



*Carrément pro!*

COMPTES SEMESTRIELS - EXERCICE 2006  
1<sup>er</sup> janvier 2006 au 30 Juin 2006

## 1. Conseil d'Administration

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

## 2. Commissaires aux comptes

Mme Dominique Jehanno  
KPMG SA représentée par Mr Yves Gouhir

## 3. Conseil

Cabinet d'Avocats Timotei

# Situation Intermédiaire du 1<sup>er</sup> janvier 2006 au 30 Juin 2006

- P1 Rapport d'activité
- P10 Comptes consolidés de la période
- P11 Etat des variations des capitaux propres
- P12 Tableau des flux de trésorerie
- P13 Annexe aux comptes consolidés de la période
- P22 Attestation des Commissaires aux comptes

# 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 D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2006

### EVOLUTION DE L'ACTIVITE

Le compte de résultat au 30/06/2006 se présente ainsi :

| (en K€)                                       | 1er Sem.2006  | 1er sem        | 2e sem         | 2005           | Var 05-06    | en %          |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|
| <b>Chiffre d'Affaires</b>                     | <b>49 223</b> | <b>41 098</b>  | <b>44 973</b>  | <b>86 071</b>  | <b>8 125</b> | <b>19,8%</b>  |
| Achats Consommés                              | 11 865        | 10 541         | 10 796         | 21 337         |              |               |
| <b>Marge brute</b>                            | <b>37 358</b> | <b>30 557</b>  | <b>34 178</b>  | <b>64 734</b>  | <b>6 801</b> | <b>22,3%</b>  |
| <i>Ecart sur ratios</i>                       | 75,9%         | 74,4%          | 76,0%          | 75,2%          | 1,5%         |               |
| <i>Salaires et Traitements</i>                | 16 265        | 14 278         | 15 922         | 30 199         | 1 987        | 13,9%         |
| <i>Charges Sociales</i>                       | 5 855         | 5 830          | 6 400          | 12 230         | 25           | 0,4%          |
| <i>Provisions Ind.Départ Retraite</i>         | 12            | -              | 87             | 87             | 12           |               |
| <i>Charges &amp; Prov.s/Litiges Salariaux</i> | 765           | 756            | 917            | 1 673          | 10           | 1,3%          |
| <i>Attributions Actions Gratuites</i>         | 137           | -              | -              | -              | 137          |               |
| <i>Participation</i>                          | 87            | 51             | 24             | 75             | 35           | 68,6%         |
| <i>Sous-Traitance Installation</i>            | 4 615         | 4 046          | 4 274          | 8 320          | 569          | 14,1%         |
| <i>Autres Achats et Charges Externes</i>      | 8 907         | 9 598          | 8 594          | 18 192         | (690)        | -7,2%         |
| <i>Impôts et Taxes</i>                        | 1 119         | 969            | 1 030          | 1 999          | 150          | 15,5%         |
| <i>Dotations Amortissements</i>               | 870           | 1 059          | 1 033          | 2 092          | (190)        | -17,9%        |
| <i>Autres Charges</i>                         | 320           | 226            | 442            | 668            | 94           | 41,4%         |
| <i>Dotations Provisions</i>                   | 413           | 691            | 722            | 1 414          | (278)        | -40,3%        |
| <i>Reprise Provisions</i>                     | 630           | 299            | 152            | 450            | 331          | 110,9%        |
| <i>Autres Produits</i>                        | 1 602         | 1 026          | 1 455          | 2 482          | 575          | 56,0%         |
| <b>Résultat Opérationnel</b>                  | <b>225</b>    | <b>(5 622)</b> | <b>(3 661)</b> | <b>(9 283)</b> | <b>5 847</b> | <b>104,0%</b> |
| Résultat financier                            | (186)         | (265)          | (174)          | (439)          | 79           | 29,9%         |
| <b>Résultat courant</b>                       | <b>39</b>     | <b>(5 887)</b> | <b>(3 835)</b> | <b>(9 722)</b> | <b>5 927</b> | <b>100,7%</b> |
| <i>Ecart sur ratios</i>                       | 0,1%          | -14,3%         | -8,5%          | -11,3%         | 14,4%        |               |
| Variation de Périmètre                        | 284           |                | -              |                | 284          |               |
| IS  | (197)         | (1 861)        | 5 047          | 3 186          | 1 664        | 89,4%         |
| <b>Résultat net</b>                           | <b>126</b>    | <b>(7 748)</b> | <b>1 212</b>   | <b>(6 537)</b> | <b>7 874</b> | <b>101,6%</b> |
| <i>Ecart sur ratios</i>                       | 0,3%          | -18,9%         | 2,7%           | -7,6%          | 19,1%        |               |

Après avoir vécu deux années difficiles, Huis Clos retrouve un résultat positif sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006. La reconstruction engagée sur l'exercice 2005 porte ses fruits, le chiffre d'affaires a ainsi progressé de près de 20% à semestres comparables sans que cela se fasse au détriment de la marge brute qui progresse de 22% et dont le ratio enregistre un gain de 1,5%.

Rappelons que Huis Clos a engagé fin 2003 une importante réorganisation de son réseau de distribution. Ce programme a eu pour but de changer le 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<sup>ème</sup> semestre 2003. Devant les résultats obtenus, celle-ci a été révoquée début 2005. Depuis la Direction du groupe a été reprise par le PDG, René BERTIN.

#### Principaux évènements survenus sous la Direction Générale mise en place en 2003

|                |   |
|----------------|---|
| Jun 2003       | Arrivée d'un Directeur Général  |
| Septembre 2003 | Sortie de la Direction Commerciale  |
| Novembre 2003  | Arrivée de Cadres proches du Directeur Général.<br>( <i>Directeur RH, Directeur Installation, Directeur Métrage</i> ) |
| Décembre 2003  | Sortie des 4 Directeurs Nationaux Ventes ( <i>totalité des DVN</i> )  |
| Janvier 2004   | Nomination de 4 nouveaux Directeurs Nationaux Ventes ( <i>ex Directeurs Régionaux</i> )                               |
| 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 ( <i>au 31/12/2003 594 vendeurs =&gt; au 31/12/2004 380 vendeurs</i> )                          |

Nous trouvons ici, la raison majeure de notre perte d'activité dont a souffert 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 marquait 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.

#### MARGE BRUTE

Le ratio de marge brute s'établit à 75,9%, stable par rapport au 2<sup>ème</sup> semestre 2005 et en progression de 1,54% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005.

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

|                         |                                |            |
|-------------------------|--------------------------------|------------|
| - sur volume d'activité | (8 125 x 74,35%)               | 6 041      |
| - sur ratio de marge    | (49 223 x 1,54%)               | <u>760</u> |
|                         | soit un gain de marge brute de | 6 801      |

## FRAIS DE PERSONNEL

Le poste « Salaires et Traitements » se décompose ainsi :

| Nature de Charges      | 2006     |         | 2005     |         |          |        | Ecart Semestriels |         |        |
|------------------------|----------|---------|----------|---------|----------|--------|-------------------|---------|--------|
|                        | Effectif | 1er Sem | Effectif | 1er Sem | Effectif | 2e Sem | Annuel            | Montant | %      |
| Industrie              | 147      | 1 725   | 134      | 1 626   | 129      | 1 514  | 3 141             | 99      | 6,1%   |
| Installation           | 139      | 1 555   | 152      | 1 841   | 144      | 1 575  | 3 416             | -286    | -15,5% |
| Direction Installation | 20       | 417     | 23       | 607     | 26       | 566    | 1 173             | -190    | -31,4% |
| Ventes                 | 825      | 9 545   | 637      | 6 706   | 740      | 8 905  | 15 611            | 2 838   | 42,3%  |
| Direction Ventes       | 24       | 993     | 26       | 1 035   | 29       | 1 159  | 2 194             | -42     | -4,1%  |
| Adm.Réseau             | 92       | 686     | 101      | 749     | 97       | 719    | 1 467             | -62     | -8,3%  |
| Siège                  | 81       | 1 344   | 106      | 1 713   | 98       | 1 484  | 3 197             | -369    | -21,6% |
| TOTAUX                 | 1 327    | 16 265  | 1 180    | 14 278  | 1 264    | 15 922 | 30 199            | 1 987   | 13,9%  |

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

D'une manière générale, la masse salariale a été révisée fortement 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 », déduction faite pour 75 Ke de SEC nouvellement intégrée, sont restés stables par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005. Le personnel intérimaire industriel, traité ci-dessous en charges externes, est resté stable.

Le service « installation » s'est stabilisé à un niveau de 1,56 Me contre 1,84 Me au 1<sup>er</sup> semestre 2005, soit un gain de près de 16%. La « direction installation » a été réorganisée, elle s'octroie un gain de 31% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005.

A l'inverse, le personnel commercial après avoir enregistré une baisse de 200 vendeurs sur le second semestre 2004, décision de « down-sizing » prise par l'Ex-Direction Générale depuis remise en cause, a été progressivement renforcé sur l'exercice 2005 et sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006. La progression des effectifs est de l'ordre de 30% pour une évolution de masse salariale de 42%. L'écart de 12% enregistré sur ces deux ratios provient essentiellement du temps nécessaire à la formation des nouveaux vendeurs afin d'en faire des vendeurs expérimentés générant une meilleure productivité individuelle.

Le poste « direction des ventes » est stabilisé à un coût semestriel de l'ordre de 1 Me.

Le personnel « administratif réseau » a été réduit par la mutualisation en bases régionales, cette réduction d'effectif s'est poursuivie sur 2006 et ce poste dégage un gain de 62 Ke sur l'exercice.

