financier | (265) | (174) | (439) | (181) | (211) | (393) | (47) | 11,9% |
| Résultat courant | (5 887) | (3 835) | (9 722) | (5 079) | (3 920) | (8 999) | (723) | 8,0% |
| <i>Ecarts sur ratios</i> | <i>-14,3%</i> | <i>-8,5%</i> | <i>-11,3%</i> | <i>-10,6%</i> | <i>-9,7%</i> | <i>-10,2%</i> | <i>-1,1%</i> | <i>11,2%</i> |
| IS | (1 861) | 5 047 | 3 186 | 1 684 | 812 | 2 496 | 690 | 27,6% |
| Résultat net | (7 748) | 1 212 | (6 537) | (3 396) | (3 107) | (6 503) | (34) | 0,5% |
| <i>Ecarts sur ratios</i> | <i>-18,9%</i> | <i>2,7%</i> | <i>-7,6%</i> | <i>-7,1%</i> | <i>-7,7%</i> | <i>-7,3%</i> | <i>-0,3%</i> | |

Huis Clos a engagé fin 2003 une importante réorganisation de son réseau de distribution. Ce programme a pour but de changer son mode de fonctionnement, jusqu'alors axé sur un ensemble de centres de profits décentralisés qui réunissaient l'ensemble des « savoir-faire » sur un même site, en une organisation spécialisée par métiers dont les principaux éléments sont la vente, le métrage, l'installation et l'administration clients. Cette nouvelle organisation permet de mutualiser les prestations de type « services », telles que métrage, installation et administration, sur des plates-formes centralisées régionales qui ont pour but d'obtenir une meilleure productivité, des économies d'échelle et de moindres investissements pour les futures agences commerciales puisque réservées à la vente et nécessitant moins de surface et d'équipements.

Cette mutation a été principalement engagée sur le constat d'un « business model » qui ne permettait plus de poursuivre un développement durable et profitable et qui a entraîné en 2002 l'arrêt total d'ouvertures de nouveaux magasins. Il est apparu, en effet, plus difficile de trouver constamment et de conserver des responsables de centre de profits au profil de chef d'entreprise plutôt que de trouver des spécialistes métiers.

Comme toute réforme, celle-ci a engendré une période de forte déstabilisation des ressources humaines de l'entreprise et entraîné un important turn-over au sein des équipes en place, notamment des équipes commerciales. Ainsi l'exercice 2004 s'était soldé avec un recul de 18% de l'activité par rapport à 2003. Cette réorganisation avait été confiée à une nouvelle Direction Générale mise en place sur le 2^{ème} semestre 2003. Devant les résultats obtenus, celle-ci a été révoquée par le Conseil d'Administration début 2005 et depuis la Direction du groupe a été reprise par le PDG, René BERTIN.

Principaux événements survenus sous la Direction Générale mise en place en 2003

Juin 2003 Arrivée d'un Directeur Général
 Septembre 2003 Sortie du Directeur Commercial (*10 ans d'ancienneté et auteur du développement du réseau vente*)
 Novembre 2003 Arrivée de Cadres proches du Directeur Général.
 (*Directeur RH, Directeur Installation, Directeur Métrage*)
 Décembre 2003 Sortie des 4 Directeurs Nationaux Ventes (*totalité des DVN*)
 Janvier 2004 Nomination de 4 nouveaux Directeurs Nationaux Ventes (*ex Directeurs Régionaux*)
 2004 Fermeture de 20 Agences Commerciales
 2004 Sortie et Remplacement de 15 Directeurs Régionaux Vente
 2004 Sortie de 73 Directeurs d'Agence et remplacement par 53 Directeurs d'Agence
 2004 214 vendeurs en moins (*au 31/12/2003 594 vendeurs => au 31/12/2004 380 vendeurs*)

Nous trouvons ici, la raison majeure de notre perte d'activité dont souffre encore l'exercice 2005 compte-tenu des très faibles prises de commandes enregistrées sur le dernier trimestre 2004 et du temps nécessaire à la reconstitution des effectifs de la force commerciale.

Cependant, malgré un recul global de 2,8%, l'exercice 2005 marque néanmoins un retournement de tendance prononcé. Les prises de commandes, qui ne cessaient de se dégrader depuis Juillet 2003, ont repris une courbe ascendante dès le mois de février 2005. La facturation, compte-tenu du délai d'installation, a enregistré le même phénomène à compter de Mars 2005.

| En Millions d'Euros | 2004 | | | | 2005 | | | |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Trim.1 | Trim.2 | Trim.3 | Trim.4 | Trim.1 | Trim.2 | Trim.3 | Trim.4 |
| Prises de Commandes | 24,6 | 24,5 | 20,1 | 19,3 | 20,1 | 24,1 | 23,0 | 23,6 |
| Facturation | 21,3 | 26,3 | 17,5 | 23,4 | 18,2 | 22,6 | 18,3 | 27,0 |
| Portefeuille de Commandes | 16,4 | 14,6 | 17,2 | 13,1 | 15,0 | 16,4 | 21,1 | 17,8 |

Les principales mesures prises pour rétablir l'activité ont été la réintégration du Directeur Commercial sorti en 2003 par l'ex-Direction Générale, une politique de fort recrutement de personnel commercial et la ré-activation des agences mises en sommeil en 2004. L'effectif commercial a ainsi progressé régulièrement pour passer de 454 fin 2004 au nombre de 639 fin décembre 2005.

MARGE BRUTE

Le ratio de marge brute est en recul de 0,1% par rapport à l'exercice 2004. Cependant, le premier semestre 2005 pèse très fortement avec un taux de 74,4% contre 75,3% pour l'exercice 2004. Celui-ci a souffert, bien évidemment, du bouleversement opéré au sein de la force commerciale, nos jeunes vendeurs ne maîtrisant pas toujours les tarifs et les remises commerciales et les Directeurs les encadrant manquant d'expérience dans les contrôles. Il a également souffert d'une politique de remises commerciales excessives insufflée par l'Ex-Direction sur le dernier trimestre 2004 qui s'est répercutée sur la facturation du 1^{er} premier trimestre 2005. Ce ratio s'est depuis amélioré de mois en mois, avec un taux de 72% en janvier 2005 pour passer à 76% sur le 2^{ème} semestre 2005. Le gain d'activité ne se fait pas au détriment de la marge, bien au contraire, puisque ce ratio progresse de 4 points sur l'exercice.

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

| | | |
|---|----------------------------------|------------|
| - sur volume d'activité | ((2 507 + 700) x 75,51%) | (2 419) |
| - sur ratio de marge | (86 071 x 0,30%) | (258) |
| - Campagnes promotionnelles (1 ^{er} semestre 2004) | | <u>700</u> |
| | soit une perte de marge brute de | (1 977) |

(Taux de marge rétabli à 75,51% en 2004 après correction de l'impact des campagnes promotionnelles)

FRAIS DE PERSONNEL

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

| Nature de Charges | 2005 | | | | | 2004 | | | | | Ecartes Annuels | |
|------------------------|----------|---------|----------|--------|--------|----------|---------|----------|--------|--------|-----------------|--------|
| | Effectif | 1er Sem | Effectif | 2e Sem | Annuel | Effectif | 1er Sem | Effectif | 2e Sem | Annuel | Montant | % |
| Industrie | 134 | 2 288 | 129 | 2 149 | 4 437 | 148 | 2 210 | 143 | 2 377 | 4 587 | -150 | -6,8% |
| Installation | 152 | 2 815 | 144 | 2 441 | 5 256 | 168 | 3 151 | 140 | 2 433 | 5 584 | -328 | -10,4% |
| Direction Installation | 23 | 917 | 26 | 878 | 1 795 | 24 | 772 | 35 | 1 091 | 1 864 | -69 | -8,9% |
| Ventes | 637 | 9 375 | 740 | 11 748 | 21 123 | 922 | 11 619 | 739 | 8 260 | 19 878 | 1 245 | 10,7% |
| Direction Ventes | 26 | 1 449 | 29 | 1 707 | 3 156 | 27 | 1 392 | 25 | 1 147 | 2 539 | 617 | 44,4% |
| Adm.Réseau | 101 | 1 276 | 97 | 1 205 | 2 481 | 132 | 1 580 | 115 | 1 303 | 2 883 | -402 | -25,4% |
| Siège | 106 | 2 263 | 98 | 2 318 | 4 581 | 111 | 2 822 | 111 | 2 570 | 5 392 | -811 | -28,7% |
| TOTAUX | 1 180 | 20 383 | 1 264 | 22 446 | 42 829 | 1 530 | 23 546 | 1 307 | 19 180 | 42 726 | 104 | 0,4% |

Effectif = Effectif moyen calculé selon nombre de bulletins de paie établis par mois

D'une manière générale, les frais de personnel ont été révisés à la baisse à l'exception de la force de vente qui a été renforcée en effectif afin de soutenir le volume d'activité.

Les frais de personnel « Industrie » ont été réduits de 150 Ke, ils sont cependant à rapprocher d'une charge supplémentaire en personnel intérimaire (197 Ke) traitée ci-dessous en charges externes.

Le 2^{ème} semestre 2004 a connu un renforcement de l'encadrement intermédiaire au niveau installation, l'exercice 2005 a ré-orienté ces effectifs vers la production. La masse globale s'octroie un gain de 397 Ke.

A l'inverse, le personnel commercial après avoir enregistré une hausse d'effectif sur le premier semestre 2004, pour faire face à la déstabilisation des équipes liée à la réorganisation, a été amputé de 200 vendeurs en effectif moyen sur le second semestre 2004. Cette décision de « down-sizing » prise par l'Ex-Direction Générale s'est notamment accélérée sur le dernier trimestre 2004 et a été depuis remise en cause. La masse salariale commerciale a ainsi diminué de plus de 2,2 Me sur le 1^{er} semestre 2005 par rapport au 1^{er} semestre 2004 pour retrouver, sur le 2^{ème} semestre, un montant similaire au 1^{er} semestre 2004.

Le personnel « administratif réseau » a été réduit sur l'exercice 2004 par la mutualisation en bases régionales, cette réduction d'effectif s'est poursuivie sur 2005 et ce poste dégage un gain de 402 Ke sur l'exercice.

2004 prenait en compte l'arrivée d'un personnel d'encadrement supérieur par la mise en place d'une Direction Générale assurée jusqu'alors par le PDG la Direction Financière et la Direction Commerciale. Son éviction, début 2005, ainsi qu'une compression d'effectif au siège social permettent de dégager un gain de 811 Ke.

La participation aux bénéfices des salariés a subi la chute de résultat.

SOUS-TRAITANCE

Le poste « Sous-Traitance Installation » représente 9,67% du chiffre d'affaires consolidé contre 11,26% pour 2004. Ce poste a connu sur 2004 une surcharge liée à une délégation importante des interventions SAV assurées jusqu'alors principalement par du personnel salarié. Il a été mis un terme à cette dérive sur 2005.

D'autre part, la proportion du chiffre d'affaires posée par nos propres équipes salariées est en hausse (5,92% en 2005 contre 2,60% en 2004).

Le taux de rémunération des sous-traitants à hauteur de 11,32% en 2004 enregistre une baisse de 0,55% sur l'exercice 2005 pour atteindre 10,77%.

L'écart du poste « Sous-Traitance Installation » s'analyse donc de la façon suivante :

| | | |
|-------------------------------------|--|----------|
| - S/Traitance SAV | (2005 => 78 K€ - 2004 => 478 K€) | (400) |
| - sur volume d'activité (CA Réseau) | ((86 101- 81 278) x 97,40%) x 11,32% | (532) |
| - Proportion de CA Sous Traité | (81 278 x (94,08% - 97,40%) x 11,32%) | (305) |
| - Baisse du Taux de Rémunération | (81 278 x 94,08%) x (10,77% - 11,32%) | (418) |
| | soit un écart « sous-traitance installation » de | (1 655) |

AUTRES CHARGES EXTERNES

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

| Nature de Charges | 2005 | | | 2004 | | | Ecart | |
|-----------------------|----------|---------|--------|----------|---------|--------|---------|--------|
| | 1er Sem. | 2e Sem. | Annuel | 1er Sem. | 2e Sem. | Annuel | Annuels | |
| Eau Edf | 267 | 150 | 417 | 277 | 172 | 449 | -32 | -7,2% |
| Carburant | 643 | 742 | 1 386 | 568 | 474 | 1 042 | 344 | 33,0% |
| Pt Outillage | 119 | 79 | 198 | 111 | 74 | 185 | 13 | 7,1% |
| F.Bureau | 87 | 86 | 172 | 216 | 115 | 331 | -159 | -48,1% |
| Loc.Immobilières | 1 576 | 1 569 | 3 146 | 1 491 | 1 602 | 3 093 | 52 | 1,7% |
| Loc.Véhicules | 564 | 552 | 1 115 | 42 | 324 | 366 | 750 | 204,9% |
| Loc.Diverses | 27 | 46 | 73 | 25 | 75 | 100 | -27 | -27,2% |
| Entretien Maintenance | 709 | 741 | 1 450 | 675 | 695 | 1 370 | 80 | 5,8% |
| Assurances | 404 | 403 | 807 | 393 | 400 | 794 | 13 | 1,6% |
| Personnel Extérieur | 178 | 248 | 426 | 125 | 103 | 228 | 197 | 86,4% |
| Honoraires | 310 | 445 | 756 | 438 | 474 | 912 | -157 | -17,2% |
| Call-Center | 968 | | 968 | 319 | 615 | 934 | 34 | 3,6% |
| Publicité | 1 787 | 1 594 | 3 381 | 2 093 | 1 529 | 3 622 | -241 | -6,7% |
| Ports Divers | 414 | 454 | 868 | 139 | 177 | 317 | 552 | 174,1% |
| Déplacements | 510 | 522 | 1 032 | 708 | 581 | 1 289 | -257 | -19,9% |
| Missions Réceptions | 288 | 322 | 609 | 367 | 292 | 659 | -50 | -7,5% |
| Frais de PTT | 541 | 514 | 1 055 | 625 | 597 | 1 223 | -168 | -13,7% |
| Frais Financements | 113 | 22 | 135 | 53 | 71 | 125 | 11 | 8,5% |
| Frais Bancaires | 63 | 68 | 131 | 27 | 43 | 70 | 61 | 87,3% |
| Divers | 31 | 36 | 67 | 96 | 54 | 150 | -83 | -55,4% |
| TOTAUX | 9 598 | 8 593 | 18 192 | 8 791 | 8 469 | 17 261 | 931 | 5,4% |

Certaines charges engendrent une économie de 1 174 K€, notamment « Fournitures de bureau », « Honoraires », « Publicité », « Déplacements -Missions» et « Frais de PTT » d'autres un poids complémentaire de 1 355 K€ et enfin un nouveau poste, « location de véhicules » pour 750 Ke.