Le personnel du siège social a été remanié afin d'obtenir une meilleure productivité, la compression de 25 postes soit un quart des effectifs entre le 1<sup>er</sup> semestre 2005 et le 1<sup>er</sup> semestre 2006 ont permis de dégager un gain de 369 Ke soit près de 22% de la masse salariale.

Les charges sociales sont restées stables en montant, le taux moyen général par rapport aux salaires bruts est passé de 40% en 2005 à 36% en 2006, soit une baisse de 4 points. Cette baisse s'explique principalement par la réduction d'effectif à fort taux de charges (convention BTP) et une proportion plus importante d'effectif à faible taux de charges (convention VRP).

Les remaniements et réductions d'effectif, évoquées ci-dessus engagées dès le 1<sup>er</sup> semestre 2005, ont irrémédiablement eues des conséquences en terme de charges exceptionnelles. Ainsi le poste « charges & provisions sur litiges salariaux » enregistre des valeurs voisines de 750 Ke sur chacun des deux 1<sup>er</sup> semestres et 900 Ke sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2005.

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, 560 Ke correspondant à l'évaluation faite par un actuaire de cet avantage, est étalée sur la période d'acquisition des droits et comptabilisée en contrepartie d'un compte de réserves. Celle-ci a un impact de 137 Ke sur le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2006 mais aucun effet sur le montant net des capitaux propres.

Un second plan d'attribution d'actions gratuites a été mis en place le 9 juin 2006. Il porte sur 12 000 titres qui seront définitivement attribués à la date du 15 juin 2008 dans les conditions du règlement du plan. Compte tenu d'une incidence non significative sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006, la charge de personnel concernant ce second plan sera comptabilisée à la clôture annuelle des comptes.

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

La participation aux bénéfices des salariés reste modeste compte tenu du niveau de résultat.

## SOUS-TRAITANCE

Le poste « Sous-Traitance Installation » représente 9,38% du chiffre d'affaires consolidé contre 9,84% au 1<sup>er</sup> semestre 2005 et 9,50% au 2<sup>ème</sup> semestre 2005.

La proportion du chiffre d'affaires posée par nos propres équipes salariées est en hausse (4,36% au 1<sup>er</sup> semestre 2005 - 7,34% au 2<sup>ème</sup> semestre 2005 - 8,03% au 1<sup>er</sup> semestre 2006).

Le taux de rémunération des sous-traitants à hauteur de 10,80% sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006 reste stable par rapport au taux de 10,82% enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2005 et au taux de 10,77% sur l'exercice 2005.

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

|                                     |  |             |
|-------------------------------------|--|-------------|
| - S/Traitance SAV                   | (2006 => 50 K€ - 2005 => 32 K€)                  | 18          |
| - sur volume d'activité (CA Réseau) | ((45 939 - 38 811) x 95,64%) x 10,82%            | 739         |
| - Proportion de CA Sous Traité      | (45 939 x (91,97% - 95,64%) x 10,82%)            | (180)       |
| - Baisse du Taux de Rémunération    | (45 939 x 91,97%) x (10,80% - 10,82%)            | <u>( 8)</u> |
|                                     | soit un écart « sous-traitance installation » de | 569         |

## AUTRES CHARGES EXTERNES

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

| Nature de Charges     | 2006         |            |              | 2005         |              |               | Ecart       |              |
|-----------------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
|                       | 1er Sem.     | SEC        | Comparable   | 1er Sem.     | 2e Sem.      | Annuel        | Semestriels |              |
| Eau Edf               | 294          | 5          | 289          | 267          | 150          | 417           | 22          | 8,4%         |
| Carburant             | 717          | 3          | 714          | 643          | 742          | 1 386         | 71          | 11,0%        |
| Pt Outillage          | 124          | 1          | 123          | 119          | 79           | 198           | 3           | 2,7%         |
| F.Bureau              | 130          | 1          | 129          | 87           | 86           | 172           | 42          | 49,1%        |
| Loc.Immobilières      | 1 624        | 24         | 1 599        | 1 576        | 1 569        | 3 146         | 23          | 1,5%         |
| Loc.Véhicules         | 639          | 24         | 615          | 564          | 552          | 1 115         | 51          | 9,0%         |
| Loc.Diverses          | 69           | 2          | 67           | 27           | 46           | 73            | 40          | 148,3%       |
| Entretien Maintenance | 962          | 23         | 939          | 709          | 741          | 1 450         | 230         | 32,5%        |
| Assurances            | 288          | 9          | 280          | 404          | 403          | 807           | -124        | -30,7%       |
| Personnel Extérieur   | 255          | 18         | 237          | 178          | 248          | 426           | 59          | 33,4%        |
| Honoraires            | 546          | 20         | 526          | 310          | 445          | 756           | 216         | 69,5%        |
| Call-Center           | 30           |            | 30           | 968          |              | 968           | -938        | -96,9%       |
| Publicité             | 1 507        | 6          | 1 501        | 1 787        | 1 594        | 3 381         | -286        | -16,0%       |
| Ports Divers          | 432          | 2          | 430          | 414          | 454          | 868           | 16          | 3,9%         |
| Déplacements          | 448          | 4          | 443          | 510          | 522          | 1 032         | -66         | -13,0%       |
| Missions Réceptions   | 272          | 1          | 271          | 288          | 322          | 609           | -17         | -5,9%        |
| PTT & Télécom         | 518          | 22         | 496          | 541          | 514          | 1 055         | -45         | -8,2%        |
| Frais Financements    | 3            | 0          | 2            | 113          | 22           | 135           | -111        | -98,0%       |
| Frais Bancaires       | 27           | 2          | 25           | 63           | 68           | 131           | -38         | -60,4%       |
| Divers                | 23           |            | 23           | 31           | 36           | 67            | -8          | -26,4%       |
| <b>TOTAUX</b>         | <b>8 907</b> | <b>167</b> | <b>8 740</b> | <b>9 598</b> | <b>8 593</b> | <b>18 192</b> | <b>-859</b> | <b>-8,9%</b> |

Certaines charges engendrent une économie de 1 632 K€, notamment « Call Center », « Publicité », « Assurances », « Frais Financements », « Déplacements », « PTT & Télécom » et « Frais bancaires » d'autres un poids complémentaire de 773 K€.

Plus de 50% des économies proviennent de la suppression du recours à différents « Call Center » sans que cela ait eu une répercussion négative dans le volume d'activité.

L'économie du poste « Publicité » (-286 Ke) provient du réseau de distribution avec une réduction des parutions publicitaires « presse » et un resserrement du budget « pages jaunes » représentant un gain de 222 Ke. A l'inverse, il a été consacré un budget complémentaire de 166 Ke aux foires, salons et stands précaires en galeries marchandes ou marchés. La refonte intégrale et la fourniture de notre nouveau catalogue avait pesé sur le 1<sup>er</sup> semestre 2005 pour 173 Ke de plus qu'en 2006.

Les contrats d'assurances ont fait l'objet d'une renégociation en début d'exercice et génèrent un gain de 124 Ke dont 50% proviennent de rabais sur l'exercice 2005.

Les postes « déplacements-missions » (-83 Ke) est impacté, malgré la hausse des effectifs, par un resserrement des procédures concernant les notes de frais professionnelles.

L'économie générée dans le poste « frais de financement » (111 Ke) provient d'un arrêt de la politique commerciale appliquée fin 2004 et début 2005 tendant à des offres promotionnelles sur les taux de financement accordés à nos clients. Ces offres sont désormais négociées avec les organismes de crédit qui en supportent la charge.

Le poste « Carburant » (+71 Ke) subit l'inflation des produits pétroliers mais également un nombre plus important de véhicules lié au renforcement de la force de vente.

Le poste « Entretien Maintenance » (+230 Ke) supporte principalement une surcharge de 143 Ke liée aux véhicules pris en location longue durée pour lesquels les contrats signés en 2004 n'avaient pas été établis sur les bonnes bases kilométriques. Ces contrats ont donc fait l'objet d'un rappel de facturation sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006 lors du remplacement des véhicules. Cette surcharge est cependant compensée par la baisse des dotations aux amortissements (190 Ke) liée au passage des contrats de leasing en contrats LLD. Ce poste enregistre également un budget complémentaire de 76 Ke alloué à l'entretien des agences commerciales, indispensable à l'image de marque de l'entreprise, et rendu nécessaire par la négligence de ces deux dernières années.

Le poste « Honoraires » (+216 Ke) prend en compte la souscription de nouveaux contrats d'animation et de liquidité du titre sur le marché boursier ainsi qu'une mission ponctuelle de communication financière, l'ensemble représentant un budget complémentaire de 25 Ke. La reprise d'ouvertures d'agences commerciales a généré des dépenses complémentaires d'honoraires versés à des intermédiaires immobiliers pour 45 Ke. Un budget complémentaire a également été débloqué pour le recrutement et l'évaluation de salariés cadres placés à des postes « clés » pour un montant de 85 Ke. Un acte de garantie signé sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006 a également engendré un surcoût de 30 Ke. La charge des prestataires informatiques s'est alourdie de 13 Ke, le solde 18 Ke est imputable aux autres conseils (Avocats, Juristes, Commissaires aux comptes).

Le dépassement du poste « Personnel extérieur » (+59 Ke) est à attribuer au réseau de distribution qui a mis en place un service de téléprospection interne et s'appuie sur le recours au personnel intérimaire.

Le poste « Fournitures de Bureau » (+42 Ke) enregistre une dépense de petits matériels et équipements non immobilisables dont la durée de vie est supérieure à un an et dont le remplacement était devenu nécessaire.