Le poste « Carburant » (+344 Ke) subit l'inflation des produits pétroliers mais également une surcharge liée à un nombre plus important de véhicules de tourisme octroyés courant 2004. Ce nombre a été réduit de 50 véhicules sur la fin de l'exercice, ceux-ci ont été remplacés par des véhicules utilitaires.

Le poste « Locations Immobilières » (+52 Ke) a subi l'indexation annuelle et la prise de quelques locaux supplémentaires plus adaptés et rendus nécessaires par la réorganisation en bases centralisées.

Le poste « Locations de véhicules » (+750 Ke) prend en compte à compter du 2^{ème} semestre 2004 la location de véhicules sous la forme de contrat location longue durée alors que précédemment ces véhicules étaient financés par contrat de leasing donc retraités en consolidation sous la forme d'amortissements et de frais financiers. Cette surcharge est donc à rapprocher avec l'économie faite en amortissements pour 710 Ke et en frais financiers pour 159 Ke.

Le poste « Personnel extérieur » (+197 Ke) est à attribuer à l'industrie. Ce chiffre est à rapprocher des gains en frais de personnel à hauteur de 150 Ke, ce qui rend les frais personnel globaux de l'industrie sensiblement stables.

Le poste « honoraires » (-157 Ke) souffrait d'une surcharge en 2004 liée aux émoluments versés aux différents conseils dans le cadre de procédures salariales engendrées par la réorganisation du réseau de distribution.

Le poste « Call-center » (+34 Ke), mis en place en milieu du 1^{er} semestre 2004, a été « sur-utilisé » par nos services marketing lors du premier semestre 2005 sans résultat probant. Ainsi, il a été mis un terme à cette dépense fin juin 2005 sans que cela ait eu une répercussion négative dans les prises de commandes.

L'économie du poste « Publicité » (-241 Ke) revient au réseau de distribution avec une réduction des parutions publicitaires « presse » et un resserrement du budget « pages jaunes ».

Le poste « Ports Divers » (+522 Ke) souffre de la hausse du « coût transporteur », directement liée à la hausse du prix du carburant, mais également à l'externalisation de nos installations de stands de foires régionales pour 360 Ke opérées auparavant par des équipes internes.

Les postes « déplacements-missions » (-307 Ke) est impacté, d'une part, par la baisse des effectifs moyens et d'autre part par un resserrement des procédures concernant les notes de frais professionnelles.

Les autres postes n'amènent pas de remarques particulières.

IMPOTS ET TAXES

Les Impôts et Taxes se décomposent de la façon suivante :

| Nature de Charges | 2005 | | | 2004 | | | Ecart | |
|------------------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | 1er Sem. | 2e Sem. | Annuel | 1er Sem. | 2e Sem. | Annuel | Annuel | |
| Ch.Fiscales s/Salaires | 345 | 402 | 747 | 355 | 410 | 764 | -17 | -2,2% |
| T.Professionnelle | 368 | 315 | 682 | 363 | 348 | 711 | -28 | -4,0% |
| T.Foncières | 114 | 166 | 281 | 123 | 155 | 278 | 2 | 0,8% |
| TVTS | 48 | 47 | 95 | 28 | 48 | 76 | 19 | 24,6% |
| T.Diverses | 7 | 12 | 19 | 9 | 16 | 25 | -6 | -22,8% |
| Organic | 85 | 88 | 174 | 75 | 106 | 182 | -8 | -4,5% |
| TOTAUX | 969 | 1 030 | 1 999 | 953 | 1 083 | 2 037 | -38 | -1,9% |

Ce poste reste stable avec cependant une surcharge liée à l'octroi de véhicules de tourisme au personnel d'encadrement commercial et technique courant 2004 qui pèse sur le montant de la TVTS (Taxe sur Véhicules de Tourisme des Sociétés).

AMORTISSEMENTS

La baisse de la dotation aux amortissements pour 710 Ke est principalement due au transfert des contrats de leasing des véhicules pris désormais sous forme de contrat de location longue durée.

PROVISIONS & AUTRES CHARGES

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 | 2005 | | | | 2004 | | | | Ecart 05/04 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | Charges | Reprises | Dotation | Net | Charges | Reprises | Dotation | Net | |
| Indemnités Transactionnelles Salariés | 1 399 | 1 196 | 1 070 | 1 273 | 700 | 826 | 664 | 538 | 735 |
| Indemnités Transactionnelles Clients | 77 | 101 | 104 | 81 | 124 | 126 | 100 | 98 | -17 |
| Pertes sur Créances Clients | 50 | 253 | 639 | 436 | 244 | 392 | 588 | 440 | -4 |
| Indemnités s/Litiges Administratifs | 418 | | | 418 | | | | 0 | 418 |
| Divers | 123 | 67 | 111 | 166 | 114 | 69 | 21 | 66 | 100 |
| Stocks | | 29 | 111 | 82 | | | 29 | 29 | 53 |
| Provision Retraite | | | 87 | 87 | | | 104 | 104 | -17 |
| Provision SAV | | | 448 | 448 | | 60 | 397 | 337 | 111 |
| TOTAUX | 2 067 | 1 646 | 2 571 | 2 992 | 1 182 | 1 473 | 1 903 | 1 612 | 1 380 |

Une forte charge subsiste encore concernant les indemnités transactionnelles salariales. Celles-ci sont notamment impactées par l'éviction de la Direction Générale début 2005 et de ses conséquences en terme de réorganisation des effectifs.

Par principe de prudence, une provision pour pénalités de retard auprès de différents organismes sociaux a été enregistrée au regard des délais qui leur ont été demandés sur l'exercice 2005. Toutefois si ces délais sont respectés, ces organismes devraient se montrer tolérants quant à l'application réelle de celles-ci.

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 (cf : Note 2.11 des annexes).

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Le détail des autres produits d'exploitation est le suivant :

| Nature | 2005 | | | 2004 | | | Ecart | |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1er Sem. | 2e Sem. | Annuel | 1er Sem. | 2e Sem. | Annuel | Annuels | |
| Production Immobilisée | 89 | 63 | 152 | 113 | -35 | 78 | 75 | 96,1% |
| Subventions | 204 | 13 | 218 | | | 0 | 218 | 100,0% |
| Autres Produits | 605 | 613 | 1 219 | 250 | 725 | 975 | 244 | 25,0% |
| Plus Values de Cession | 127 | 766 | 893 | -12 | 295 | 282 | 611 | 216,3% |
| TOTAUX | 1 026 | 1 456 | 2 482 | 351 | 984 | 1 335 | 1 147 | 86,0% |

La production immobilisée concerne uniquement les développements et les améliorations de logiciels informatiques assurés en interne.