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      | 2006         | 2005       |              |              | Ecart       |              |
|------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                        | 1er Sem.     | 1er Sem.   | 2e Sem.      | Annuel       | Semestriels |              |
| Ch.Fiscales s/Salaires | 355          | 345        | 402          | 747          | 10          | 2,9%         |
| Rembt Formation        | -18          |            |              |              | -18         | 100,0%       |
| T.Professionnelle      | 459          | 368        | 315          | 682          | 91          | 24,8%        |
| T.Foncieres            | 136          | 114        | 166          | 281          | 22          | 18,9%        |
| TVTS                   | 24           | 48         | 47           | 95           | -25         | -51,2%       |
| IS Forfaitaire         | 66           |            |              |              | 66          | 100,0%       |
| T.Diverses             | 5            | 7          | 12           | 19           | -2          | -28,1%       |
| Organic                | 92           | 85         | 88           | 174          | 6           | 7,2%         |
| <b>TOTAUX</b>          | <b>1 119</b> | <b>969</b> | <b>1 030</b> | <b>1 999</b> | <b>150</b>  | <b>15,5%</b> |

Ce poste est principalement marqué par une augmentation de la taxe professionnelle liée à la hausse de l'activité et de la valeur ajoutée de l'entreprise, une hausse sensible des taxes foncières et par un nouvel impôt applicable en 2006, l'IS Forfaitaire. A noter, une baisse de la TVTS qui est le fruit d'une réduction du parc de véhicules de tourisme octroyés au personnel d'encadrement commercial et technique courant 2004.

## AMORTISSEMENTS

La baisse de la dotation aux amortissements pour 190 Ke est principalement due au transfert des contrats de leasing des véhicules pris désormais sous forme de contrat de location longue durée.

## 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                    | 2006    |          |          |      | 2005    |          |          |     | Ecart<br>06/05 |
|--------------------------------------|---------|----------|----------|------|---------|----------|----------|-----|----------------|
|                                      | Charges | Reprises | Dotation | Net  | Charges | Reprises | Dotation | Net |                |
| Indemnités Transactionnelles Clients | 107     | 107      | 100      | 100  | 50      | 28       | 47       | 70  | 30             |
| Pertes sur Créances Clients          | 105     | 214      | 268      | 159  | 33      | 201      | 267      | 99  | 61             |
| Indemnités s/Litiges Administratifs  | 0       |          |          | 0    | 92      |          |          | 92  | -92            |
| Divers                               | 107     | 52       | 44       | 99   | 50      | 41       | 13       | 23  | 76             |
| Stocks                               |         | 112      | 1        | -111 |         | 29       |          | -29 | -82            |
| Provision SAV                        |         | 145      |          | -145 |         |          | 364      | 364 | -509           |
| TOTAUX                               | 320     | 630      | 413      | 102  | 226     | 299      | 691      | 618 | -516           |

L'essentiel de l'écart provient de la provision SAV qui 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.

Dans l'ensemble, la valorisation des risques par voie de provisions paraît maîtrisée. Hors variations de provisions sur stocks et SAV dont les charges entrent en compte sur la ligne « achats consommés » du compte de résultat, les charges 2006 s'élèvent à 320 Ke pour une reprise de provisions de 373 Ke et les charges 2005 à 226 Ke pour une reprise de provisions de 270 Ke.

## AUTRES PRODUITS

Le détail des autres produits est le suivant :

| Nature                 | 2006     | 2005     |         |        | Ecart       |        |
|------------------------|----------|----------|---------|--------|-------------|--------|
|                        | 1er Sem. | 1er Sem. | 2e Sem. | Annuel | Semestriels |        |
| Production Immobilisée | 87       | 89       | 63      | 152    | -3          | -3,2%  |
| Subventions            | 306      | 204      | 13      | 218    | 102         | 49,9%  |
| Autres Produits        | 1 189    | 605      | 613     | 1 219  | 584         | 96,5%  |
| Plus Values de Cession | 20       | 127      | 766     | 893    | -107        | -84,5% |
| TOTAUX                 | 1 602    | 1 026    | 1 456   | 2 482  | 576         | 56,1%  |

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

Une subvention de 300 Ke a été obtenue dans le cadre d'un changement de gamme de profilés PVC nécessitant des modifications sur les investissements industriels et en contrepartie des charges, directes ou indirectes, occasionnées sur les lignes de production.

Les autres produits enregistrent une remise partielle de 300 Ke sur pénalités de retard provisionnées fin 2005 ainsi qu'un abandon de créances de 229 Ke effectué en garantie de passif dans le cadre de l'acquisition de SEC. Le solde 660 Ke, constitué principalement des commissions liées au financement de nos ventes, enregistre une hausse liée au volume d'activité. Le taux de ventes financées est stable à hauteur de 39%.

L'écart sur les plus-values de cessions d'immobilisations s'explique principalement par les dernières cessions, en 2005, des véhicules passés en location longue durée.

## RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se décompose ainsi :

| Nature                          | 2006        | 2005        |             |             | Ecart Semestriels |            |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|------------|
|                                 | 1er Sem.    | 1er Sem.    | 2e Sem.     | Annuel      | Montants          | %          |
| Intérêts Emprunts               | -83         | -110        | -99         | -210        | 27                | 25%        |
| Intérêts Leasing                | -21         | -36         | -22         | -57         | 14                | 41%        |
| Intérêts C/Courant              | -9          | -42         | -12         | -54         | 33                | 78%        |
| Agios Bancaires                 | -96         | -95         | -66         | -162        | -1                | -1%        |
| Escomptes Accordés              | 0           | 0           |             | 0           | 0                 | 58%        |
| Actualisation Prov.Retraite     | -8          |             | -15         | -15         | -8                |            |
| Actualisation Immob.Financières | -28         | 11          | 25          | 36          | -39               | -355%      |
| Escomptes Obtenus               | 51          | 5           | 15          | 20          | 45                | 879%       |
| Produits Financiers             | 9           | 2           | 1           | 3           | 7                 | 329%       |
| <b>TOTAUX</b>                   | <b>-186</b> | <b>-265</b> | <b>-173</b> | <b>-439</b> | <b>79</b>         | <b>30%</b> |

Le résultat financier s'améliore de 79 Ke, gain majoritairement lié à la baisse de l'endettement.

## 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                             | 76 Ke           |
| - Impôt Différé sur délai temporaire d'imposition | (69) Ke         |
| - Impôt Différé sur Report Déficitaire            | 5 058 Ke        |
| <b>Soit un total de</b>                           | <b>6 488 Ke</b> |

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<sup>er</sup> 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<sup>ème</sup> semestre 2005 et des prévisions de résultat 2006, cette option n'a pas reconduite au 31 décembre 2005 et au 30 juin 2006 (cf : §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) et le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2006 un bénéfice de 77 Ke (126 Ke + 4 940 Ke – 5 058 Ke + 69 Ke).

## RESULTAT

Le 1<sup>er</sup> semestre 2006 enregistre un bénéfice courant de 39 Ke contre un perte courante de 5,9 Me pour le 1<sup>er</sup> semestre 2005.

La ventilation est la suivante :

| Nature        | 2006      | 2005          |               |               | Ecart Semestriels |            |
|---------------|-----------|---------------|---------------|---------------|-------------------|------------|
|               | 1er Sem.  | 1er Sem.      | 2e Sem.       | Annuel        | Montants          | %          |
| Réseau        | -1 058    | -6 521        | -4 259        | -10 780       | 5 463             | 84%        |
| Industrie     | 860       | 645           | 555           | 1 200         | 215               | 33%        |
| SEC           | 195       |               |               |               | 195               |            |
| Isosud        | 42        | -11           | -131          | -142          | 53                | 470%       |
| <b>TOTAUX</b> | <b>39</b> | <b>-5 887</b> | <b>-3 835</b> | <b>-9 722</b> | <b>5 927</b>      | <b>61%</b> |

L'industrie dégage un résultat de 860 Ke sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006 en progression de 33% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005. Corrigé du différentiel sur subventions reçues (100 Ke), cette progression est de 21% et est directement liée à la hausse du volume d'activité.

Le réseau, quant à lui, souffre toujours de sa réorganisation engagée en 2003 qui l'a fait fortement chuté en volume d'activité. Cependant le redressement est très nettement marqué sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006 avec une progression de résultat de 5,5 Me directement liée à son volume d'activité en hausse de 18,5% et à une réduction de frais de fonctionnement et de frais de structure.

Société Européenne de Chauffage, nouvellement intégrée dont l'activité est la production de radiateurs électriques à inertie, dégage un profit courant de 195 Ke.

Isosud, cédée et sortie du périmètre de consolidation au 30 juin 2006, dégage un profit courant de 42 Ke, ce qui n'aura que peu d'incidences sur les résultats futurs du groupe.

Le résultat courant global revient à l'équilibre après 4 semestres successifs enregistrant de lourdes pertes. Le groupe confirme bel et bien son redressement en améliorant son résultat courant semestriel de 61%, soit un gain de près de 6 Me.

## **EVOLUTION ET PERSPECTIVE D'AVENIR**

Les nouvelles orientations stratégiques prises courant 2005 sont confortées par les résultats obtenus sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006. Rappelons que celles-ci étaient les suivantes :

- Renforcement de la force de vente par le recrutement, la formation du personnel d'encadrement et la stabilisation des équipes commerciales.
  - Développement du réseau de distribution par l'ouverture de nouveaux points de vente
  - Développement du réseau de concessionnaires à la marque « Plein Jour »
  - Développement de la gamme produits
- Au 1<sup>er</sup> semestre 2006, le réseau de distribution a compté un effectif commercial moyen en hausse de 30% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'année précédente. Cet investissement en moyen humain est un des facteurs directs de la progression du volume d'activité.
- Au 31 décembre 2006, Huis Clos comptera 20 agences commerciales supplémentaires pour porter son nombre total de magasins à 120.
- Les concessionnaires à la marque « Plein Jour » sont aujourd'hui au nombre de 22. Le chiffre d'affaires industriel, généré par ceux-ci, a ainsi progressé de 53% sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006.
- La gamme produits s'est enrichie de la rénovation du chauffage électrique qui consiste au remplacement des radiateurs soufflants classiques par des radiateurs à fluides caloporteurs. Ces derniers génèrent des économies d'énergies et procurent le même confort qu'un chauffage central à eau chaude mais sans l'inconvénient de l'entretien d'une chaudière.