Une subvention de 200 Ke a été obtenue dans le cadre d'un changement de gamme de profilés PVC nécessitant des modifications sur les investissements industriels.

Les autres produits d'exploitation, constitués principalement des commissions liées au financement de nos ventes, enregistre une hausse malgré une légère baisse du volume d'activité grâce à une révision du taux de rémunération de nos partenaires financiers et à la proportion du chiffre d'affaires effectué avec offre de financement. Le taux de ventes financées est ainsi passé de 28% sur l'exercice 2004 à 40% sur l'exercice 2005.

Les plus-values sur cessions d'immobilisations s'expliquent principalement par la cession de l'immeuble de notre centre de formation et par le remplacement de véhicules.

RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se décompose ainsi :

| Nature | 2005 | | | 2004 | | | Ecart Annuel | |
|---------------------------------|----------|---------|--------|----------|---------|--------|--------------|-------|
| | 1er Sem. | 2e Sem. | Annuel | 1er Sem. | 2e Sem. | Annuel | Montants | % |
| Intérêts Emprunts | -110 | -99 | -210 | -95 | -95 | -191 | -19 | -10% |
| Intérêts Leasing | -36 | -22 | -57 | -108 | -108 | -216 | 159 | 73% |
| Intérêts C/Courant | -42 | -12 | -54 | -12 | -12 | -24 | -30 | -127% |
| Agios Bancaires | -95 | -66 | -162 | -6 | -22 | -28 | -133 | -474% |
| Escomptes Accordés | 0 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 20% |
| Actualisation Prov.Retraite | | -15 | -15 | | | | -15 | |
| Actualisation Immob.Financières | 11 | 25 | 36 | -4 | 26 | 21 | 14 | 68% |
| Escomptes Obtenus | 5 | 15 | 20 | 14 | | 14 | 7 | 48% |
| Produits Financiers | 2 | 1 | 3 | 32 | | 32 | -29 | -91% |
| TOTAUX | -265 | -173 | -439 | -181 | -212 | -393 | -46 | -12% |

Le résultat financier subit une baisse de 46 Ke directement liée à la dégradation de la trésorerie.

IMPOT SOCIETE

Il a été constaté en Impôt Société (IS) un carry-back de 1 423 Ke à la clôture de l'exercice 2004. Ainsi à l'actif du bilan il réside les sommes suivantes :

| | |
|---|-----------------|
| - Un carry back de | 1 423 Ke |
| - Les IFA 2005 versés | 74 Ke |
| - Impôt Différé sur délai temporaire d'imposition | (230) Ke |
| - Impôt Différé sur Report Déficitaire | 4 940 Ke |
| <u>Soit un total de</u> | <u>6 207 Ke</u> |

Suite à une réserve portée par nos Commissaires aux Comptes dans leur rapport sur la clôture au 31 décembre 2004 et par application de règles de prudence, l'option d'activation d'un impôt différé n'avait pas été retenue sur le 1^{er} semestre 2005 compte tenu du résultat semestriel et du risque de la non-récupération de cet impôt sur les exercices futurs.

Au vu du redressement engagé sur le 2^{ème} semestre 2005 et des prévisions de résultat 2006, la Direction du groupe n'a pas reconduit cette option (cf : note 2.17 et §4.3 des annexes). Sans activation de l'impôt différé, le résultat net de l'exercice 2005 serait une perte de 11,2 Me (6 537 Ke + 4 940 Ke – 230 Ke).

RESULTAT

L'exercice 2005 enregistre un résultat courant négatif de 9,7 Me contre un résultat courant négatif de 9,0 Me pour l'exercice 2004.

La ventilation est la suivante :

| Nature | 2005 | | | 2004 | | | Ecart Annuel | |
|-----------|----------|---------|---------|----------|---------|---------|--------------|-------|
| | 1er Sem. | 2e Sem. | Annuel | 1er Sem. | 2e Sem. | Annuel | Montants | % |
| Réseau | -6 309 | -4 471 | -10 780 | -6 844 | -4 500 | -11 343 | 563 | 5% |
| Industrie | 438 | 762 | 1 200 | 1 587 | 642 | 2 229 | -1 028 | -46% |
| Isosud | -16 | -127 | -142 | 178 | -62 | 116 | -258 | -223% |
| TOTAUX | -5 887 | -3 835 | -9 722 | -5 079 | -3 920 | -8 999 | -724 | -8% |

L'industrie reste positive mais la baisse de son volume d'activité entraîne une forte dégradation de son résultat qui ne peut plus être compensée par des baisses de charges significatives. Elle a également souffert, sur le 2^{ème} semestre 2005, d'une réorganisation liée à un changement de gamme de profils PVC qui l'a retardé dans sa production.

Le réseau a, quant à lui, souffert de sa réorganisation engagée en 2003 qui l'a fait fortement chuté en volume d'activité. Il a également souffert, sur le 2^{ème} semestre 2005, de défauts de livraison des industries perturbées par le changement de gamme de profils PVC.

Le résultat global est aussi affecté d'une surcharge de 1,4 Me par rapport à 2004 sur les postes « provisions » et « autres charges » vus précédemment.

Il est cependant important de noter que la perte enregistrée a été de 5,9 Me sur le 1^{er} semestre 2005 et de 3,8 Me sur le 2^{ème} semestre 2005. Le groupe a bel et bien engagé son redressement en améliorant son résultat courant de 35% sur le second semestre.

2) FILIALES ET PARTICIPATIONS

La consolidation porte sur les sociétés du Groupe référencées IG (Intégration Globale) dans le tableau des sociétés consolidées ci-dessous.

Une nouvelle société, la SAS HC Management, a été créée le 15 décembre 2005 entre les sociétés du groupe. Cette entité a intégré depuis le 1^{er} janvier 2006 les salariés qui, dans leurs fonctions, opèrent pour l'ensemble des sociétés du groupe. A compter de 2006, cette société de moyens refacturera des prestations internes au groupe à chaque entité.

Aucune autre variation de périmètre n'est intervenue en 2004 et en 2005.

Toutes les sociétés clôturent leurs comptes au 31 décembre.

| ENTREPRISES | Contrôle | METHODE | SIRET | SIEGE SOCIAL | % Détenion |
|-----------------------|----------|---------------------|----------------|-------------------------|------------|
| HUIS CLOS | Mère | INTEGRATION GLOBALE | 37846028100017 | 76130 Mont Saint Aignan | |
| ISOPLAS SAS | 100% | INTEGRATION GLOBALE | 35308001380012 | 76700 Harfleur | 100% |
| LOGI FERMETURES SARL | 100% | INTEGRATION GLOBALE | 42860800400027 | 76700 Rogerville | 100% |
| LOGI PARTICULIER SARL | 100% | INTEGRATION GLOBALE | 40405213600029 | 76130 Mont Saint Aignan | 100% |
| SCI RBI | 100% | INTEGRATION GLOBALE | 38977360700012 | 76130 Mont Saint Aignan | 100% |
| ISO SUD SAS | 100% | INTEGRATION GLOBALE | 38765531900011 | 69280 Ste Consorce | 100% |
| HC MANAGEMENT | 100% | INTEGRATION GLOBALE | 48535219900015 | 76130 Mont Saint Aignan | 100% |
| HUIS CLOS ESPAGNE | 100% | INTEGRATION GLOBALE | | 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.