La Direction s'était fixée des objectifs ambitieux pour l'exercice 2006, à savoir 110 Me de chiffre d'affaires et 4 Me de résultat avant impôt. Le démarrage de l'activité « rénovation chauffage », 10 Me de CA prévu en 2006, a demandé plus de temps que prévu, seuls 50% des magasins du réseau de distribution commercialise ce produit en raison d'un retard sur les embauches de vendeurs qualifiés dans ce domaine. Des mesures sont prises afin que 100% des agences soient opérationnelles sur ce segment d'activité pour la fin de l'exercice. De même, la courbe de productivité individuelle des vendeurs sur le secteur de la menuiserie ne progresse pas aussi vite qu'envisagée, le temps d'adaptation d'une force de vente fortement reconstituée par de jeunes commerciaux nécessite des délais plus longs que prévus. Ces deux raisons majeures, ainsi que les frais liés au développement du réseau d'agences commerciales et du développement de la gamme « produits », font que les objectifs fixés pour 2006 ne seront pas atteints. Le volume d'activité du dernier trimestre 2006, au regard des prises de commandes enregistrées ces derniers mois, sera en forte progression et reste déterminant sur le niveau de résultat définitif de l'exercice. 2006, avec un retour au bénéfice, marquera néanmoins une réelle performance après des exercices 2004 et 2005 qui ont enregistré respectivement 9 Me et 9,7 Me de pertes avant impôt.

La Direction reste convaincue, même si ces mesures pèsent dans les charges et la rentabilité immédiate, que les relais de croissance primordiaux se trouvent dans une stratégie de développement géographique du réseau de distribution, du développement de la gamme « produits », du développement du réseau « concessions Plein Jour », du recrutement et de la formation du personnel.

A cette fin, Huis Clos a accéléré son programme d'ouvertures d'agences, 20 ouvertures en 2006 au lieu de 10 prévues initialement. Un développement plus conséquent, programmé à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007 jusqu'au 31 décembre 2010, a été anticipé au 1<sup>er</sup> juillet 2006 afin de gagner une année sur sa mise en place. Il a nécessité un redécoupage des secteurs géographiques, le renforcement de l'encadrement intermédiaire et portera le nombre total de magasins à 150 horizon fin 2009. Huis Clos prévoit également d'accélérer le développement de sa branche « Plein Jour » pour aboutir à 70 magasins concessionnaires à cette même date. Les programmes d'évaluation et de formation du personnel, engagés en 2006 pour les cadres nationaux ou régionaux, vont être

étendus aux Directeurs d'Agences sur 2007 afin de leur apporter toutes aides sur le recrutement et le management de leurs équipes.

La gamme « produits » s'est enrichie depuis juillet 2006 de la commercialisation du chauffage réversible qui associe trois fonctionnalités pour un même appareil, le chauffage, la climatisation et la purification d'Air. Basé sur un système de pompe à chaleur, ce produit a été très favorablement accueilli par le marché et a été couronné de succès par deux mois successifs de prises de commandes qui permettent aujourd'hui de dépasser les objectifs fixés sur le dernier trimestre.

Le futur est également axé sur les sources d'énergies renouvelables. Huis Clos, avec l'aide de partenaires fournisseurs, est fortement avancé sur la mise au point d'un système de pompe à chaleur dont le début de commercialisation est prévu sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007. Ce produit, destiné à compléter les installations de chauffage classique par adjonction sur les chaudières, permettra des économies d'énergies conséquentes et permettra également de s'adresser à la totalité de la clientèle « particuliers » à l'instar d'aujourd'hui où notre offre ne s'adresse qu'aux utilisateurs de chauffage électrique.

Qu'il s'agisse du réversible ou de la pompe à chaleur, il n'est pas inutile de rappeler que ces produits bénéficient d'un fort soutien des pouvoirs publics qui les plébiscitent et leurs octroient un crédit d'impôt à hauteur de 50% du matériel installé. Cet avantage et les économies induites sur les factures d'énergie sont des arguments de premier ordre qui ne peuvent que conduire au succès de cette extension d'activité.

Le segment « rénovation menuiseries » bénéficiera de la croissance du nombre d'agences, de l'amélioration des performances individuelles du personnel commercial et également de l'extension de la base de données « clients » liée à l'apport des nouveaux produits.

Pour parfaire son organisation, les missions de chacun ont été clairement définies et l'encadrement a été remanié par des remplacements de personnel de niveau supérieur, ainsi :

- René BERTIN, Président, dirige l'entreprise dans ses aspects stratégiques.
- Jean Marc PLUTAU, entré en août 2005, a été confirmé dans son poste de Directeur Général.
- Eric PETIT, Directeur Général Adjoint plus spécialement chargé du secteur financier du groupe, s'est entouré d'un Directeur Administratif et financier en remplacement d'un Responsable de consolidation.
- Elie FRANC a été recruté au poste de Directeur RH en lieu et place du Directeur du personnel. Sa mission est jugée primordiale sur la politique à tenir en termes de ressources humaines notamment pour le recrutement, la formation et la stabilisation du personnel.
- La Direction commerciale a été confiée à 2 Directeurs « France », l'un sur les régions Nord et l'autre sur les régions Sud.
- Un Directeur Technique National est en charge du pilotage de nos 30 bases régionalisées, elles-mêmes en charge du suivi intégral des contrats de ventes de nos 110 agences actuelles.

La Direction met ainsi tout en œuvre afin que les exercices futurs bénéficient d'une forte progression tant en terme de chiffre d'affaires que de rentabilité. Les différents aspects stratégiques développés ci-dessus doivent permettre des objectifs de chiffre d'affaires pour l'exercice 2007 de 120 Me, 135 Me pour 2008 et 150 Me pour 2009. Les résultats opérationnels envisagés pour ces mêmes exercices seront respectivement de l'ordre de 7 Me, 9 Me et 11 Me.

## **LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

## BILAN CONSOLIDE HUIS CLOS

| en milliers d'euros                                 | ANNEXE    | 30/06/2006    | 31/12/2005    | 30/06/2005    |
|---|-----------|---------------|---------------|---------------|
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                       | 2.3 - 4.1 | 1 341         | 958           | 1 054         |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         | 4.1       | 6 503         | 7 010         | 8 502         |
| ACTIFS FINANCIERS                                   | 4.2       | 617           | 523           | 506           |
| ACTIF D'IMPOTS EXIGIBLES                            | 4.3       | 1 423         | 1 423         | 1 423         |
| ACTIF D'IMPOTS DIFFERES                             | 4.3       | 5 065         | 4 785         | 88            |
| <b>ACTIFS NON COURANTS (1)</b>                      |           | <b>14 949</b> | <b>14 698</b> | <b>11 573</b> |
| STOCKS  | 4.4       | 4 900         | 4 673         | 3 571         |
| CREANCES CLIENTS & AUTRES DEBITEURS                 | 4.5       | 6 655         | 7 300         | 6 410         |
| AUTRES ACTIFS FINANCIERS                            | 4.6       | 3 777         | 2 007         | 3 087         |
| TRESORERIE & EQUIVALENTS DE TRESORERIE              | 4.9       | 508           | 748           | 1 057         |
| AUTRES CREANCES                                     |           | 1 658         | 1 905         | 592           |
| <b>ACTIFS COURANTS (2)</b>                          |           | <b>17 497</b> | <b>16 633</b> | <b>14 717</b> |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF (1+2)</b>                       |           | <b>32 446</b> | <b>31 331</b> | <b>26 290</b> |
| CAPITAL SOUSCRIT                                    |           | 1 500         | 1 500         | 1 000         |
| RESERVES CONSOLIDEES                                |           | -4            | 6 546         | 1 492         |
| RESULTAT DE L'EXERCICE                              |           | 126           | -6 537        | -7 748        |
| ACTIONS PROPRES                                     |           | -79           | -666          | -1 541        |
| <b>CAPITAUX PROPRES (3)</b>                         |           | <b>1 544</b>  | <b>844</b>    | <b>-6 797</b> |
| PROVISIONS A LONG TERME                             | 4.7 - 4.8 | 1 646         | 1 666         | 1 439         |
| DETTES FINANCIERES A LONG TERME                     | 4.9       | 2 204         | 1 710         | 8 031         |
| <b>PASSIFS NON COURANTS (4)</b>                     |           | <b>3 850</b>  | <b>3 376</b>  | <b>9 470</b>  |
| PROVISIONS A COURT TERME                            | 4.7       | 1 976         | 1 851         | 1 852         |
| DETTES FINANCIERES A COURT TERME                    | 4.9       | 5 575         | 4 650         | 1 969         |
| PASSIF D'IMPOTS DIFFERES                            |           |               |               | 459           |
| DETTES FOURNISSEURS & AUTRES CREDITEURS             | 4.10      | 11 279        | 12 161        | 11 013        |
| DETTES FISCALES                                     |           | 1 127         | 767           | 1 013         |
| DETTES SOCIALES                                     |           | 7 018         | 7 532         | 7 061         |
| AUTRES DETTES                                       |           | 77            | 151           | 250           |
| <b>PASSIFS COURANTS (5)</b>                         |           | <b>27 052</b> | <b>27 112</b> | <b>23 617</b> |
| <b>PASSIFS COURANTS &amp; NON COURANTS (4+5)</b>    |           | <b>30 902</b> | <b>30 488</b> | <b>33 087</b> |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS (3+4+5)</b> |           | <b>32 446</b> | <b>31 331</b> | <b>26 290</b> |