ISOSUD est une SAS qui gère une usine en région Lyonnaise spécialisée dans la production de menuiseries en PVC et qui s'adresse à des clients professionnels du bâtiment.

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

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

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.

Chiffres clés de l'année

| Entités | 2005 | | 2004 | | Variation | | | |
|-------------------|--------|----------|--------|----------|-----------|------|----------|-------|
| | CA HT | Résultat | CA HT | Résultat | CA HT | % | Résultat | % |
| Isoplas | 16 147 | 646 | 16 623 | 2 353 | -476 | -3% | -1 707 | -73% |
| Logi Fermetures | 5 969 | 661 | 6 622 | 748 | -653 | -10% | -87 | -12% |
| Isosud | 1 946 | -121 | 2 143 | 61 | -197 | -9% | -182 | -300% |
| Logi Particulier | 702 | 62 | 3 865 | 225 | -3 163 | -82% | -164 | -73% |
| RBI | 153 | 782 | 141 | 20 | 12 | 8% | 761 | 3763% |
| Huis Clos Espagne | | | | | | | | |
| TOTAUX | 24 917 | 2 029 | 29 394 | 3 407 | -4 477 | -15% | -1 378 | -40% |

Précisions : Isoplas a bénéficié en 2004 d'une remontée de dividendes de sa filiale Logi fermetures de 1 795 Ke contre 740 Ke en 2005, abstraction faite de cette donnée, la baisse de résultat serait de 652 Ke.

RBI a bénéficié d'une plus value exceptionnelle nette d'IS de 728 Ke sur la cession de l'immeuble du centre de formation.

L'activité des filiales industrielles, hors Isosud, est pleinement dépendante du volume d'activité de la société mère. En effet, les filiales assurent la fabrication d'environ 80% des produits distribués par le réseau Huis Clos, leurs seuls leviers d'action restent la maîtrise des coûts d'achats de matières premières, de la productivité et des frais généraux. Les prix de transfert entre l'industrie et le réseau de distribution sont des prix de marché normaux et n'ont subi aucune évolution entre l'exercice 2004 et l'exercice 2005. Isoplas et Logi Fermetures ont réalisé un chiffre d'affaires externe au groupe de 2 751 Ke dont 2 570 Ke, soit 11,6% de leur CA total, avec les concessionnaires Plein Jour.

Isosud s'est, quant à lui, totalement tourné depuis le 1^{er} avril 2004 vers une production orientée sur le marché des professionnels (Artisans, Petites surfaces de bricolage, PME réalisant des chantiers de rénovation). Son chiffre d'affaires a ainsi reculé de 9% et explique en majeure partie son recul en résultat net.

Logi Particulier, qui exerçait la même activité que Huis Clos en 2003 et exploitait des magasins en propre sous la marque Plein Jour, a progressivement transféré cette activité à des concessionnaires sur l'exercice 2004. Son activité consiste désormais dans l'animation d'un réseau de concessions approvisionné par nos sites industriels Isoplas et Logi Fermetures.

3) DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du code général des impôts, nous vous précisons le montant des charges de l'exercice non déductibles fiscalement (article 39-4 du CGI) :

| Entités | Montants | |
|-------------------|------------|------------|
| | 2005 | 2004 |
| Huis Clos | 205 | 159 |
| Isoplas | 18 | 20 |
| Logi Fermetures | | |
| Isosud | 7 | 5 |
| Logi Particulier | 2 | 0 |
| RB1 | | |
| Huis Clos Espagne | | |
| TOTAUX | 233 | 184 |

4) RAPPEL DES DIVIDENDES ANTERIEUREMENT VERSES

Conformément aux dispositions de l'article 243 du code général des impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à titre de dividendes pour les trois exercices précédents ont été les suivantes :

| <i>Au global</i> | | | | | <i>Par action</i> | | |
|------------------|--------------|------------|--------------------|-----------|-------------------|--------------------|-----------|
| Distribué en | Sur Exercice | Brut Euros | Avoir Fiscal Euros | Net Euros | Brut Euros | Avoir Fiscal Euros | Net Euros |
| 2003 | 2002 | 1 500 000 | 500 000 | 1 000 000 | 1,5 | 0,5 | 1,0 |
| 2004 | 2003 | 1 436 532 | 478 844 | 957 688 | 1,5 | 0,5 | 1,0 |
| 2005 | 2004 | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant |

5) RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS SIGNIFICATIFS DES 5 DERNIERS EXERCICES

5a) Comptes consolidés

| <i>en euros</i> | 31/12/2005 | 31/12/2004 | 31/12/2003 | 31/12/2002 | 31/12/2001 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Capital Social | | | | | |
| Capital Social | 1 500 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Nombre d'actions | 1 500 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Opérations et Résultats de l'Exercice | | | | | |
| Chiffre d'Affaires Hors Taxes | 86 070 905 | 88 577 743 | 108 549 393 | 101 476 403 | 90 262 117 |
| Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions | (4 969 036) | (4 062 782) | 11 009 095 | 8 191 246 | 7 744 160 |
| Impôts sur les bénéfices | (3 185 647) | (2 495 957) | 1 643 323 | 1 042 357 | 1 607 337 |
| Participation des salariés due au titre de l'exercice | 75 202 | 238 890 | 595 257 | 321 484 | 154 224 |
| Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions | (6 536 659) | (6 502 898) | 2 777 962 | 2 044 762 | 2 657 377 |
| Résultat distribué | | | | | |
| Résultat par action | (4,36) | (6,50) | 2,78 | 2,04 | 2,66 |
| Dividende attribué à chaque action | | | | | |
| Effectif | | | | | |
| Effectif moyen des salariés employés durant l'exercice | 1 068 | 1 124 | 1 271 | 1 296 | 942 |
| Montant de la masse salariale de l'exercice | 30 598 905 | 30 857 444 | 31 471 427 | 29 433 661 | 21 912 977 |
| Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociales, Œuvres sociales,) | 12 230 427 | 11 868 931 | 11 873 371 | 10 847 124 | 9 016 982 |