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE HUIS CLOS

| en milliers d'euros                                   | ANNEXE          | 30/06/2006    | 30/06/2005    | 31/12/2005    |
|---|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                             |                 | <b>49 223</b> | <b>41 098</b> | <b>86 071</b> |
| VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS FINIS ET EN COURS    |                 | 118           | 248           | 280           |
| AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS                         |                 | 1 602         | 1 026         | 2 488         |
| ACHATS CONSOMMES                                      |                 | -11 983       | -10 789       | -21 699       |
| CHARGES DE PERSONNEL                                  | 2.3 - 4.7 - 4.8 | -23 121       | -20 914       | -44 265       |
| CHARGES EXTERNES                                      |                 | -13 523       | -13 644       | -26 512       |
| IMPÔTS ET TAXES                                       |                 | -1 119        | -969          | -1 999        |
| DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS                          |                 | -870          | -1 059        | -2 092        |
| AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES                        |                 | -102          | -619          | -1 556        |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>                  |                 | <b>225</b>    | <b>-5 622</b> | <b>-9 283</b> |
| PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE |                 | 55            | 7             | 22            |
| COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT                  |                 | -209          | -283          | -482          |
| <b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>            |                 | <b>-154</b>   | <b>-276</b>   | <b>-460</b>   |
| AUTRES PRODUITS FINANCIERS                            |                 |               | 11            | 36            |
| AUTRES CHARGES FINANCIERES                            |                 | -32           |               | -15           |
| VARIATION DE PERIMETRE                                | 3               | 284           |               |               |
| CHARGE (-) ou PRODUIT (+) D'IMPÔT                     | 4.3 - 4.12      | -197          | -1 861        | 3 186         |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                         |                 | <b>126</b>    | <b>-7 748</b> | <b>-6 537</b> |
| <b>RESULTAT DE BASE PAR ACTION (1)</b>                |                 | <b>0,08</b>   | <b>-8,14</b>  | <b>-5,71</b>  |
| <b>RESULTAT DILUE PAR ACTION</b>                      |                 | <b>0,08</b>   | <b>-8,14</b>  | <b>-5,71</b>  |

(1) 1 000 000 d'actions jusqu'au 31/08/2005 puis 1 500 000 actions suite augmentation de capital  
 Nombre moyen d'actions sur 1er semestre 2006 = 1 500 000 - 3 136 (autodétention) soit 1 496 864 actions nettes.  
 Nombre moyen d'actions sur 1er semestre 2005 = 1 000 000 - 48 184 (autodétention) soit 951 816 actions nettes.  
 Nombre moyen d'actions sur l'exercice 2005 = (1 000 000 x 8/12) + (1 500 000 x 4/12) soit 1 166 667 - 22 277 (autodétention) soit 1 144 390 actions nettes.

## Etat des variations des capitaux propres

| Etat des variations des capitaux propres | Capital social | Autres réserves | Ecart de conversion | Résultats non distribués | Total          | Intérêts minoritaires | Total Capitaux propres |
|--|----------------|-----------------|---------------------|--------------------------|----------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Solde au 31/12/2004</b>               | <b>1 000</b>   | <b>(31)</b>     |                     |                          | <b>969</b>     |                       | <b>969</b>             |
| Résultat de la période                   |                | (7 748)         |                     |                          | (7 748)        |                       | (7 748)                |
| Acquisitions actions propres             |                | (17)            |                     |                          | (17)           |                       | (17)                   |
| Ajustements                              |                | (1)             |                     |                          | (1)            |                       | (1)                    |
| <b>Solde au 30/06/2005</b>               | <b>1 000</b>   | <b>(7 797)</b>  |                     |                          | <b>(6 797)</b> |                       | <b>(6 797)</b>         |

| Etat des variations des capitaux propres              | Capital social | Autres réserves | Ecart de conversion | Résultats non distribués | Total        | Intérêts minoritaires | Total Capitaux propres |
|---|----------------|-----------------|---------------------|--------------------------|--------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Solde au 31/12/2004</b>                            | <b>1 000</b>   | <b>(31)</b>     |                     |                          | <b>969</b>   |                       | <b>969</b>             |
| Moins valeurs s/cessions actions propres              |                | (457)           |                     |                          | (457)        |                       | (457)                  |
| Impôt sur moins valeurs actions propres               |                | 154             |                     |                          | 154          |                       | 154                    |
| Résultat comptabilisé directement en capitaux propres |                | (302)           |                     |                          | (302)        |                       | (302)                  |
| Résultat de la période                                |                | (6 537)         |                     |                          | (6 537)      |                       | (6 537)                |
| Augmentation de capital                               | 500            | 5 337           |                     |                          | 5 837        |                       | 5 837                  |
| Cessions actions propres                              |                | 857             |                     |                          | 857          |                       | 857                    |
| Ajustements   |                | 20              |                     |                          | 20           |                       | 20                     |
| <b>Solde au 31/12/2005</b>                            | <b>1 500</b>   | <b>(656)</b>    |                     |                          | <b>844</b>   |                       | <b>844</b>             |
| Moins valeurs s/cessions actions propres              |                | (224)           |                     |                          | (224)        |                       | (224)                  |
| Impôt sur moins valeurs actions propres               |                | 75              |                     |                          | 75           |                       | 75                     |
| Attribution d'Actions Gratuites                       |                | 137             |                     |                          | 137          |                       | 137                    |
| Résultat comptabilisé directement en capitaux propres |                | (12)            |                     |                          | (12)         |                       | (12)                   |
| Résultat de la période                                |                | 126             |                     |                          | 126          |                       | 126                    |
| Cessions actions propres                              |                | 587             |                     |                          | 587          |                       | 587                    |
| <b>Solde au 31/12/2005</b>                            | <b>1 500</b>   | <b>44</b>       |                     |                          | <b>1 544</b> |                       | <b>1 544</b>           |

La société Huis Clos a procédé, en août 2005, 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.

### ACTIONS AUTO-DETENUES

|  | 2006         | 2005          |
|--|--------------|---------------|
| Actions détenues au 1er janvier                | 22 277       | 47 330        |
| Nombre d'actions acquises                      | 7 585        | 4 539         |
| Nombre d'actions cédées                        | 26 726       | 29 592        |
| <b>Actions détenues à la clôture</b>           | <b>3 136</b> | <b>22 277</b> |
| Cours moyen d'achat au 1er janvier             | 29,89        | 32,18         |
| Cours moyen des achats de l'exercice           | 23,15        | 17,85         |
| Cours moyen des ventes de l'exercice           | 20,21        | 16,27         |
| <b>Cours moyen d'achat à la clôture</b>        | <b>25,12</b> | <b>29,89</b>  |
| Valeur à l'ouverture                           | 666          | 1 523         |
| Valeur d'achats des acquisitions de l'exercice | 176          | 81            |
| Valeur d'achats des cessions de l'exercice     | 763          | 938           |
| <b>Valeur à la clôture</b>                     | <b>79</b>    | <b>666</b>    |

| <b>TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en KE)</b>                   | <b>30/06/2006</b>    | <b>30/06/2005</b>  | <b>31/12/2005</b>  |
|---|----------------------|--------------------|--------------------|
| Résultat net consolidé  | 126                  | -7 748             | -6 537             |
| Attributions d'Actions Gratuites  | 137                  |                    |                    |
| Amortissements  | 870                  | 1 066              | 2 093              |
| Provisions  | -234                 | 203                | 429                |
| Actualisation Financière des actifs financiers                          | 27                   | -11                | -36                |
| Impôt non exigible (dont les impôts différés)                           | 127                  | 2 539              | -3 380             |
| Plus ou Moins Values sur sorties de périmètre                           | -284                 |                    |                    |
| Plus ou Moins Values de cession d'immobilisations                       | -13                  | 56                 | -591               |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                                       | <b>757</b>           | <b>-3 895</b>      | <b>-8 022</b>      |
| Variation nette :   |                      |                    |                    |
| Stock   | -127                 | -498               | -1 600             |
| Créances clients & autres débiteurs                                     | 139                  | 1 998              | 1 108              |
| Autres actifs financiers  | -1 343               | -680               | 400                |
| Autres créances d'exploitation  | 256                  | 106                | -1 207             |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                       | -856                 | -542               | 606                |
| Dettes Fiscales   | 457                  | 361                | 115                |
| Dettes Sociales   | -647                 | 3 244              | 3 715              |
| Autres dettes   | -88                  | 20                 | -79                |
| <b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>                        | <b>-2 210</b>        | <b>4 012</b>       | <b>3 058</b>       |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (1)</b>                 | <b>-1 453</b>        | <b>117</b>         | <b>-4 964</b>      |
| <b><u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u></b>                               |                      |                    |                    |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles             | -676                 | -840               | -1 199             |
| Acquisitions d'actifs financiers  | -132                 | -18                | -41                |
| Cessions d'immobilisations  | 207                  | 313                | 1 879              |
| Cessions d'actifs financiers  | 18                   | 29                 | 60                 |
| Incidence des entrées de Périmètre (a)                                  | 139                  |                    |                    |
| Incidence des sorties de Périmètre (b)                                  | 475                  |                    |                    |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (2)</b>   | <b>31</b>            | <b>-516</b>        | <b>698</b>         |
| <b><u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u></b>                                 |                      |                    |                    |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                   |                      |                    |                    |
| Ajustements   |                      |                    | 22                 |
| Actions propres   | 437                  | -18                | 555                |
| Augmentation capital  |                      |                    | 5 837              |
| Comptes Courants d'Associés   | 785                  | 123                | -1 786             |
| Souscription d'emprunts   | 144                  | 868                | 868                |
| Remboursements d'emprunts   | -1 325               | -1 091             | -2 649             |
| <b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (3)</b>    | <b>41</b>            | <b>-118</b>        | <b>2 847</b>       |
| <b>Flux net d'impôt payé ou remboursement reçu (4)</b>                  | <b>-96</b>           |                    | <b>763</b>         |
| <b><u>Variation de trésorerie (B) - (A) = (1) + (2) + (3) + (4)</u></b> | <b><u>-1 477</u></b> | <b><u>-517</u></b> | <b><u>-655</u></b> |
| Trésorerie et Equivalents de trésorerie à l'ouverture (A)               | -1 050               | -394               | -394               |
| Trésorerie et Equivalents de trésorerie à la clôture (B)                | -2 527               | -911               | -1 050             |

|   |                        |            |
|---|------------------------|------------|
| (a) Incidences des Entrées de Périmètre | Prix d'Acquisition     | Néant      |
|   | Trésorerie Acquisée    | 139        |
|   | <b>Incidence Nette</b> | <b>139</b> |
| (b) Incidences des Sorties de Périmètre | Prix de Cession        | 700        |
|   | Trésorerie Versée      | -225       |
|   | <b>Incidence Nette</b> | <b>475</b> |

# Annexe aux comptes consolidés semestriels du 30 juin 2006

## **1 Informations générales**

### **Activité du Groupe**

La société, créée en 1990, cotée au marché Eurolist d'Euronext Paris depuis juillet 2001, a pour objet la commercialisation et la pose de volets, portes, fenêtres, systèmes de fermetures, destinés à la rénovation de bâtiments à usage d'habitation, commercial ou industriel. Au 1<sup>er</sup> semestre 2006, la société a étendue son activité à la rénovation du chauffage électrique, remplacement de radiateurs et installation d'appareils réversibles (Chauffage, Climatisation & Purification d'Air).

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

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

Le métier de la société consiste donc en la rénovation de toutes les ouvertures (fenêtres, portes, stores, portails, clôtures, portes de garage), quelque soit le matériau demandé (PVC, bois, aluminium, métal) et la rénovation de tous chauffages électriques incluant des produits réversibles (Chauffage, Climatisation & Purification d'Air).

La commercialisation passe par une force commerciale d'environ 650 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 15 ans en vente directe

Elle passe par un maillage national de 100 magasins qui servent de lieu d'encadrement des VRP, qui assoient la notoriété locale de la marque et qui crédibilisent l'offre service grâce à l'avantage de proximité.

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

### **Faits caractéristiques de l'exercice**

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

- Restauration de la force de vente et redressement de l'activité
- Acquisition de la Société Européenne de Chauffage (Assemblage de radiateurs électriques à inertie)
- Cession d'Isosud, site de production de fenêtres PVC situé à Lyon

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

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 décembre 2006, une réunion est prévue avant cette date pour la mise au point d'une nouvelle reconduction des lignes autorisées.

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

### **2.1 Déclaration de conformité**

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34. Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le conseil d'administration du 23 octobre 2006.

### **2.2 Principes**

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2005. 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 faites en euro, le groupe ne dispose d'aucun instrument dérivé ni d'aucun instrument de couverture.

Le Groupe HUIS CLOS, ci-après nommé le Groupe, désigne la société HUIS CLOS, ci-après nommée la société, et ses filiales.

### **2.3 Estimations**

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires 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 valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue.

Les principaux postes du bilan concernés par ces estimations sont :

- Les impôts différés actifs
- Les frais de développement immobilisés
- Les stocks
- Les dépréciations d'actifs
- Les provisions

Au 30 juin 2006, la Direction a plus particulièrement examiné ses estimations concernant :

- a) l'écart d'acquisition (goodwill) de 453 Ke généré par l'entrée dans le périmètre du groupe de la SARL Société Européenne de Chauffage « SEC », société acquise le 18 janvier 2006 dans le cadre d'une extension d'activité « Rénovation de chauffage électrique & Climatisation ». Un test de dépréciation a été effectué sur la base d'un business plan à horizon 5 ans. Celui-ci permet de conclure qu'il n'y a pas lieu de procéder à une dépréciation.
- b) L'évaluation de l'avantage en faveur du personnel d'un plan d'attribution d'actions gratuites mis en place par le Conseil d'Administration en date du 20 décembre 2005. Celui-ci 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 de 560 Ke, correspondant à l'évaluation faite par un actuaire de cet avantage, est étalée sur la période d'acquisition des droits et comptabilisée en contrepartie d'un compte de réserves. Celle-ci a un impact de 137 Ke sur le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2006 mais aucun effet sur le montant net des capitaux propres.
- c) L'activation des impôts différés dont la récupération, sur la capacité bénéficiaire des deux prochains exercices, a été appréciée à partir d'un business plan à horizon « cinq ans ».

### 3 Périmètre de consolidation

La consolidation porte sur les sociétés du Groupe, dont le détail est rappelé dans le tableau ci-dessous, par intégration « Ligne à Ligne ». Ces sociétés ont arrêtés des comptes semestriels sociaux selon les mêmes principes que les arrêtés annuels.

- 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<sup>er</sup> janvier 2006 les salariés qui, dans leurs fonctions, opèrent pour l'ensemble des sociétés du groupe. A compter de 2006, cette société de moyens refacture des prestations internes au groupe à chaque entité.
- Une nouvelle société, la SARL Société Européenne de Chauffage (SEC), a été acquise le 18 janvier 2006 par la SA Huis Clos dans le cadre de l'extension d'activité « Rénovation de chauffage électrique & Climatisation » du groupe.
- La SAS Isosud, ne représentant plus un aspect stratégique pour le groupe, a été cédée le 30 juin 2006. Cette entité a été consolidée jusqu'au 30 juin 2006 puis sortie du périmètre de consolidation à cette date. Cette sortie de périmètre a généré profit de 284 Ke.
- Huis Clos Espagne demeure sans activité depuis sa création en 2002.

Toutes les sociétés clôturent leurs comptes au 31 décembre.

| ENTREPRISES           | Contrôle | METHODE             | SIRET          | SIEGE SOCIAL            | % Détection |
|-----------------------|----------|---------------------|----------------|-------------------------|-------------|
| HUIS CLOS SA          | 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 RB1               | 100%     | INTEGRATION GLOBALE | 38977360700012 | 76130 Mont Saint Aignan | 100%        |
| ISO SUD SAS           | 100%     | INTEGRATION GLOBALE | 38765531900011 | 69280 Ste Consorce      | 100%        |
| HC MANAGEMENT SAS     | 100%     | INTEGRATION GLOBALE | 48535219900015 | 76130 Mont Saint Aignan | 100%        |
| SEC                   | 100%     | INTEGRATION GLOBALE | 40214172500075 | 76700 Rogerville        | 100%        |
| HUIS CLOS ESPAGNE     | 100%     | INTEGRATION GLOBALE |                | Barcelone               | 100%        |

### 4 Notes annexes

#### 4.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

| Valeurs brutes (en K€)                          | 2004          | Acq.         | Virt | Cess.        | 2005          | Entrée<br>Périmètre | Acq.       | Virt       | Cess.      | Sortie<br>Périmètre | 2006          |
|---|---------------|--------------|------|--------------|---------------|---------------------|------------|------------|------------|---------------------|---------------|
| Goodwill  | 23            |              |      |              | 23            | 453                 |            |            |            |                     | 476           |
| Frais de développement                          | 1 414         | 429          |      | 102          | 1 742         | 118                 | 70         | 14         | 1          | 23                  | 1 919         |
| Autres postes immob. incorporelles              | 166           |              |      |              | 166           |                     |            |            |            |                     | 166           |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>            | <b>1 604</b>  | <b>429</b>   |      | <b>102</b>   | <b>1 930</b>  | <b>571</b>          | <b>70</b>  | <b>14</b>  | <b>1</b>   | <b>23</b>           | <b>2 561</b>  |
| Constructions, agencements et aménagements      | 5 916         | 92           | 1    | 1 446        | 4 562         |                     | 194        |            | 73         | 33                  | 4 650         |
| Installations techniques, outillage             | 4 063         | 301          | 71   | 330          | 4 106         | 73                  | 76         |            | 87         | 564                 | 3 604         |
| Install. Générales, Mat.de transport, de bureau | 5 860         | 364          |      | 1 507        | 4 717         | 103                 | 252        |            | 571        | 50                  | 4 451         |
| En cours  | 72            | 14           | -72  |              | 14            |                     | 83         | -14        |            |                     | 83            |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>              | <b>15 912</b> | <b>770</b>   |      | <b>3 283</b> | <b>13 399</b> | <b>175</b>          | <b>606</b> | <b>-14</b> | <b>730</b> | <b>647</b>          | <b>12 789</b> |
|   | <b>17 515</b> | <b>1 199</b> |      | <b>3 385</b> | <b>15 329</b> | <b>747</b>          | <b>676</b> |            | <b>731</b> | <b>671</b>          | <b>15 349</b> |