5b) Comptes sociaux

| <i>en euros</i> | 31/12/2005 | 31/12/2004 | 31/12/2003 | 31/12/2002 | 31/12/2001 |
|--|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Capital Social | | | | | |
| Capital Social | 1 500 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Nombre d'actions | 1 500 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Opérations et Résultats de l'Exercice | | | | | |
| Chiffre d'Affaires Hors Taxes | 81 514 175 | 82 956 268 | 100 616 493 | 94 005 671 | 79 929 439 |
| Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions | (8 150 394) | (2 929 763) | 6 082 266 | 3 825 217 | 2 810 998 |
| Impôts sur les bénéfices | (1 560 408) | (1 422 506) | 600 090 | 134 863 | 350 232 |
| Participation des salariés due au titre de l'exercice | | | 282 650 | 48 848 | 154 224 |
| Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions | (9 774 300) | (5 018 441) | 1 479 048 | 1 143 733 | 918 455 |
| Résultat distribué | | | | | |
| Résultat par action | (6,52) | (5,02) | 1,48 | 1,14 | 0,92 |
| Dividende attribué à chaque action | | | | | |
| Effectif | | | | | |
| Effectif moyen des salariés employés durant l'exercice | 935 | 1 038 | 1 122 | 998 | 643 |
| Montant de la masse salariale de l'exercice | 27 627 988 | 27 837 087 | 27 865 823 | 25 431 586 | 18 288 060 |
| Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociales, Œuvres sociales,) | 10 873 007 | 10 470 491 | 10 220 345 | 9 305 401 | 7 079 004 |

6) CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Dans les comptes sociaux de la société Huis Clos, le déficit enregistré au cours de l'exercice 2004 a fait apparaître des pertes cumulées supérieures à la moitié du capital social. L'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 juin 2005, statuant conformément aux dispositions de l'article L.225-248 du Code de Commerce, a décidé la poursuite d'activité.

7) INFORMATION RELATIVE AU CAPITAL

Le capital social de la société s'élève à 1.500.000 euros et est divisé en 1.500.000 d'actions qui ont une valeur nominale de 1 euro.

Nous vous rappelons que la société Huis Clos a été introduite au second marché d'Euronext Paris en juillet 2001. Les actions sont inscrites, au gré des propriétaires, en compte nominatif pur, en compte nominatif administré ou au porteur, chez un intermédiaire agréé. Les actions sont admises aux opérations d'Euroclear France Compartiment C (Small Caps), sous le code ISIN FR0000072357.

Evolution du cours de l'action (en euros) :

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Cours au 31/12 - Dernier cours | 16,77 | 47,00 | 52,20 | 20,00 | 38,65 | 20,00 | 18,50 |
| Variation en % au 31/12 | - | 180,3 | 11,1 | -61,7 | 93,3 | -50,0 | -4,2 |
| Cours le + Haut | 25,00 | 52,50 | 60,00 | 56,15 | 44,99 | 49,50 | 22,60 |
| Cours le + Bas | 11,34 | 14,50 | 38,39 | 13,70 | 17,10 | 18,00 | 10,33 |
| Volume Total échangé | 20 213 | 30 514 | 36 135 | 151 485 | 56 073 | 39 210 | 458 825 |
| Moyenne Volume/Jour | 187 | 128 | 154 | 608 | 222 | 155 | 1 778 |

Opérations effectuées sur ses actions propres au cours de l'exercice :

| | 2005 | 2004 |
|--|---------------|---------------|
| Actions détenues au 1er janvier | 47 330 | 42 332 |
| Nombre d'actions acquises | 4 539 | 4 998 |
| Nombre d'actions cédées | 29 592 | |
| Actions détenues à la clôture | 22 277 | 47 330 |
| Cours moyen d'achat au 1er janvier | 32,18 | 31,30 |
| Cours moyen des achats de l'exercice | 17,85 | 41,58 |
| Cours moyen des ventes de l'exercice | 16,27 | |
| Cours moyen d'achat à la clôture | 32,32 | 32,32 |
| Valeur à l'ouverture (en Ke) | 1 523 | 1 325 |
| Valeur d'achats des acquisitions de l'exercice | 81 | 198 |
| Valeur d'achats des cessions de l'exercice | 938 | |
| Valeur à la clôture | 666 | 1 523 |

La fraction de capital auto-détenu s'élève à 1,49% du capital social de la société.

L'Assemblée Générale en date du 2 juin 2004 a autorisé au Conseil d'Administration, et par subdélégation à son Président, la faculté de procéder à une augmentation de capital, réservée ou faisant appel public à l'épargne, dans la limite maximale pour chacune de ces deux options de 10 millions d'euros. La durée de validité de cette autorisation a été fixée à vingt six mois.

Cette autorisation a été utilisée en août 2005, la société Huis Clos a procédé à une augmentation de capital de 6 Me par émission de 500 000 actions supplémentaires au prix de 12 euros l'unité. Le produit net s'est élevé à 5 837 Ke, déduction faite des frais engagés, 500 Ke ont été affectés en capital social et 5 337 Ke en prime d'émission.

Cette autorisation prenant fin le 2 août 2006, il y aura lieu de réunir une Assemblée Générale Extraordinaire avant cette date, afin de reconduire une nouvelle autorisation.

8) INFORMATION SUR L'ACTIONNARIAT

Identité des actionnaires nominatifs détenant directement ou indirectement plus de 5%, 10%, 20%, 25%, 33^{1/3}%, 50%, 66^{2/3}%, 90% et 95% du capital ou des droits de vote aux assemblées :

| | |
|-----------------|--|
| Plus de 95 % | |
| Plus de 90 % | |
| Plus de 66,66 % | |
| Plus de 50 % | |
| Plus de 33,33 % | Société Groupe Bertin Investissement |
| Plus de 25 % | |
| Plus de 20 % | |
| Plus de 15 % | Société Financière de Placements et de Participation (SFPP) |
| Plus de 10 % | |
| Plus de 5 % | Société Richelieu Finance Gestion Privée Société Privée de Gestion de Patrimoine (SPGP) |

Franchissements de seuil à la hausse déclarés au cours de l'exercice 2005 :

- Société Privée de Gestion de Patrimoine 10,79% du capital le 02/09/2005
- Société Richelieu Finance Gestion Privée 6,46% du capital le 05/09/2005
7,93% du capital le 21/09/2005

Franchissements de seuil à la baisse déclarés au cours de l'exercice 2005 :

- Société Groupe Bertin Investissement 45,17% du capital le 02/09/2005
- Société Privée de Gestion de Patrimoine 7,24% du capital le 13/10/2005

Un pacte entre actionnaires de la société Huis Clos, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, a été signé le 26 octobre 2000 entre Monsieur Bertin, Président du Conseil d'administration de la société HUIS CLOS, la société Groupe Bertin Investissement holding majoritaire détenue à 99,99% par Monsieur et Madame Bertin, et la société Huis clos représentée par Monsieur Bertin, ensemble " les majoritaires ", d'une part, et les sociétés Cinindev (groupe CIC), Société Financière de Placements et de Participations (SFPP) et Deceuninck France (filiale du groupe belge Deceuninck Plastics Industries) ensemble " les Minoritaires ", d'autre part.

Aux termes du pacte, qui a pour objet de régir les relations entre les actionnaires membres du groupe, les signataires se sont engagés à :

- S'interdire de céder sur le marché les titres Huis Clos qu'il détiennent, pour autant que Huis Clos reste détenue à hauteur de 40% du capital par la société holding et que la société holding reste détenue par Monsieur Bertin à hauteur de 90% du capital ;
- Instaurer un droit mutuel de préemption. L'exercice de ce droit implique la notification du projet de cession des titres, valant offre de cession, au siège de la société Huis Clos. Ce projet qui mentionne les coordonnées du cessionnaire, le nombre de titres à céder, le prix et autres conditions de la cession projetée, est notifié aux bénéficiaires du droit de préemption dans un délai de 10 jours. Ils disposent alors, à réception, du délai d'un mois pour exercer leur droit au prorata de leur participation.
- Un droit de sortie commune valable deux mois à compter de l'offre.

Le pacte entré en vigueur le 26 octobre 2000 a expiré le 31 mars 2006, les actionnaires réfléchissent actuellement à l'élaboration d'un nouveau pacte compte-tenu des changements intervenus dans la détention du capital social et notamment ceux dus à l'augmentation de capital opérée en août 2005.

Un droit de vote double est également attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom d'un même actionnaire.

9) PARTICIPATION ET INTERESSEMENT DES SALARIES

L'Assemblée Générale en date du 2 juin 2004 a autorisé au Conseil d'Administration la faculté de procéder à une augmentation de capital en numéraire d'un montant maximum égal à 3% du capital social réservée aux salariés de la société dans le cadre d'un plan d'épargne entreprise. La présente délégation a été consentie pour une durée de vingt six mois.

Les salariés n'ont à la clôture de l'exercice, aucune participation au capital social, dans le cadre d'un plan d'épargne entreprise.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 décembre 2005 a autorisé au Conseil d'Administration, pour une durée de 38 mois, l'octroi d'attribution d'actions gratuites en faveur des salariés et mandataires sociaux du groupe dans la limite de 10% du capital social.

Un premier plan d'attribution d'actions gratuites a été mis en place à cette même date par le Conseil d'Administration et concerne 20 salariés cadres. Il porte sur 54 000 titres qui seront définitivement attribués à la date du 15 février 2008 dans les conditions du règlement du plan. Une charge de personnel, correspondante à l'évaluation de cet avantage, sera comptabilisée sur les exercices 2006 et 2007.

La Direction confirme son intérêt dans cette formule d'intéressement de son personnel aux résultats et à l'expansion de l'entreprise. Elle envisage, en conséquence, de poursuivre en ce sens.

10) ETAT DE L'ENDETTEMENT DE LA SOCIETE

| Nature | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Emprunts Bancaires au 31/12 | 3 900 | 4 766 | 3 918 | 5 147 | 2 359 |
| Emprunts liés aux leasings | 662 | 1 567 | 4 246 | 4 276 | 4 641 |
| Trésorerie Passive | 1 798 | 1 644 | 223 | 9 | 148 |
| Trésorerie Active | (748) | (1 223) | (8 594) | (9 217) | (3 635) |
| Endettement Bancaire Net | 5 612 | 6 754 | (207) | 215 | 3 513 |
| C/Courants d'Associés | | 1 786 | 488 | 2 270 | 2 199 |
| Endettement Net Total | 5 612 | 8 540 | 281 | 2 485 | 5 712 |

| | | | | | |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Capitaux Propres au 31/12 | 844 | 968 | 9 800 | 7 986 | 6 746 |
| CA de l'Exercice | 86 071 | 88 578 | 108 549 | 101 476 | 90 262 |
| Résultat de l'exercice | (6 537) | (6 503) | 2 778 | 2 045 | 2 657 |
| Cash Flow de l'exercice | (8 022) | (6 042) | 7 989 | 5 280 | 5 188 |

| Ratios d'Endettement Net sur : | | | | | |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|
| Capitaux Propres au 31/12 | 6,65 | 8,82 | 0,03 | 0,31 | 0,85 |
| CA de l'Exercice | 0,07 | 0,10 | 0,00 | 0,02 | 0,06 |
| Résultat de l'exercice | ns | ns | 0,10 | 1,22 | 2,15 |
| Cash Flow de l'exercice | ns | ns | 0,04 | 0,47 | 1,10 |

| Répartition de l'endettement bancaire au 31/12/2005 par taux | | | |
|--|-------|----------|-------|
| | Fixe | Variable | Total |
| moins de 5% | 741 | 2 583 | 3 324 |
| 5% à 7,5% | 577 | | 577 |
| plus de 7,5% | | | 0 |
| | 1 317 | 2 583 | 3 900 |

Deux contrats d'emprunt, pour un montant global de 732 Ke, font état de covenants financiers (cf : § 4.16 des annexes). Bien que ces covenants ne soient pas respectés au 31/12/05, les établissements financiers concernés n'ont pas demandé de remboursement anticipé.

Un montant global de lignes de crédit à hauteur de 3,8 Me, sous forme de découverts autorisés, est accordé par l'ensemble des établissements bancaires du groupe.

11) ACTIVITE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

La société ne pratique aucune activité de recherche et développement, celle-ci se trouve essentiellement à la charge de nos différents fournisseurs.

12) INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES

Conformément à la loi n°2001-420 du 15 mai 2001, nous vous communiquons l'information suivante relative aux conséquences sur l'environnement de notre activité :

L'activité de la société Huis Clos, à savoir la commercialisation et la rénovation de menuiseries PVC, a un impact très limité sur l'environnement :

- peu de rejets dans l'eau ou dans l'air, peu de nuisances olfactives et sonores
- pas d'atteinte aux équilibres biologiques
- récupération des anciennes menuiseries remplacées dans des bennes, qui sont enlevées et dont le contenu est retraité par des professionnels.

En conséquence, aucune certification n'est en cours en matière d'environnement, de même qu'aucune provision pour atteinte à l'environnement n'a été constatée dans les comptes de la société.

13) COMPOSITION ET FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

13a – Conseil d'Administration

Le conseil d'administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige.

Il comprend trois administrateurs :

- René Bertin, né en 1948 ; Mandat renouvelé lors de l'Assemblée Générale du 27 avril 2000 pour une période de six ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2005.
- Claudine Mallet (épouse Bertin), née en 1950 ; Mandat renouvelé lors de l'Assemblée Générale du 27 avril 2000 pour une période de six ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2005.
- Société SFPP, représentée par Jean Charles Galli, né en 1947 ; Mandat renouvelé lors de l'Assemblée Générale du 27 avril 2000 pour une période de six ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Il n'y a pas d'administrateur indépendant (non actionnaire du groupe Huis Clos).

Les mandats de Monsieur René BERTIN, Madame Claudine BERTIN et de la Société S.F.P.P. représentée par Monsieur Jean-Charles GALLI composant le Conseil d'administration arrivant à expiration lors de la prochaine assemblée générale ordinaire annuelle, le Conseil décide de proposer à ladite assemblée le renouvellement de ces mandats pour une nouvelle période de six exercices, laquelle prendra fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2011.

Les autres mandats des administrateurs sont les suivants :

| <i>MANDATAIRE</i> | <i>SOCIETE</i> | <i>FONCTION(S)</i> |
|-----------------------------|---|---|
| Monsieur René BERTIN | HUIS CLOS SA ISOPLAS SAS LOGI FERMETURES SARL Groupe Bertin Investissement SAS Iso Sud SAS Logi particulier SARL RB1 SCI RB2 SCI Bertin Immobilier SCI Moto Center 14 SCI HC Management SAS | Président Directeur Général Président Gérant Président Président Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Président |
| Madame Claudine BERTIN | HUIS CLOS SA | Administrateur |
| Monsieur Jean-Charles GALLI | HUIS CLOS SA S.F.P.P. SA Saint Laurent SCI | Représentant permanent SFPP Président Directeur Général Gérant |

Il se réunit au minimum deux fois par an, afin d'arrêter les comptes semestriels et annuels de la société et du groupe.