| Amortissements (en K€)                           | 2004         | Doation      | Virt | Reprise      | 2005         | Entrée<br>Périmètre | Doation    | Virt | Reprise    | Sortie<br>Périmètre | 2006         |
|--|--------------|--------------|------|--------------|--------------|---------------------|------------|------|------------|---------------------|--------------|
| Goodwill   |              |              |      |              |              |                     |            |      |            |                     |              |
| Frais de développement                           | 574          | 342          |      | 63           | 852          | 115                 | 149        |      | 0          | 22                  | 1 095        |
| Autres postes immob. incorporelles               | 117          | 10           |      | 7            | 120          |                     | 4          |      |            |                     | 125          |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>             | <b>691</b>   | <b>352</b>   |      | <b>71</b>    | <b>972</b>   | <b>115</b>          | <b>154</b> |      | <b>0</b>   | <b>22</b>           | <b>1 220</b> |
| Constructions, agencements et aménagements       | 2 322        | 540          |      | 678          | 2 185        |                     | 217        |      | 37         | 15                  | 2 350        |
| Installations techniques, outillage              | 1 331        | 298          |      | 147          | 1 482        | 15                  | 178        |      | 44         | 291                 | 1 340        |
| Install. Générales, Mat. de transport, de bureau | 3 020        | 903          |      | 1 201        | 2 722        | 50                  | 320        |      | 457        | 41                  | 2 595        |
| En cours   |              |              |      |              |              |                     |            |      |            |                     |              |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>               | <b>6 674</b> | <b>1 741</b> |      | <b>2 026</b> | <b>6 389</b> | <b>65</b>           | <b>716</b> |      | <b>537</b> | <b>347</b>          | <b>6 285</b> |
|  | <b>7 365</b> | <b>2 093</b> |      | <b>2 096</b> | <b>7 361</b> | <b>180</b>          | <b>870</b> |      | <b>537</b> | <b>369</b>          | <b>7 505</b> |

| Valeurs Nettes (en K€)                           | 2004          |  | 2005         |  | 2006         |
|--|---------------|--|--------------|--|--------------|
| Goodwill   | 23            |  | 23           |  | 476          |
| Frais de développement                           | 841           |  | 889          |  | 824          |
| Autres postes immob. incorporelles               | 48            |  | 46           |  | 41           |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>             | <b>912</b>    |  | <b>958</b>   |  | <b>1 341</b> |
| Constructions, agencements et aménagements       | 3 593         |  | 2 377        |  | 2 300        |
| Installations techniques, outillage              | 2 732         |  | 2 624        |  | 2 264        |
| Install. Générales, Mat. de transport, de bureau | 2 840         |  | 1 995        |  | 1 856        |
| En cours   | 72            |  | 14           |  | 83           |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>               | <b>9 238</b>  |  | <b>7 010</b> |  | <b>6 503</b> |
|  | <b>10 150</b> |  | <b>7 968</b> |  | <b>7 844</b> |

Aucune perte de valeur n'a été enregistrée au titre de l'exercice ni au titre des exercices précédents.

## 4.2 Actifs financiers

| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 2004       | Acq.      | Actual.   | Sorties   | 2005       | Entrées<br>Périmètre | Acq.       | Actual.    | Sorties   | Sorties<br>Périmètre | 2006       |
|-----------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|----------------------|------------|------------|-----------|----------------------|------------|
| Valeurs brutes              | 620        | 41        |           | 60        | 601        | 10                   | 132        |            | 18        | 2                    | 723        |
| Actualisation Financière    | 114        |           | 36        |           | 78         | 0                    |            | -28        |           |                      | 106        |
| <b>VALEURS NETTES</b>       | <b>506</b> | <b>41</b> | <b>36</b> | <b>60</b> | <b>523</b> | <b>10</b>            | <b>132</b> | <b>-28</b> | <b>18</b> | <b>2</b>             | <b>617</b> |

## 4.3 Créances d'Impôt Différé

|  | 2006         | 2005         |
|--|--------------|--------------|
| Carry Back                               | 1 423        | 1 423        |
| IFA et Acomptes Versés                   | 76           | 74           |
| Sur Différences Temporelles d'Imposition | - 69         | - 230        |
| Sur Report Déficitaire                   | 5 058        | 4 940        |
| <b>Valeur nette</b>                      | <b>6 488</b> | <b>6 207</b> |

La récupération de l'actif d'impôt différé, à hauteur de 5 058 Ke provenant de la totalité des déficits reportables, a été appréciée à partir de prévisions de résultats déterminées sur la base d'un business plan portant sur les cinq prochains exercices.

Ce business plan a été élaboré sur la base d'hypothèses fondées notamment :

- sur le constat du redressement du groupe réalisé lors des derniers mois de l'exercice 2005 et du 1<sup>er</sup> semestre 2006.
- sur l'évolution du portefeuille de commandes
- sur la diversification des activités du groupe (chauffage & climatisation notamment)
- sur les mesures énergiques prises tant sur le plan commercial que sur la réduction des coûts permettant d'atteindre une évolution favorable du chiffre d'affaires et une réduction significative du seuil de rentabilité

Dans ce contexte et sur la base des prévisions établies, l'impôt différé activé devrait être récupéré sur la capacité bénéficiaire attendue du groupe sur les deux prochains exercices.

#### 4.4 Stocks

|                            | 2006         | 2005         |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Matières premières         | 3 065        | 3 375        |
| Produits finis et en cours | 1 836        | 1 409        |
| <b>Valeur brute</b>        | <b>4 901</b> | <b>4 784</b> |
| Matières premières         | 1            | 111          |
| Produits finis et en cours |              |              |
| <b>Dépréciation</b>        | <b>1</b>     | <b>111</b>   |
| Matières premières         | 3 064        | 3 264        |
| Produits finis et en cours | 1 836        | 1 409        |
| <b>Valeur nette</b>        | <b>4 900</b> | <b>4 673</b> |

#### 4.5 Clients

|                              | 2006         | 2005         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Clients et comptes rattachés | 7 647        | 8 274        |
| <b>Valeur brute</b>          | <b>7 647</b> | <b>8 274</b> |
| Clients et comptes rattachés | 992          | 974          |
| <b>Dépréciation</b>          | <b>992</b>   | <b>974</b>   |
| Clients et comptes rattachés | 6 655        | 7 300        |
| <b>Valeur nette</b>          | <b>6 655</b> | <b>7 300</b> |

#### 4.6 Autres actifs financiers

|                     | 2006         | 2005         |
|---------------------|--------------|--------------|
| créances sociales   | 227          | 177          |
| créances fiscales   | 1 994        | 1 485        |
| débiteurs divers    | 1 789        | 586          |
| <b>Valeur brute</b> | <b>4 010</b> | <b>2 248</b> |
| débiteurs divers    | 233          | 241          |
| <b>Dépréciation</b> | <b>233</b>   | <b>241</b>   |
| créances sociales   | 227          | 177          |
| créances fiscales   | 1 994        | 1 485        |
| débiteurs divers    | 1 556        | 345          |
| <b>Valeur nette</b> | <b>3 777</b> | <b>2 007</b> |

Il figure en débiteurs divers, le prix de cession d'Isosud encaissé début juillet 2006 pour 700 Ke et une avance en compte courant en faveur d'Isosud de 432 Ke bloquée sur une période de 3 ans à titre de garantie d'actif et de passif.

## 4.7 Provisions

| Détail des provisions sur les deux derniers exercices | 2006         |              |              | 2005         |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Montants     | Court Terme  | Long Terme   | Montants     | Court Terme  | Long Terme   |
| Litiges Clients                                       | 541          | 541          | -            | 279          | 279          | -            |
| SAV   | 1 593        | 390          | 1 203        | 1 738        | 509          | 1 229        |
| Litiges Salariés                                      | 1 045        | 1 045        | -            | 1 063        | 1 063        | -            |
| Engagement retraite                                   | 443          |              | 443          | 437          |              | 437          |
| <b>TOTAUX</b>   | <b>3 622</b> | <b>1 976</b> | <b>1 646</b> | <b>3 517</b> | <b>1 851</b> | <b>1 666</b> |

| Mouvements de l'exercice 2005 | 31/12/04     | Entrées Périètre | Dotations    | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Sorties Périètre | 31/12/05     |
|-------------------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------|------------------------|------------------|--------------|
| Litiges Clients               | 274          |                  | 105          | 100                |                        |                  | 279          |
| SAV                           | 1 290        |                  | 448          |                    |                        |                  | 1 738        |
| Litiges Salariés              | 1 185        |                  | 1 062        | 1 184              |                        |                  | 1 063        |
| Engagement Retraite           | 339          |                  | 98           |                    |                        |                  | 437          |
| <b>TOTAUX</b>                 | <b>3 088</b> | <b>-</b>         | <b>1 713</b> | <b>1 284</b>       | <b>-</b>               | <b>-</b>         | <b>3 517</b> |

| Mouvements de l'exercice 2006 | 31/12/05     | Entrées Périètre | Dotations  | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Sorties Périètre | 31/12/05     |
|-------------------------------|--------------|------------------|------------|--------------------|------------------------|------------------|--------------|
| Litiges Clients               | 279          | 271              | 100        | 108                |                        |                  | 541          |
| SAV                           | 1 738        |                  |            | 145                |                        |                  | 1 593        |
| Litiges Salariés              | 1 063        | 83               | 500        | 601                |                        |                  | 1 045        |
| Engagement Retraite           | 437          |                  | 230        | 210                |                        | 15               | 443          |
| <b>TOTAUX</b>                 | <b>3 517</b> | <b>354</b>       | <b>830</b> | <b>1 064</b>       | <b>-</b>               | <b>15</b>        | <b>3 622</b> |

## 4.8 Avantages au personnel

### Provision pour départ en retraite

L'obligation du groupe au titre de régimes à prestations définies est évaluée en estimant le montant des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période présente et des périodes antérieures. Ce montant est actualisé pour déterminer sa valeur actuelle. Les calculs ont été effectués, à la clôture de l'exercice du 31 décembre 2005, par un actuaire qualifié en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Les calculs de la PIDR, au 30 juin 2006, ont été effectués selon la même méthodologie.

### Attribution d'Actions Gratuites

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, 560 Ke correspondant à l'évaluation faite par un actuaire de cet avantage, est étalée sur la période d'acquisition des droits et comptabilisée en contrepartie d'un compte de réserves.

Celle-ci a un impact de 137 Ke sur le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2006 mais aucun effet sur le montant net des capitaux propres.

Un second plan d'attribution d'actions gratuites a été mis en place le 9 juin 2006. Il porte sur 12 000 titres qui seront définitivement attribués à la date du 15 juin 2008 dans les conditions du règlement du plan. Compte tenu d'une incidence non significative sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006, la charge de personnel concernant ce second plan sera comptabilisée à la clôture annuelle des comptes.

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.

#### 4.9 Dettes financières

| Décomposition des dettes financières<br>des deux derniers exercices | 2006         |                |               | 2005         |                |               |
|---|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
|   | Montants     | Court<br>Terme | Long<br>Terme | Montants     | Court<br>Terme | Long<br>Terme |
| Emprunts bancaires  | 3 122        | 2 341          | 780           | 3 897        | 2 410          | 1 487         |
| Emprunts liés aux Locations Financement                             | 386          | 203            | 183           | 662          | 442            | 220           |
| Autres  | 2            | 5              | 6             | 3            |                | 3             |
| Comptes courants d'associés   | 1 234        |                | 1 234         |              |                | -             |
| Découverts Bancaires  | 3 035        | 3 035          | -             | 1 798        | 1 798          | -             |
| <b>DETTES FINANCIERES</b>   | <b>7 779</b> | <b>5 575</b>   | <b>2 204</b>  | <b>6 360</b> | <b>4 650</b>   | <b>1 710</b>  |

|  |     |     |   |     |     |   |
|--|-----|-----|---|-----|-----|---|
| Trésorerie & Equivalents de trésorerie | 508 | 508 | - | 748 | 748 | - |
|--|-----|-----|---|-----|-----|---|

|                                  |              |              |              |              |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>DETTES FINANCIERES NETTES</b> | <b>7 271</b> | <b>5 067</b> | <b>2 204</b> | <b>5 612</b> | <b>3 902</b> | <b>1 710</b> |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|

| Mouvements des deux derniers<br>exercices | 31/12/04     | Souscrip-<br>tions | Rembour-<br>sements | 31/12/05     | Entrées<br>Périmètre | Souscrip-<br>tions | Rembour-<br>sements | Sorties<br>Périmètre | 30/06/06     |
|---|--------------|--------------------|---------------------|--------------|----------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------|
| Emprunts bancaires                        | 4 767        | 750                | 1 620               | 3 897        | 88                   |                    | 864                 |                      | 3 121        |
| Emprunts liés aux Locations Financement   | 1 566        | 118                | 1 022               | 662          | 26                   | 147                | 426                 | 24                   | 386          |
| Autres                                    | 10           |                    | 7                   | 3            |                      | 3                  | 2                   |                      | 2            |
| Comptes courants d'associés (1)           | 1 786        |                    | 1 786               | -            | 449                  | 1 014              | 229                 |                      | 1 234        |
| Découverts bancaires                      | 1 635        | 163                |                     | 1 798        |                      | 1 237              |                     |                      | 3 035        |
| <b>DETTES FINANCIERES</b>                 | <b>9 764</b> | <b>1 031</b>       | <b>4 435</b>        | <b>6 360</b> | <b>564</b>           | <b>2 395</b>       | <b>1 516</b>        | <b>24</b>            | <b>7 779</b> |

(1) 1 786 Ke intégrée à l'augmentation de capital opérée en août 2005

| Répartition de l'endettement<br>bancaire par taux | 2006         |              |              | 2005         |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Fixe         | Variable     | Total        | Fixe         | Variable     | Total        |
| moins de 5%                                       | 497          | 6 370        | 6 868        | 741          | 4 381        | 5 122        |
| 5% à 7,5%   | 912          |              | 912          | 1 239        |              | 1 239        |
| plus de 7,5%                                      |              |              |              |              |              |              |
| <b>DETTES FINANCIERES</b>                         | <b>1 409</b> | <b>6 370</b> | <b>7 779</b> | <b>1 979</b> | <b>4 381</b> | <b>6 360</b> |

#### 4.10 Dettes fournisseurs et autres créditeurs

|                           | 2006          | 2005          |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Fournisseurs              | 8 216         | 8 786         |
| Avances et acomptes reçus | 3 063         | 3 375         |
| <b>Total</b>              | <b>11 279</b> | <b>12 161</b> |

#### 4.11 Informations sectorielles

Le groupe n'a défini qu'une seule activité sectorielle dont l'objet est la fabrication et la fourniture d'éléments de rénovation de l'habitat, principalement éléments de fermeture, destinés à une clientèle de particuliers. Cette activité s'exerce uniquement sur le territoire national.

#### 4.12 Impôts

|   | 30/06/06   | 30/06/05       | 31/12/05       |
|---|------------|----------------|----------------|
| <b>Résultat Consolidé de la Période</b> | <b>126</b> | - <b>7 748</b> | - <b>6 537</b> |
| IS Exigible                             | 96         | 72             | 227            |
| Variation IS Différé                    | 101        | 1 789          | - 3 412        |
| <b>Résultat Conso Avant impôt</b>       | <b>323</b> | - <b>5 887</b> | - <b>9 722</b> |
| Charges non déductibles                 | 197        | 149            | 302            |
| Attributions d'Actions Gratuites        | 137        |                |                |
| Sorties de Périmètre                    | - 300      |                |                |
| Frais Augmentation de Capital           |            |                | - 163          |
| <b>Base Fiscale</b>                     | <b>358</b> | - <b>5 738</b> | - <b>9 583</b> |
| % Impôt                                 | 33,33%     | 33,83%         | 33,83%         |
| <b>Impôt (Base x Taux)</b>              | <b>119</b> | - <b>1 941</b> | - <b>3 242</b> |
| Impôt forfaitaire perdu                 | 4          | 72             | 72             |
| Différences de taux                     | 74         | 26             | - 16           |
| Impôt différé 2004 désactivé            |            | 1 763          |                |
| Impôt différé 2005 non activé           |            | 1 941          |                |
| <b>Impôt Consolidé</b>                  | <b>197</b> | <b>1 861</b>   | - <b>3 186</b> |

#### 4.13 Engagements hors bilan

Engagements reçus : En cas de nécessité, l'actionnaire principal entend procéder à des apports de trésorerie en compte courant, dans le cadre des engagements pris lors de l'augmentation de capital définis dans la note d'opération du 2 août 2005.

Engagements donnés :

|                     | moins 1 an   | 1 à 5 ans  | plus de 5 ans | Total        |
|---------------------|--------------|------------|---------------|--------------|
| Nantissements       | 2 140        | 506        |               | 2 646        |
| Cautions            |              | 17         |               | 17           |
| contrats de leasing | 203          | 183        |               | 386          |
| Garanties           |              |            |               |              |
| <b>Total</b>        | <b>2 343</b> | <b>706</b> |               | <b>3 049</b> |

Deux contrats d'emprunt font état de covenants financiers :

1<sup>er</sup> cas : emprunt de 1 500 K€, de 2002, présentant un solde de 564 K€

« le crédit deviendra immédiatement exigible et de plein droit sans mise en demeure préalable en cas d'inobservation ou défaut d'exécution des conditions ci après :

dettes financières/fonds propres+ comptes courants d'associés<1

dettes financières nette/CAF<3 »

2<sup>nd</sup> cas : emprunt de 381 K€, de 2001, présentant un solde de 167 K€

« tant que l'emprunteur sera débiteur en vertu des présentes, il devra :

maintenir un total fonds propres > ou égal à 4 573 K€ et un fonds de roulement >0, calculés sur le bilan consolidé

fonds propres/ total bilan >20%

total dettes moyen et long terme + CB retraité/ fonds propres <1

total dettes moyen et long terme + CB retraité/ CAF <4

frais financiers (corrigés du CB)/ EBE<30% »

Bien que ces covenants ne soient pas respectés au 30/06/2006, les établissements financiers concernés n'ont pas réclamé un remboursement anticipé.

#### **4.14 Opérations entre parties liées**

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 d'exploitation)

|   |       |
|---|-------|
| SAS Groupe Bertin Investissement (facturation de prestations administratives) | 45 Ke |
|---|-------|

2- Sens parties liées vers Groupe Huis Clos (Charges d'exploitation)

|   |        |
|---|--------|
| SCI Foncière Bertin (Location Immobilière)                      | 30 Ke  |
| SCI RB2 (Location Immobilière)                                  | 27 Ke  |
| SCI Moto Center 14 (Location Immobilière)                       | 12 Ke  |
| SCI Bertin Immobilier (Location Immobilière)                    | 93 Ke  |
| SARL Gallieni (Location Immobilière)                            | 193 Ke |
| SAS Groupe Bertin Investissement (Intérêts de Comptes Courants) | 9 Ke   |

**KPMG Audit**  
4 rue Alfred Kastler  
14053 Caen Cedex

France

**SCP Jehanno Plantrou**

1091, chemin de Clères  
76230 Bois Guillaume

France

**Huis Clos S.A.**

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information  
financière semestrielle 2006**

Huis Clos S.A.  
35 square Raymond Aron – 76130 Mont-Saint-Aignan  
*Ce rapport contient pages*

**KPMG Audit**  
4 rue Alfred Kastler  
14053 Caen Cedex  
France

1091, chemin de Clères  
76230 Bois Guillaume  
France

## **Huis Clos S.A.**

Siège social : 35 square Raymond Aron – 76130 Mont-Saint-Aignan  
Capital social : €. 1 500 000

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2006**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Huis Clos S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Caen et Bois Guillaume, le 24 octobre 2006

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

SCP Jehanno Plantrou  
*Société Civile Professionnelle*

Yves Gouhir  
*Associé*

Dominique Jehanno  
*Associé*