Il fonctionne selon les règles inscrites dans les statuts de la société.

Un ordre du jour est systématiquement adressé à chaque administrateur afin qu'il puisse préparer ses interventions au cours de la séance.

Le conseil se réserve le droit d'auditionner tous les intervenants internes ou externes à la société, afin de mieux asseoir son opinion : directeur général, directeur financier, commissaires aux comptes...

Il est aussi habilité à préparer les assemblées générales qui réunissent l'ensemble des actionnaires.

Conformément à la loi n° 2001-420 du 15 mai 2001, nous vous précisons l'ensemble des rémunérations perçues par les mandataires sociaux de la société Huis Clos :

| | Exercice 2005 | Exercice 2004 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Monsieur René BERTIN | 146 351 euros | 146 351 euros |
| Madame Claudine BERTIN | - | - |
| Monsieur Jean Charles GALLI | - | 24 392 euros |
| TOTAL | 146 351 euros | 170 743 euros |

13b – Direction Générale

La Direction Générale est aujourd'hui assurée par :

- René BERTIN, Président.
- Jean Marc PLUTAU, Directeur Général.
- Eric PETIT, Directeur Financier.

Cette Direction Générale se réunit régulièrement et définit les aspects stratégiques de l'entreprise.

Elle s'appuie sur des cadres responsables des branches opérationnelles principales avec :

- un Directeur Commercial encadrant la force de Vente
- un Directeur Services encadrant les services techniques et l'administration réseau
- un Directeur Industriel encadrant l'ensemble des unités de production
- Un Directeur Ressources Humaines
- Un Responsable Achats et Développement produits
- Un Responsable Qualité
- Un Responsable Juridique
- Un Responsable Contrôle de Gestion
- Un Responsable Informatique

Cet ensemble de personnel d'encadrement se réunit régulièrement, au minimum tous les 15 jours, en comité opérationnel afin d'évoquer tous les problèmes organisationnels et prendre les mesures adéquates soumise à validation par la Direction Générale.

13c - Conseil de Surveillance

La société n'est pas dotée d'un Conseil de surveillance, cette charge est assurée par le Conseil d'Administration et la Direction Générale.

14) INFORMATION RELATIVE AU PASSAGE AUX NORMES IFRS

Les comptes consolidés du groupe publiés avant l'exercice 2005 étaient établis conformément aux principes comptables applicables en France, et en conformité avec les dispositions du règlement CRC n° 99-02.

Les comptes 2005 sont présentés selon les normes IFRS et les comptes 2004 ont été retraités en conformité avec le référentiel IFRS afin de procurer une information comparative. Les données chiffrées de l'impact du changement de présentation des comptes sont fournis dans l'annexe aux comptes consolidés « titre 5 ».

15) CHANGEMENT DE METHODES COMPTABLES DANS LES COMPTES SOCIAUX HUIS CLOS

L'exercice 2005 constitue le premier exercice de mise en application des règlements CRC portant sur les actifs :
— CRC 04-06 relatif à la définition, à la comptabilisation et l'évaluation des actifs ;
— CRC 02-10 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs.

Les changements de méthode liés à l'application de la nouvelle réglementation sur les actifs sont traduits de manière rétrospective dans les comptes de l'exercice 2005.

L'impact global en réduction des capitaux propres à l'ouverture de l'exercice s'est élevé à 543 Ke.

Les données détaillées de l'impact du changement de présentation des comptes sont fournis dans l'annexe aux comptes sociaux « titre 2 - § 2.2 ».

16) EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

PRISE DE PARTICIPATION DANS LA SOCIETE EUROPEENNE DE CHAUFFAGE

La société Huis Clos, dans le cadre du développement de l'activité « Rénovation de Chauffage électrique » a pris une participation à hauteur de 100 %, à effet du 1^{er} janvier 2006, dans le capital de la société à responsabilité limitée dénommée « SOCIETE EUROPEENNE DE CHAUFFAGE » (S.E.C.), au capital de 101.000 €uros, dont le siège social se situe au VAUDREUIL (27100) – 25, rue du Pont Vert, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés d'EVREUX sous le numéro 402 141 725, et ayant pour objet la commercialisation, l'achat, la vente de tous équipements, matériels et matériaux pour la maison et le bâtiment, ainsi que l'étude de toutes prestations de services y afférent.

CONSTITUTION DE LA SOCIETE HC MANAGEMENT

Les sociétés Huis Clos, Isoplas et Logi Fermetures ont constitué, le 15 décembre 2005, une société par actions simplifiée dénommée « HC MANAGEMENT », au capital de 50.000 €uros, dont le siège social se situe au MONT SAINT AIGNAN (76130) – 35, Square Raymond Aron, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de ROUEN sous le numéro 485 352 199, et ayant pour objet le gouvernement d'entreprises, la gestion, direction, administration des sociétés membres du groupe constitué ainsi que la réalisation de prestations de services de toute nature, techniques, administratifs, comptables, commerciaux et autres.

Cette entité a intégré depuis le 1^{er} janvier 2006 les salariés qui, dans leurs fonctions, opèrent pour l'ensemble des sociétés du groupe. A compter de 2006, cette société de moyens refactorera des prestations internes au groupe à chaque entité.

AUTRES EVENEMENTS

Le groupe renégocie régulièrement auprès de ses banques le maintien de ses autorisations de découvert, le dernier accord en date a pour échéance le 28 juin 2006, une réunion est prévue avant cette date pour la mise au point d'une nouvelle reconduction des lignes autorisées.

17) EVOLUTION ET PERSPECTIVE D'AVENIR

La confirmation du redressement a continué à s'opérer sur le 1^{er} trimestre 2006. Ce 1^{er} trimestre se solde avec un chiffre d'affaires de 24,9 Me contre 18,2 Me au 1^{er} trimestre 2005 soit une progression de 37%.

Au premier trimestre, qui n'a jamais été une période favorable à notre activité, Le résultat est à l'équilibre alors que le 1^{er} trimestre 2005 affichait une perte de 4 Me.

Des actions en matière de réduction de frais de fonctionnement et de frais de structure ont été engagées fin 2005 afin d'être opérationnelles au 1^{er} janvier 2006. Ces actions ont porté sur la réduction des frais de personnel, la productivité et la qualité du service installation, la réduction des frais généraux. L'ensemble de ces mesures a été chiffré à un montant annuel de 5 Me et commence à porter ses fruits.

La stratégie de développement de la croissance pour les 3 années à venir s'appuie sur :

- L'ouverture de nouveaux points de vente
- Le développement du réseau de concessionnaires à la marque « Plein Jour »
- Le développement de la gamme produits
- Le recrutement, la formation et la stabilisation des équipes commerciales et techniques.

Ainsi la Direction confirme son objectif de 4 Me en résultat courant avant impôt pour l'exercice 2006.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION