



Société anonyme au capital de 11 110 983 euros
Siège social : 2 Bis avenue du Pacifique
ZA de Courtaboeuf - BP 23
91941 LES ULIS cedex
RCS EVRY 970 202 719

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2010



SOMMAIRE

Chapitre 1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel *Page 3*

Chapitre 2. Rapport semestriel d'activité *Page 4*

Chapitre 3. Comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2010 *Page 7*

Chapitre 4. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010 *Page 31*

CHAPITRE 1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Monsieur Alain de SALABERRY
Président Directeur Général.

2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé présentés dans le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2010 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société QUANTEL et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice.

Fait aux Ulis,
Le 30 septembre 2010

Alain de SALABERRY
Président Directeur Général

CHAPITRE 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Lors de la réunion du 16 septembre 2010, le Conseil d'administration de QUANTEL a examiné et arrêté les comptes semestriels consolidés du Groupe QUANTEL pour la période allant du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010.

Le présent rapport a été établi par le Conseil d'administration afin de présenter l'activité du Groupe QUANTEL au cours du premier semestre 2010.

1. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2010 – PRESENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS

1.1. ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE QUANTEL AU 1ER SEMESTRE 2010

Après un premier trimestre qui subissait encore les effets de la crise mondiale qui a affecté tous les secteurs d'activité du Groupe en 2010, le deuxième trimestre a bénéficié de la reprise des commandes amorcée fin 2009, en particulier dans les secteurs industriels.

Sur le semestre, le chiffre d'affaires consolidé est en progression de 10 % par rapport au 1^{er} semestre 2009. Le résultat net atteint 0,3M€ contre une perte de 2,7M€ au premier semestre 2009.

La capacité d'autofinancement s'établit à 1,9M€ contre 0,6M€ pour la même période de 2009.

(M€)	S1 2009	S1 2010	Variation
Chiffre d'affaires :	23,1	25,4	+10%
Dont :			
- Industriel et Scientifique	12,6	13,1	+4%
- Ophtalmologie	6,2	7,7	+24%
- Dermatologie	4,3	4,6	+7%
Résultat opérationnel courant	(1,9)	(0,3)	+84%
Résultat avant impôts	(2,6)	(0,8)	+ 69%
Résultat net	(2,7)	0,3	+111%

Par division, l'activité a évolué comme suit :

1.1.1. Division Lasers Industriels et Scientifiques

Les applications industrielles profitent de la reprise en particulier dans deux domaines :

- Les lasers utilisés dans le processus de fabrication des écrans plats ont connu un arrêt brutal des commandes en fin 2008. Ces commandes ont commencé à reprendre fin 2009 et se sont fortement accélérées depuis les premiers mois de 2010 avec la reprise des investissements des industriels qui augmentent leur capacité de production d'écrans plats et font évoluer leurs technologies.
- Le marché du marquage laser a également repris depuis la fin 2009 avec un rythme de commandes qui dépasse celui d'avant la crise.

Le marché scientifique retrouve un bon niveau et le Groupe bénéficie d'une équipe commerciale renforcée aux Etats-Unis.

Les grands contrats se poursuivent conformément aux prévisions et le Groupe enregistre une nouvelle commande ferme de 4,4M€ pour la livraison des premiers modules préamplificateurs du Mégajoule.

1.1.2. Division Ophtalmologie

Les ventes de la division Ophtalmologie progressent fortement grâce à une gamme de produits très innovante sur un marché qui a moins subi les effets de la crise.

L'introduction du SupraScan a été un succès et ce produit a largement contribué à la progression des ventes, aussi bien en jaune qu'en vert.

La France a vu une hausse importante du chiffre d'affaires grâce au renforcement de l'équipe commerciale.

1.1.3. Division Dermatologie

La Division Dermatologie a été particulièrement affectée par la crise avec un marché mondial en baisse de 30 à 40% en 2009 (estimations effectuées par la Société sur la base du chiffre d'affaires publié par les sociétés concurrentes cotées.

Toujours sur les estimations de la société, et au vu des informations diffusées par ses concurrents, une légère reprise se dessine avec une croissance du marché de l'ordre de 5 à 7% au cours du premier semestre 2010.

La croissance de 7% du chiffre d'affaires de la Division Dermatologie au cours du 1^{er} semestre apparaît donc en ligne avec le marché.

1.2. SITUATION FINANCIERE

Au cours du semestre écoulé, l'endettement financier net a augmenté de 0.6M€ passant de 21,1 M€ à 21,7 M€.

Il faut rappeler que l'endettement financier comprend 6,5 M€ d'Oceane et 3,5 M€ de leasing sur l'immeuble du siège social. La présentation détaillée de l'endettement figure à la note 6.5.1. de l'annexe aux comptes consolidés.

Les stocks ont progressé de 15,0M€ à 15,9M€ avec l'accroissement de l'activité et les anticipations du second semestre.

1.3. AUTRES EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DANS LE GROUPE QUANTEL AU COURS DU SEMESTRE ECOULE

Le groupe QUANTEL a restructuré ses filiales opérationnelles aux USA en regroupant au sein de Quantel USA, les sociétés Quantel Médical Inc. et Big Sky Laser Inc. (Holding). Grâce à cette opération, QMInc, qui distribue les produits d'ophtalmologie aux USA, pourra bénéficier de l'infrastructure et du support du management de QUANTEL USA et devrait ainsi retrouver un résultat positif dès cette année. Sur le plan fiscal, la société ainsi fusionnée sera bénéficiaire et pourra utiliser les reports à nouveau déficitaires de QMI qui ont donc été activés au 30 juin, pour un montant de 1 151 K€ (soit un montant net des impôts différés passifs de 548K€ d'impôts différés actifs).

Le plan de restructuration mis en œuvre en 2009 au niveau du Groupe s'est poursuivi en 2010 conformément aux prévisions et aux provisions constituées au 31 décembre 2009 avec le départ supplémentaire de 6 personnes (quatre aux Ulis, une en Allemagne et une aux Etats-Unis).

La réorganisation commerciale de la Division Industrielle et Scientifique s'est accompagnée d'une simplification de la gamme de produits, ce qui a généré comptablement une charge de 548 K€, représentant le solde des frais d'étude sur les produits qui ne seront plus commercialisés.

Sur la période, le coût total de la réorganisation s'est élevé à 648K€.

2. PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LA FIN DE L'EXERCICE

2.1. PRINCIPAUX RISQUES

Risque de liquidité

Au 30 juin 2010, les disponibilités au bilan s'élèvent à 1,4 M€ et le Groupe dispose d'un crédit d'impôt à encaisser de 0,7 M€.

Comme indiqué dans l'annexe aux comptes semestriels consolidés au 30 juin 2010 (note 6.5.1), il est rappelé que, à la fin du 1^{er} semestre 2010, la Société ne respecte pas certains des covenants financiers prévus par 6 emprunts moyen terme représentant un montant total de 3 177 K€ au 30 juin 2010.

A la date du présent rapport, et nonobstant le non respect de certains covenants, les banques concernées par ces manquements n'ont pas indiqué à la Société avoir l'intention de s'en prévaloir. La Société estime, compte tenu, d'une part, de l'ancienneté des relations qu'elle entretient avec ses banques et, d'autre part, de l'allongement de trois ans de la durée des crédits moyen terme consentis en 2009, que le risque de voir ses partenaires financiers invoquer le non respect de certains covenants pour dénoncer leurs concours bancaires est faible et, à tout le moins, peu probable.

Autres risques

QUANTEL considère que les autres facteurs de risques décrits au chapitre 3 de son document de référence 2009, déposé le 18 juin 2010 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, sont toujours d'actualité à la date du présent rapport.

2.2. PERSPECTIVES

L'évolution positive de l'activité au cours du deuxième trimestre et le niveau du carnet de commande confortent le Groupe dans son objectif de retour à la rentabilité en 2010.

3. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE LES PARTIES LIÉES

Les principales transactions entre parties liées sont présentées à la note 6.5.5 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 200.

CHAPITRE 3. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 30 JUIN 2010

1. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AUX 30 JUIN 2010 ET 31 DECEMBRE 2009 (EN K€)

Actif	Notes	30/06/2010 net	2009 net
Actifs non courants			
Goodwill	6.3.1	4 301	3 205
Immobilisations incorporelles	6.3.1	11 597	12 405
Immobilisations corporelles	6.3.1	5 396	5 645
Autres actifs financiers	6.3.1.3	1 109	1 107
Impôts différés actifs	6.1	548	
Total actifs non courants		22 951	22 363
Actifs courants			
Stocks	6.3.2.1	15 844	14 961
Clients	6.3.2.2	10 772	9 316
Autres débiteurs	6.3.2.2	2 471	4 619
Autres actifs financiers	6.3.2.2	696	463
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.3.2.3	1 422	3 045
Total actifs courants		31 205	32 404
<i>Total actifs</i>		<i>54 156</i>	<i>54 767</i>
Passif			
Capitaux propres			
Capital	6.3.3.1	11 110	11 110
Prime d'émission	5	8 230	8 200
Réserves consolidées	5	120	6 838
Ecart de réévaluation			
Ecart de conversion	6.3.3.2	-1 166	-2 565
Résultat Groupe	2	326	-6 720
Total capitaux propres	5	18 618	16 863
Passifs non courants			
Indemnités départ à la retraite	6.3.4.2	489	480
Passifs financiers	6.3.4.1	13 244	13 985
Impôts différés	6.3.4.2	0	628
Total passifs non courants		13 733	15 093
Passifs courants			
Provisions	6.3.5.1	601	662
Impôts exigibles			
Fournisseurs		5 051	4 642
Passifs financiers	6.3.5.2	9 331	9 614
Dettes diverses	6.3.5.3	6 821	7 893
Total passifs courants		21 804	22 811
<i>Total capitaux propres et passifs</i>		<i>54 156</i>	<i>54 767</i>

2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE CONDENSE AU 30 JUIN 2010 EN K€

	Notes	30/06/2010	30/06/2009
Chiffre d'affaires	6.4.1	25 468	23 080
Autres produits des activités ordinaires		225	315
Production immobilisée			
Achats consommés		9 477	7 999
Charges de personnel		8 492	9 325
Charges externes		6 011	5 929
Impôts et taxes		383	436
Amortissements	6.3.1.1	2 250	2 274
Provisions	6.4.5	(61)	98
Dépréciation d'actifs			
Autres charges/autres produits	6.4.6	(576)	(714)
Résultat opérationnel courant		(282)	(1 951)
Autres produits et charges opérationnelles	6.1	(648)	
Résultat opérationnel		(930)	(1 951)
Produits financiers		1	11
Coût de l'endettement financier brut		-685	(611)
Coût de l'endettement financier net		-684	(601)
Autres produits et charges financiers	6.4.7	789	(86)
Résultat avant impôt		(825)	(2 638)
Impôt sur les bénéfices	6.4.8	(1 151)	54
Résultat net de la période		326	(2 692)
Résultat par action		0,09	(0,73)
Résultat net dilué par action	6.4.9	0,08	(0,63)

3. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE EN K€

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Résultat net consolidé	326	(6 720)	(2 692)
Frais liés au capital		(15)	(15)
Titres en Autocontrôle	-	-	4
Ecart de conversion	1 399	(152)	61
Stocks options	30	18	-
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	1 429	(149)	50
Résultat global de la période	1 755	(6 869)	(2 642)

	30/06/2010			31/12/2009			30/06/2009		
	Avant impôts	Impôts	Après impôts	Avant impôts	Impôts	Après impôts	Avant impôts	Impôts	Après impôts
Frais liés au capital			(15)		-	(15)	(15)	-	(15)
Titres en Autocontrôle							4	-	4
Ecart de conversion	1 399		1 399	(152)		(152)	61	-	61
Stock Option	30		30	18		18	-	-	-
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	1 429		1 429	(149)	-	(149)	50	-	50

4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES CONDENSES EN K€

	Notes	Variation 30/06/2010	Variation 31/12/2009	Variation 30/06/2009
Variation de la trésorerie d'exploitation				
Résultat net — part du Groupe (hors autres charges et produits opérationnels) (326 + 648 = 974)	2.	974	- 4 978	- 2 692
Intérêts minoritaires		-	-	-
Ajustements :				
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	6.3.1.1.	2 250	4 703	2 274
Dont impact de la capitalisation des frais de développement	6.3.1.1.	1 738	3 568	1 716
Perte de valeur sur actifs incorporels		-	-	-
Provisions pour pensions et départs à la retraite, nettes	6.4.5.	27	- 331	- 37
Provisions et pertes de valeurs	6.4.5.	- 87	7	178
Variations de justes valeurs		- 70	- 65	17
Plus ou moins values sur cessions d'actifs		- 19	474	202
Coût de financement		615	1 037	424
Rémunérations payées en actions	6.2.13.	30	18	-
Opérations sur titres en autocontrôle	4.	- 2	0	4
Autres produits et charges calculées		- 555	123	36
Conversion des créances groupe		-	163	163
Ajustement capitaux propres		-	15	15
Impôts	6.4.9.	- 1 151	18	54
Sous-total ajustements		1 037	6 131	3 300
Capacité d'autofinancement hors autres produits et charges exceptionnels		2 011	1 153	608
Autres produits et charges opérationnels		- 100	- 1 742	-
Capacité d'autofinancement		1 911	- 588	608
Variation nette des actifs et passifs courants (hors financement) :				
Variation du besoin en fonds de roulement		- 463	7 488	3 355
Intérêts reçus		1	20	11
Intérêts payés		- 546	- 992	- 384
Impôts (payés)/reçus		- 35	14	- 59
Variation nette de la trésorerie opérationnelle		869	5 914	3 532
Variation nette de la trésorerie d'investissement :				
Valeur de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	6.3.1.1.	20	18	15
Investissements corporels et incorporels	6.3.1.1.	- 1 344	- 3 235	- 1 737
Dont impact de la capitalisation de frais de développement	6.3.1.1.	- 1 223	- 2 878	- 1 464
Diminution (augmentation) des prêts accordés et autres actifs financiers non courants		- 1	- 258	4
Variation de périmètre		-	-	-
Cession des titres consolidés et non consolidés		-	-	-
Variation des valeurs mobilières de placement		-	-	-
Variation nette de la trésorerie d'investissement		- 1 325	- 3 475	- 1 718
Variation nette de la trésorerie de financement :				
Souscription d'emprunts	6.1 &6.5.1.	-	3 035	600
Remboursement d'emprunts	6.5.1	- 1 004	- 2 075	- 1 337
Augmentations de capital		-	-	-
Valeur de cession/(acquisition) des actions d'autocontrôle		0	0	- 4
Autres flux de financement		238	- 676	- 579
Dividendes payés		-	-	-
Variation nette de la trésorerie de financement		- 766	284	- 1 320
Effet net des variations des taux de conversion		- 146	24	26
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		- 1 369	2 747	519
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de période/d'exercice		- 1 238	- 3 986	- 3 986
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période/de l'exercice	6.5.1	- 2 607	- 1 238	- 3 467
Variation de trésorerie		- 1 369	2 747	519

(*) Les écarts de change sur les positions bilantielles intra-groupes dont la contrepartie est en résultat de change sont positionnés, sur la ligne « autres produits et charges calculés » de la CAF. Cette dernière est donc présentée (pour les deux exercices présentés) nette des effets de change liés aux positions intra-groupe.

5. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES CONDENSES EN K€

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Autres	Ecarts de conversion	Total capitaux propres
Situation au 31/12/09	11 110	8 200	6 924	-6 720	-85	-2 565	16 863
- Passage du résultat en réserves			-6 720	6 720			0
- Charges des stocks options		30					30
- Résultat consolidé				326			326
- Titres en autocontrôle			2		-2		0
- Autres							0
- Variation écarts de conversion						1 399	1 399
Situation au 30/06/10	11 110	8 230	206	326	-86	-1 166	18 618

6. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES

6.1. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Le groupe a consolidé ses opérations aux USA en regroupant dans Quantel USA, les sociétés Quantel Médical Inc. et Big Sky Laser Inc. (Holding). Grâce à cette opération, QMInc qui distribue les produits d'ophtalmologie aux USA pourra bénéficier de l'infrastructure et du support du management de QUANTEL USA et devrait ainsi retrouver un résultat positif dès cette année. Sur le plan fiscal, la société ainsi fusionnée sera bénéficiaire et pourra utiliser les reports à nouveau déficitaires de QMI qui ont donc été activés au 30 juin, pour un montant de 1 151 K€ (soit un montant net des impôts différés passifs de 548K€ d'impôts différés actifs).

Le plan de restructuration mis en œuvre en 2009 s'est poursuivi en 2010 conformément aux prévisions et aux provisions constituées au 31 décembre 2009 avec le départ de 6 personnes complémentaires (quatre aux Uli, une en Allemagne et une aux Etats-Unis).

La réorganisation commerciale s'est accompagnée d'une simplification de la gamme de produits ce qui a généré comptablement une charge de 548 K€ représentant le solde des frais d'étude sur les produits qui ne seront plus commercialisés.

Sur la période le coût total de la réorganisation s'est élevé à 648K€.

6.2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2010 de Quantel comprennent Quantel et ses filiales (l'ensemble constituant le « Groupe »).

Quantel est une société fabriquant des lasers destinés aux applications scientifiques, industrielles et médicales.

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2010 du groupe Quantel ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Les comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels de l'exercice 2009.

Les normes comptables internationales appliquées dans les comptes semestriels résumés au 30 juin 2010 sont celles d'application obligatoire au sein de l'Union Européenne à cette date.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, les amendements de normes ou interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 1er janvier 2010.

Les principes comptables retenus sont identiques avec ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2009 présentés dans l'annexe aux comptes consolidés incluse dans le document de référence 2009 à l'exception des points présentés ci-dessous.

Quantel a appliqué les normes d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2010, et notamment les normes IFRS3 Révisée et IAS27 Révisée. Ceci n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes au 30 juin 2010.

Estimations et hypothèses

La préparation de comptes consolidés conformes aux principes IFRS nécessite la prise en compte par la Direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et les passifs éventuels mentionnés dans l'annexe, ainsi que les charges et les produits du compte de résultat.

Ces estimations et hypothèses sont effectuées sur la base d'une expérience passée et de divers autres facteurs. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passif, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources.

Le contexte actuel de forte dégradation de l'environnement économique et financier rend toutefois difficile l'appréhension des perspectives d'activité. Il est donc possible que les montants effectifs soient différents des estimations et des hypothèses retenues.

Ces estimations sont établies selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et en fonction des informations disponibles lors de leur établissement.

Enfin, ces estimations et hypothèses sont réexaminées de façon continue. Les principales sources d'incertitude relatives à ces estimations à la date de clôture concernent principalement les modalités de reconnaissance des actifs (principalement les frais de développement dont les montants sont indiqués en note 6.3.1.1.), ainsi qu'au passif, les provisions pour risques et charges courantes (dont les montants sont indiqués en note 6.3.5.1.).

L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Aucun changement d'estimation n'a été pratiqué par le Groupe au cours du semestre.

Continuité d'exploitation

Dans le contexte actuel de crise économique et malgré le non-respect des covenants bancaires au 30 juin 2010, la Direction ne considère pas que la continuité d'exploitation soit remise en cause pour les douze mois à venir. Cette position est étayée par le budget et le plan prévisionnel de trésorerie réalisé.

Les comptes consolidés condensés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Ils ont été examinés le 16 septembre 2010 par le conseil d'administration.

6.2.1. PERIMETRE ET METHODE DE CONSOLIDATION

Principales entreprises consolidées :

Sociétés	Mode de consolidation	Date de clôture	Pourcentage détenu
Quantel 2 bis avenue du Pacifique 91941 Les Ulis	Société mère	31/12	
Quantel Medical 21 rue Newton 63100 Clermont Ferrand	Intégration globale	31/12	100%
Quantel USA 601 Haggerty Lane Bozeman MT 59715	Intégration globale à compter du 01/07/98	31/12	100%
Q.M.I. 601 Haggerty Lane Bozeman MT 59715	Intégration globale à compter du 01/07/98	31/12	100%
Quantel Derma GmbH Am Wolfsmantel 46 91058 Erlangen	Intégration globale à compter du 01/10/07	31/12	100%
Quantel Derma Inc. 46060 Center Oak Plaza Sterling, VA 20166 - USA	Intégration globale à compter du 01/10/07	31/12	100%
Quantel Derma AT GmbH –Peuerbachstrasse 2 4040 Linz	Intégration globale à compter du 18/11/09	31/12	100%

Toutes les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif ont été consolidées par intégration globale. Toutes les sociétés du Groupe ont un exercice qui coïncide avec l'année civile et donc avec la date d'établissement des comptes consolidés.

Les comptes consolidés sont établis en euros.

La publication des états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration du 16 septembre 2010.

6.2.2. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Bilan :

Les actifs et passifs liés au cycle d'exploitation et ceux ayant une maturité de moins de douze mois à la date de l'arrêté sont classés en courant. Les autres actifs et passifs sont classés en non courant.

Compte de résultat :

Compte tenu de la pratique et de la nature de l'activité, le Groupe a opté pour la présentation du compte de résultat suivant la méthode des charges par nature.

Tableau de flux de trésorerie :

Le Groupe établit le tableau de flux de trésorerie selon la méthode indirecte et les dispositions définies par la norme IAS7. La méthode indirecte consiste à déterminer les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles suivant lesquelles le résultat est ajusté des transactions sans effets de trésorerie et des éléments liés aux activités d'investissement et de financement.

6.2.3. CONVERSION DES COMPTES EXPRIMES EN MONNAIES ETRANGERES

Les comptes des filiales étrangères du Groupe sont tenus dans leur monnaie fonctionnelle.

Les actifs et les passifs des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euros au cours de clôture. Le compte de résultat est converti au cours moyen de la période.

Le tableau de flux de trésorerie est converti au taux moyen à l'exception de la trésorerie qui est convertie au taux de clôture.

Les différences de conversion entre les actifs et les passifs au cours de clôture et le compte de résultat au taux moyen sont enregistrées distinctement au poste « Ecart de conversion » dans les capitaux propres.

6.2.4. CONVERSION DES TRANSACTIONS LIBELLEES EN MONNAIES ETRANGERES

La comptabilisation et l'évaluation des opérations en monnaies étrangères sont définies par la norme IAS 21 « effets des variations des taux de change des monnaies étrangères ».

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction. En fin d'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change de clôture. Les écarts de conversion en résultant sont comptabilisés dans les pertes et profits de change dans le résultat opérationnel, hormis ceux relevant d'une nature financière et ceux relatifs à des flux sous jacents enregistrés directement en capitaux propres.

6.2.5. COUVERTURE DE TAUX

Les instruments dérivés de taux sont évalués à la juste valeur au bilan. Les variations de juste valeur sont traitées selon les modalités suivantes :

- La part inefficace de l'instrument dérivé est comptabilisée en résultat, en coût de la dette.
- La part efficace de l'instrument dérivé est comptabilisée en :
 - fonds propres dans le cas d'un dérivé comptabilisé en flux de couverture (cas d'un swap permettant de fixer une dette à taux variable),
 - résultat (coût de la dette) dans le cas d'un dérivé comptabilisé en juste valeur de la couverture (cas d'un swap permettant de rendre variable une dette à taux fixe). Cette comptabilisation est compensée par les variations de juste valeur de la dette couverte.

6.2.6. GOODWILL

Les goodwill représentent la différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part acquise dans la juste valeur des actifs nets identifiables acquis.

Les goodwill négatifs sont constatés en résultat l'année de l'acquisition.

Pour les acquisitions antérieures au 1^{er} janvier 2004, date de transition aux IFRS, les actifs et passifs provenant de ces regroupements d'entreprises sont considérés comme des actifs et passifs de la consolidante et non comme des actifs et passifs des sociétés acquises. Ces actifs et passifs sont par ailleurs fixés en valeur euro à la date de regroupement d'entreprise.

Les goodwill sont évalués à leur coût, diminué du cumul des pertes de valeurs. Ils sont affectés aux unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises. Ils ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel ou plus fréquemment si des événements ou des changements de circonstances indiquent que le goodwill peut s'être déprécié.

Conformément à la norme IAS 36, la méthode de test de perte de valeur des actifs retenue par le Groupe consiste à :

- élaborer des flux de trésorerie après impôt normatif sur la base du plan stratégique de l'UGT considérée ;

- déterminer une valeur d'utilité par une méthode comparable à toute valorisation d'entreprise en actualisant les flux de trésorerie au coût moyen pondéré du capital (Weighted Averaged Cost of Capital –WACC-) du secteur ;
- comparer cette valeur d'utilité à la valeur comptable des actifs pour déterminer s'il y a lieu de constater une perte de valeur ou non.

La valeur d'utilité est déterminée à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs est le coût moyen pondéré après impôts du capital pour chacune des unités génératrices de trésorerie.

En termes de variation du chiffre d'affaires et des valeurs terminales, les hypothèses retenues sont raisonnables et conformes aux données de marché disponibles pour chacune des activités opérationnelles.

Les pertes de valeur de *goodwill* constatées sont irréversibles.

Les modalités des tests de dépréciation sont décrites en note 6.5.3.

6.2.7. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles » seuls les éléments pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe et dont le coût peut être déterminé de façon fiable, sont comptabilisés en immobilisations incorporelles.

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Lorsque leur durée d'utilité est définie, les immobilisations incorporelles sont amorties sur leur durée d'utilisation attendue par le Groupe. Cette durée est déterminée au cas par cas en fonction de la nature et des caractéristiques des éléments inclus dans cette rubrique.

Lorsque leur durée d'utilité est indéfinie, les immobilisations incorporelles ne sont pas amorties mais sont soumises à des tests annuels systématiques de perte de valeur.

Les immobilisations incorporelles du Groupe comprennent principalement :

- Les frais de développement : selon la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de développement sont immobilisés dès que sont démontrés :
 - l'intention et la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
 - la probabilité que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement bénéficieront à l'entreprise ;
 - et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.
- Les frais de recherche et les frais de développement ne répondant pas aux critères ci-dessus sont enregistrés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les frais de développement capitalisés qui remplissent les critères prescrits par le nouveau référentiel comptable sont inscrits à l'actif du bilan. Ils sont amortis selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité estimée.

Les logiciels acquis sont amortis linéairement sur trois ans.

6.2.8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût historique amorti.

Le Groupe Quantel n'ayant pas vocation récurrente à céder ses actifs, la valeur résiduelle d'une immobilisation au terme de sa période d'amortissement est nulle (les immobilisations sont donc amorties sur la totalité de leur valeur).

Conformément à l'option offerte par la norme IFRS 1, le Groupe n'a pas opté pour la réévaluation de ses immobilisations corporelles (conservation du coût historique pour l'ensemble des catégories d'immobilisations, diminué des amortissements et des dépréciations de valeur éventuelle).

Les durées et les méthodes les plus couramment retenues sont les suivantes :

Nature	Durée	Méthode
Constructions	10 à 30 ans	Linéaire
Agencements constructions	10 ans	Linéaire
Matériel industriel	3 à 10 ans	Linéaire
Agencements matériel industriel	5 ans	Linéaire
Installations générales	10 ans	Linéaire
Matériel de transport	5 ans	Linéaire
Matériel informatique	3 à 5 ans	Linéaire
Matériel de bureau	4 à 7 ans	Linéaire
Mobilier de bureau	10 ans	Linéaire

Location financement :

Les biens acquis en location financement sont immobilisés lorsque les contrats de location ont pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ces biens. Les critères d'appréciation de ces contrats sont fondés notamment sur :

- le rapport entre la durée de location des actifs et leur durée de vie,
- le total des paiements futurs rapporté à la juste valeur de l'actif financé,
- l'existence d'un transfert de propriété à l'issue du contrat de location,
- l'existence d'une option d'achat favorable,
- la nature spécifique de l'actif loué.

Les actifs détenus en vertu de contrats de location financement sont amortis sur leur durée d'utilisation ou, lorsqu'elle est plus courte, sur la durée du contrat de location correspondant.

Location simple :

Les contrats de location ne possédant pas les caractéristiques d'un contrat de location financement, sont enregistrées comme des contrats de location opérationnelle, et seuls les loyers sont enregistrés en résultat.

Coûts d'emprunt :

Les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges financières de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

Dépréciation d'actifs :

Les Goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie font l'objet d'un test de perte de valeur, conformément aux dispositions de la norme IAS 36 « Dépréciation des actifs », au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur.

Les autres actifs immobilisés sont également soumis à un test de perte de valeur chaque fois que les événements, ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables.

Le test de perte de valeur consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est obtenue en additionnant les valeurs actualisées des flux de trésorerie attendus de l'utilisation de l'actif (ou groupe d'actifs) et de sa sortie in fine.

La juste valeur diminuée des coûts de cession correspond au montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif (ou groupe d'actifs), dans des conditions de concurrence normale, diminué des coûts directement liés à la cession.

Lorsque les tests effectués mettent en évidence une perte de valeur, celle-ci est comptabilisée afin que la valeur nette comptable de ces actifs n'excède pas leur valeur recouvrable.

Les immobilisations corporelles font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'un indice de perte de valeur.

Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de l'actif (ou groupe d'actifs), une perte de valeur est enregistrée en résultat pour le différentiel et est imputée en priorité sur les Goodwill.

Les pertes de valeur comptabilisées relatives à des Goodwill sont irréversibles.

6.2.9. STOCKS ET EN-COURS

Les stocks sont évalués à leur coût de revient ou à la valeur nette probable de réalisation si celle-ci est inférieure. Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou au coût de production.

La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts attendus pour l'achèvement et la réalisation de la vente.

6.2.10. TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie comprend les liquidités en comptes courants bancaires.

Les équivalents de trésorerie comprennent les SICAV et dépôts à terme, qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme (d'une durée inférieure à 3 mois) et ne présentent pas de risque significatif de pertes de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt.

6.2.11. INSTRUMENTS FINANCIERS

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et passifs financiers sont définies par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et par la norme IAS 32 « Instruments financiers : information à fournir et présentation ».

Les actifs financiers comprennent les actifs disponibles à la vente, les actifs détenus jusqu' à leur échéance, les actifs de transaction, les dépôts de garantie versés afférents aux instruments dérivés, les instruments dérivés actifs, les créances et les disponibilités et quasi-disponibilités.

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres financements et découverts bancaires, les instruments dérivés passifs, les dépôts de garantie reçus afférents aux instruments dérivés et les dettes.

Les emprunts et les autres passifs financiers sont évalués au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE). A titre d'exemple les commissions de crédit sont déduites du montant initial de la dette, puis réintégrées période après période selon le calcul du TIE, la contrepartie de ces réintégrations étant comptabilisée en résultat.

Les titres de participations non consolidés sont comptabilisés à leur juste valeur conformément à la norme IAS 39.

Les OCEANes sont considérées comme des instruments financiers composés. Les OCEANes ont été comptabilisées comme des composantes des capitaux propres. Les composantes dettes ont été comptabilisées en emprunt obligataire pour les valeurs actuelles des flux futurs de la dette, au taux d'intérêt effectif.

Créances : Les créances sont valorisées en valeur nominale. Elles sont dépréciées sur la base d'une analyse au cas par cas par voie de provision lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. Ce risque est apprécié en tenant compte des assurances crédit éventuellement souscrites.

6.2.12. RACHAT D'INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES

Si le Groupe rachète ses propres instruments de capitaux propres, le montant de la contrepartie payée, y compris les coûts directement attribuables, est comptabilisé en variation des capitaux propres. Les actions rachetées sont classées en tant qu'actions propres et déduites des capitaux propres.

6.2.13. PAIEMENTS FONDES SUR ACTIONS AU PROFIT DU PERSONNEL

Le Groupe a choisi d'appliquer la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » à l'ensemble de ses plans d'options sur actions à compter de celui mis en place le 7 novembre 2002, conformément aux prescriptions de la norme.

La valeur des options d'achat et de souscription d'actions est notamment fonction du prix d'exercice, de la probabilité de réalisation des conditions d'exercice de l'option, de la durée de vie de l'option, du prix actuel des actions sous-jacentes, de la volatilité attendue du prix de l'action, des dividendes attendus et du taux d'intérêt sans risque sur la durée de vie de l'option. Cette valeur est enregistrée en charges de personnel linéairement entre la date d'octroi et la date d'exercice avec une contrepartie directe en capitaux propres pour les plans dénoués en actions et en dette vis-à-vis du personnel pour les plans dénoués en trésorerie.

Les paramètres retenus sont les suivants :

- la volatilité tient compte de la volatilité observée sur le marché de l'action et de l'OBSAR Quantel,
- la durée moyenne de détention est déterminée sur la durée du plan concerné,
- le taux d'intérêt sans risque retenu est le taux zéro coupon des obligations d'Etat de maturité correspondant à la maturité des options à la date d'attribution,
- aucun dividende n'est anticipé sur la base de l'historique des distributions du Groupe.

6.2.14. AVANTAGES DU PERSONNEL

Régimes à prestations définies et autres avantages à long terme :

Les provisions pour indemnités de fin de carrière sont inscrites au passif non courant du bilan consolidé, pour la partie non exigible. Elles sont évaluées conformément à la norme IAS 19. Le Groupe a choisi de ne pas appliquer la méthode dite du « corridor », option prévue par la norme IAS 19.

Les engagements de fin de carrière correspondent aux indemnités de départ perçues par les salariés français du Groupe Quantel, en fonction de leur rémunération et de leur ancienneté.

Les engagements liés à cette catégorie d'avantages au personnel font l'objet d'une évaluation actuarielle à la clôture de chaque exercice. Les provisions sont comptabilisées en passif non courant. Les éléments suivants sont comptabilisés au compte de résultat en charges ou en produits : le coût des services de l'exercice, le coût financier, le rendement attendu des actifs du régime et des droits à remboursement, les profits et pertes actuarielles, le coût des services passés (en cas de modification de régime) reconnus dans l'exercice, et l'effet de toute réduction ou liquidation de régime.

Ces droits sont calculés en prenant en compte l'âge et l'ancienneté du personnel, le taux de rotation moyen, les probabilités de mortalité et de maintien dans le Groupe jusqu'à l'âge de départ à la retraite, ainsi qu'un coefficient d'évolution des rémunérations et un taux d'actualisation.

6.2.15. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Des provisions pour risques et charges sont constituées, conformément à la norme IAS 37, lorsque le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'il devra faire face à une sortie de ressources au profit de ce tiers sans contrepartie. Ces provisions sont estimées en prenant en considération les hypothèses les plus probables à la date d'arrêté des comptes.

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution.

Si l'effet de la valeur temps est significatif, les provisions sont actualisées.

6.2.16. GARANTIE

Les produits vendus par le Groupe bénéficient d'une garantie couvrant les frais de réparation éventuels pendant des durées variant de un à trois ans. Une provision est établie, au moment de la vente des produits concernés, pour couvrir le coût estimé de cette garantie.

6.2.17. PRODUITS DE L'ACTIVITE ORDINAIRE

Les revenus sont constitués par les ventes de biens et services produits dans le cadre des activités principales du Groupe. Un produit est comptabilisé en chiffre d'affaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et les avantages importants inhérents à la propriété des biens. Pour les transactions ne comprenant que des services, le chiffre d'affaires n'est comptabilisé que lorsque les services sont rendus. Pour le chiffre d'affaires et les résultats relatifs aux contrats, le Groupe applique la méthode du pourcentage d'avancement. Toute perte à terminaison probable est immédiatement comptabilisée.

L'application des normes IFRS n'a entraîné aucun retraitement.

6.2.18. SUBVENTIONS

Les subventions d'investissement reçues par le Groupe sont comptabilisées en « Produits Constatés d'Avance » et reprises dans le compte de résultat au même rythme que les amortissements relatifs aux immobilisations qu'elles ont contribuées à financer.

6.2.19. IMPOTS DIFFERES

Les corrections ou traitements comptables opérés en consolidation peuvent entraîner la modification des résultats des sociétés consolidées. Les différences temporelles apparaissant au bilan entre les valeurs consolidées et les valeurs fiscales des actifs et passifs correspondants donnent lieu au calcul d'impôts différés.

Conformément à la norme IAS 12 le Groupe présente les impôts différés dans le bilan consolidé séparément des autres actifs et passifs. Des actifs d'impôts différés sont inscrits au bilan dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures. Les actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas actualisés.

Pour apprécier la capacité du Groupe à récupérer ces actifs, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- Prévision de résultats fiscaux futurs ;
- Historique des résultats fiscaux des années précédentes.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués selon la méthode du report variable, c'est-à-dire en utilisant le taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et réglementation fiscale) qui ont été adoptés ou quasi-adoptés à la date de la clôture, en tenant compte des majorations ou minorations de taux dans le futur.

L'évaluation des actifs et passifs d'impôt différé reflète les conséquences fiscales qui résulteraient de la façon dont l'entreprise s'attend, à la date de clôture, à recouvrer ou régler la valeur comptable de ses actifs et passifs.

6.2.20. INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle est basée sur l'organisation interne du Groupe, ainsi que sur la source et la nature principale des risques et de la rentabilité du Groupe. Elle est constituée par les secteurs géographiques sur la base de l'implantation des actifs (sociétés françaises, sociétés allemandes et sociétés américaines).

Les zones sont constituées de la manière suivante :

- France : Quantel SA et Quantel Médical
- USA : Quantel US, Quantel Medical Inc et Quantel Derma Inc
- Allemagne : Quantel Derma GmbH

L'information sectorielle est présentée au paragraphe 6.4.2 du présent rapport financier.

6.2.21. RESULTAT PAR ACTION

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le nombre moyen d'actions en circulation est calculé sur la base des différentes évolutions du capital social, corrigées, le cas échéant, des détentions par le Groupe de ses propres actions.

Pour le calcul du résultat dilué par action, le bénéfice net attribuable aux actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation sont ajustés des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

6.3. INFORMATIONS RELATIVES AUX POSTES DE BILAN

6.3.1. Actifs non courants

6.3.1.1. Tableau des goodwill, immobilisations incorporelles, corporelles et financières (valeurs brutes et amortissements / perte de valeur) en K€

Immobilisations	Valeur 31/12/2009	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Transfert de compte à compte	Valeur 30/06/2010
Goodwill (*1)	3 205	1 096				4 301
Total des goodwill	3 205	1 096	0	0	0	4 301
Frais de développement	27 207	933	1 223	548		28 815
Autres immobilisations incorporelles	1 841	33	2			1 876
Total des immobilisations incorporelles	29 048	966	1 225	548	0	30 690
Terrain	996					996
Constructions	2 220	32	0	0	-	2 253
Inst. agenc. am. construction	2 264	23	5	0	13	2 305
Matériel industriel	6 101	188	69	26	-	6 333
Inst. générales, agenc. am.	342	0	4	0	-13	332
Matériel de transport	31	2	0	0	-	32
Mobilier et mobilier de bureau	1 433	114	41	5	-	1 582
Immobilisations en cours	1	0	0	0	-	1
Total des immobilisations corporelles	13 387	359	118	31	0	13 833
Titres de participation	1 302					1 302
Dépôts et cautionnements	140	0	2	0	0	142
Total des immobilisations financières	1 443	0	2	0	0	1 444
Total général	47 082	2 421	1 345	579	0	50 269

(*1) Le goodwill correspond :

- au goodwill de BIG SKY LASER. Il figure déjà dans les comptes de la société américaine;
- au goodwill de la société Quantel Derma GmbH acquise en septembre 2007.

Amortissements ou perte de valeur	Valeur 31/12/2009	Ecart de conversion	Augmentation	Diminution	Transfert de compte à compte	Valeur 30/06/2010
Frais de développement	15 855	602	1 738	0	8	18 203
Autres immobilisations incorporelles	788	26	84	0	-8	891
Total des immobilisations incorporelles	16 644	628	1 823	0	0	19 094
Constructions	486	32	42	0	0	561
Inst. agenc. am. constructions	1 024	14	108	0	7	1 154
Matériel industriel	4 927	151	215	26	0	5 268
Inst. générales, agenc. am.	89	0	21	0	-7	103
Matériel de transport	30	2	0	0	0	32
Mobilier et mobilier de bureau	1 185	100	40	5	0	1 320
Total des immobilisations corporelles	7 742	300	427	31	0	8 438
Total général	24 385	927	2 250	31	0	27 532

L'impact de la variation du dollar se retrouve au niveau des écarts de conversion en K€.

Goodwill net au 31/12/09	3 205
Ecart de conversion	1 096
Variation de périmètre	0
Goodwill net au 30/06/10	4 301
Détail du goodwill net au 30/06/10	
BSLI	2 429
Quantel Derma	1 471
C2J Electronique	401
<i>Total</i>	4 301

6.3.1.2. Immobilisations nettes par pays en K€

	France	Allemagne	Etats Unis	Total 30/06/2010	Total 31/12/2009
Immobilisations incorporelles	9 428	1 822	4 649	15 898	15 611
Immobilisations corporelles	4 878	133	384	5 396	5 645
Immobilisations financières	1 107	2	-	1 109	1 107
<i>Total</i>	15 685	1 957	5 033	22 403	22 363

6.3.1.3. Autres actifs financiers en K€

	30/06/2010	31/12/2009
Autres immobilisations financières	968	968
Dépôts et cautionnements	142	139
<i>Total</i>	1 109	1 107

Les autres titres immobilisés à l'actif du bilan représentent les titres de la société Medsurge Advances pour 568 K€, les titres de la société GIAC pour 15 K€ et les titres Eolite pour 385 K€.

Les participations dans les sociétés Medsurge Advances et GIAC sont inférieures ou égales à 10 %.

La société Eolite n'est pas consolidée car la participation de Quantel est inférieure à 20 % et la société est contrôlée par ses fondateurs.

6.3.2. Actifs courants

6.3.2.1. Stocks et en cours en K€

	30/06/2010 net	31/12/2009 net
Matières premières et consommables	6 862	6 325
Travaux en cours	1 228	748
Produits finis	2 005	1 836
Marchandises	5 749	6 052
<i>Total</i>	15 845	14 961

6.3.2.2. Créances clients et autres débiteurs en K€

	Montant Brut 30/06/2010	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans
Clients douteux ou litigieux (dépréciés à 100%)	360	360		
Créances clients	10 772	10 772		
Total clients	11 132	11 132		
Avances et acomptes versés sur commandes	178	178		
Personnel et comptes rattachés	21	21		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	39	39		
Créance d'impôt	684	684		
Taxe sur la valeur ajoutée	196	196		
Autre impôts, taxes et vers. as.	16	16		
Débiteurs divers	1 336	1 336		
Autres débiteurs	2 471	2 471		
Provision autres débiteurs	27	27		
Total autres débiteurs	2 498	2 498		
Charges constatées d'avance	696	696		
<i>Total clients et autres débiteurs</i>	14 326	14 326		

	Montant Brut 2009	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans
Clients douteux ou litigieux (dépréciés à 100%)	307	307		
Créances clients	9 316	9 316		
Total clients	9 623	9 623	0	
Avances et acomptes versés sur commandes	152	152		
Personnel et comptes rattachés	20	20		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	23	23		
Créance d'impôt	1 473	1 473		
Taxe sur la valeur ajoutée	1 526	1 526		
Autres impôts	93	93		
Débiteurs divers	1 332	1 332		
Autres débiteurs	4 619	4 619	0	
Provisions autres débiteurs	27	27		
Total autres débiteurs	4 646	4 646	0	
Charges constatées d'avance	463	463		
<i>Total clients et autres débiteurs</i>	14 732	14 732	0	0

Les antériorités des créances clients au 31 décembre sont les suivantes (en K€) :

	Montant brut 30/06/2010	Dépréciation 30/06/2010	Montant brut 31/12/2009	Dépréciation 31/12/2009
Créances non échues	7 632		5 470	
Créances échues 0 à 30 jours	1 645		2 015	
Créances échues 31 à 120 jours	830		883	20
Créances échues 121 à 1 an	215	20	622	6
Créances échues supérieures à 1 an	810	340	632	281
<i>Total Créances</i>	11 132	360	9 623	307

6.3.2.3. Dépréciations en K€

Nature des dépréciations	Montant début de l'exercice	Ecart de conversion	Augmentations dotations	Diminutions reprises	Variation de périmètre	Montant fin de l'exercice
Immobilisations financières	334					334
Stocks et en cours	1 920	21	595	601		1 935
Comptes clients	307	45	31	23		360
Autres débiteurs	27	0	0	0		27
<i>Total dépréciations</i>	2 588	66	626	624	0	2 656

6.3.2.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2010, la trésorerie dont dispose le Groupe comprend les éléments suivants en K€ :

Valeurs mobilières de placement	0
Disponibilités	1 422
Total	1 422

6.3.3. Capitaux propres

6.3.3.1. Composition du capital

En nombre d'actions	
Nombre d'actions au 1^{er} janvier 2010	3 703 408
Augmentation de capital	0
BSA exercés	0
options de souscriptions exercées	0
Nombre d'actions au 30 juin 2010	3 703 408

Au 30 juin 2010, ces 3 703 408 actions de 3 € chacune sont entièrement libérées, et représentent un capital de 11 110 224 € ; Elles sont détenues au 30 juin 2010 par :

Détail	%
Sté Eurodyne	17,91 %
A. de Salaberry	1,23 %
Cadres du Groupe	1,01 %
Turenne Capital	10,30 %
OTC	7,15 %
Banque de Vizille	7,14 %
Auto détention	0,29 %
Public	54,97 %

Information sur les options de souscriptions

	Plan 7	Plan 8	Plan 9	Plan 10	BSA
Date AG	05/06/2003	21/06/2006	21/06/2006	18/06/2009	21/06/2007
Date CA	22/03/2006	06/10/2006	29/03/2007	15/09/2009	10/09/2008
Nb total d'actions pouvant être souscrites	28 000	4 000	40 000	97 550	225 246
Dont :					
Par les mandataires sociaux	4 000	-	3 600	2 000	65 350
Par les dix premiers attributaires salariés	16 000	4 000	14 350	10 000	
Point de départ de l'exercice des options	23/03/2007	06/10/2007	29/03/2008	16/09/2009	10/09/2008
Date d'expiration	22/03/2011	06/10/2011	29/03/2012	15/09/2014	30/06/2010
Prix de souscription	21,68 €	22,30 €	22,67 €	4,50 €	10 €
Nombre d'actions souscrites au 30/06/10					75
Options annulées au 30/06/10	26 000	4 000	38 200	9 700	224 918
Options restantes	2 000	0	1 800	87 850	253

6.3.3.2. Ecart de conversion

L'écart de conversion consolidé est négatif de (1 166) K€ au 30 juin 2010.

Cet écart de conversion consolidé résulte principalement et mécaniquement de la baisse du dollar par rapport au taux historique appliqué lors de la prise de participation du Groupe dans les filiales américaines en juillet 1998.

La variation de ce poste sur l'année entraîne une augmentation de 1 399 K€ des fonds propres du Groupe, dû à l'évolution de la parité dollar/euro sur la période.

Taux de change

Bilan taux de clôture		Résultat taux moyen		Variation	
30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009	Bilan	Résultat
1,2271	1,4406	1,329500	1,393270	-0,2135	-0,06377

6.3.4. Passifs non courants**6.3.4.1. Passifs financiers en K€**

Etat des passifs financiers	Montant brut 30/06/10	A plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Montant brut 2009
OCEANE (*)	6 341	6 341	0	6 269
Autres emprunts	6 904	4 928	1 976	7 716
<i>Total passifs financiers</i>	13 244	11 268	1 976	13 985

(*) Emission d'Océane liée à l'acquisition de Quantel Derma GmbH

6.3.4.2. Autres passifs non courant en K€

	Montant début de l'exercice	Ecart de conversion	Augmentations dotations	Diminutions reprises	Variation de périmètre	Montant fin de période
Indemnités départ à la retraite	480		21	12		489
Impôt différé passif	628	52		680		-
<i>Total</i>	1 108	52	21	692	-	489

6.3.5. Passifs courants**6.3.5.1. Provisions en K€**

	Montant début de l'exercice	Ecart de conversion	Augmentations dotations	Diminutions reprises	Variation de périmètre	Montant fin de période
Provisions courantes						
Garanties données aux clients	546	10	42	143		455
Autres provisions pour charges	75	-	12	0		87
Indemnités départ à la retraite	41		34	16		59
<i>Total</i>	662	10	88	159	-	601

Toutes les reprises de provisions ont été consommées.

Les provisions et les reprises de provisions prises individuellement n'ont pas un montant significatif.

6.3.5.2. Passifs financiers en K€

Etat des passifs financiers	31/12/2009	30/06/10	A moins d'un an 30/06/2010	A plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans
Intérêts sur obligataires		164	164		
Autres emprunts	5 131	4 936	2 424	2 264	249
Concours bancaires	4 283	4 030	4 030		
Crédits vendeurs (*)	200	200	200		
Codex					
<i>Total passifs financiers</i>	9 614	9 330	6 818	2 264	249

(*) Ce poste représente le solde des crédits vendeurs liés aux acquisitions de :
- une technologie laser à fibres pour un montant de 200 K€ ;

Conformément aux normes IFRS, la société a reclassé ses dettes financières non courantes dont les covenants ne sont plus respectés en dettes courantes (cf. § 6.5.1).

Cependant malgré le non respect de ces covenants conditionnant le maintien de ces concours bancaires, les établissements n'ont pas, à la date du rapport, indiqué avoir l'intention de s'en prévaloir. Les échéances sont donc maintenues.

6.3.5.3. Dettes diverses en K€

Etat des dettes diverses	30/06/10	31/12/09
Avances clients	1 548	519
Personnel	3 069	3 203
Impôts et taxes	432	1 734
Dettes sur immobilisations	0	22
Clients avoir à établir	151	452
Produits constatés d'avance	830	1 124
Autres dettes diverses	790	839
Total dettes diverses	6 821	7 893

6.4. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

6.4.1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires en K€

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Ventes France	6 457	10 231	6 427
Ventes Export	19 011	34 225	16 653
Total chiffre d'affaires	25 468	44 456	23 080

Répartition des ventes export par pays de destination en K€

Pays	30/06/2010	% du CA export	31/12/2009	% du CA export	30/06/2009	% du CA export
Etats Unis	3 787	20%	6 751	20%	3 081	19%
Corée	3 181	17%	2 876	8%	1 592	10%
Allemagne	2 263	12%	3 878	11%	2 077	12%
Chine	1 717	9%	2 419	7%	977	6%
Italie	673	4%	2 172	6%	1 079	6%
Autres pays	7 391	39%	16 129	47%	7 847	47%
Total	19 011	100%	34 225	100%	16 653	100%

6.4.2. Information sectorielle

En application d'IFRS 8 « Secteurs opérationnels », les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la Direction pour l'évaluation de la performance. L'application de cette nouvelle norme n'a pas d'impact significatif, le reporting interne étant structuré selon des critères géographiques.

Les zones se définissent ainsi :

- France : Quantel SA et Quantel Médical
- USA : Quantel US, Quantel Medical Inc et Quantel Derma Inc
- Allemagne : Quantel Derma GmbH

Par secteur géographique au 30/06/2010	France	USA	Allemagne	Inter segment	Total
Chiffre d'affaires	20 802	6 889	4 777	-7 000	25 468
Résultat opérationnel courant	377	(124)	(534)		(282)
Autres Produits et Charges opérationnelles	(583)	(65)			(648)
Résultat financier	9	(29)	125		105
Impôts		1 149	2		1 151
Résultat net	(198)	931	(407)		326
Actifs des secteurs	67 496	25 852	10 359	-49 550	54 156
Passifs des secteurs	67 496	25 852	10 359	-49 550	54 156
Investissements en immobilisations	35 956	11 484	2 827		50 268
<i>Amortissements des immobilisations</i>	20 542	6 452	870		27 864

Par secteur géographique au 31/12/2009	France	USA	Allemagne	Inter segment	Total
Chiffre d'affaires	35 246	10 956	8 760	-10 507	44 456
Résultat opérationnel	-3 283	-1 185	-555		-5 022
Charges financières nettes	-1 611	-4	-65		-1 679
Impôts		-18			-18
Résultat net	-4 894	-1 207	-620		-6 720
Actifs des secteurs	65 593	20 822	10 729	-42 377	54 767
Passifs des secteurs	65 593	20 822	10 729	-42 377	54 767
Investissements en immobilisations	35 280	8 847	2 620		46 746
<i>Amortissements des immobilisations</i>	18 522	5 153	707		24 383

Par secteur géographique au 30/06/2009	France	USA	Allemagne	Inter segment	Total
Chiffre d'affaires	20 152	6 006	4 357	(7 435)	23 080
Résultat opérationnel	(492)	(2 210)	751		(1 951)
Charges financières nettes	(731)	22	22		(687)
Impôts		(54)			(54)
Résultat net	(1 223)	(2 243)	773		(2 692)
Actifs des secteurs	64 960	15 341	12 045	(32 704)	59 642
Passifs des secteurs	64 960	15 341	12 045	(32 704)	59 642
Investissements en immobilisations	34 896	8 975	2 245		46 116
<i>Amortissements des immobilisations</i>	16 715	4 995	555		22 265

Nota : les activités du Groupe étant très imbriquées, la rentabilité des 3 secteurs dépend fortement des prix de cession convenus entre les entités.

6.4.3. Frais de développement

Le montant des frais de développement au 30 juin 2010 s'élève à 2 592 K€ et se ventile comme suit :

Frais de R & D	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Frais de développement immobilisés	1 223	2 878	1 464
R & D sur contrats	1 071	2 663	1 174
R & D passés en charges	298	768	415
<i>Total dépenses de R&D</i>	2 592	6 309	3 052
<i>Amortissements de la période</i>	1 738	3 568	1 716

Les frais de développement immobilisés se décomposent en :

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Achats	243	342	97
Frais de personnel	946	2 410	1 204
Autres dépenses	35	126	163
<i>Total</i>	1 223	2 878	1 464

Ils ont été déduits des charges correspondantes.

6.4.4. Personnel

Effectif moyen	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
France/Europe	251	270	276
USA	59	63	70
Total	310	333	346

6.4.5. Provisions en K€

Provisions	Augment. dotations	Reprises conso.	Reprises non conso.	Solde
Garanties données aux clients	42	109	34	-101
Indemnités départ à la retraite	55	16	13	26
Litiges	12	0	0	12
Restructuration	0	0	0	0
Stocks et en cours	595	0	601	-6
Comptes clients	31	0	23	8
Divers				0
Total provisions	735	125	671	-61
Transferts de charges			0	0
Total du compte provisions	735	125	671	-61

6.4.6. Autres produits et autres charges en K€

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Crédit impôt recherche	682	1 458	813
Autres Crédits d'impôt	0	-12	0
Redevances	-75	-82	(46)
Jetons de présence	-30	-30	(30)
Perte sur créance irrécouvrable	-16	-231	(20)
+/- Value sur cessions d'actifs	20	-272	(201)
Régularisations tiers	-1	110	170
Divers	-4	-17	30
Total	576	923	714

6.4.7. Autres produits et charges financières en K€

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Différences de change	789	(159)	(86)
Produits financiers de participation		(334)	
Divers			
Total	789	(502)	(86)

6.4.8. Impôts en K€

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Impôts sur les bénéfices	35	13	59
Impôts différés d'exploitation	-1 186	5	(5)
Total	-1 151	18	54

6.4.9. Résultat par action

Résultat par action	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Numérateur			
Résultat net	326	(6 720)	(2 692)
Dénominateur			
Nombre d'actions ordinaires	3 703 408	3 703 408	3 703 408
Options non exercées	91 650	172 400	88 150
BSAR			
BSA	253	225 171	225 171
Océane	258 865	258 865	258 865
Total des actions pour le calcul dilué par action	4 054 176	4 359 844	4 275 594
Résultat de base par action	0,09	(1,81)	(0,73)
<i>Résultat dilué par action</i>	0,08	(1,54)	(0,63)

6.5. AUTRES INFORMATIONS

6.5.1. Endettement net en K€

	31/12/2009	Augmentation	Diminution	30/06/2010
Océane & intérêts	6 269	236		6 505
Autres emprunts	12 846		1 007	11 839
Concours bancaires	4 283		253	4 030
Crédits vendeurs	200			200
Total emprunts et passifs financiers	23 598	236	1 260	22 575
Autres passifs financiers	543			543
Total passifs financiers	24 141	236	1 260	23 117
Trésorerie active	3 045		-1 623	1 422
<i>Endettement net total</i>	21 096	236	-363	21 695

Etat des emprunts et passifs financiers par monnaie étrangère	K€	K\$
Océane	6 505	
Autres emprunts	11 839	
Concours bancaires	2 604	1750
Crédits vendeurs	200	
<i>Total emprunts et passifs financiers</i>	21 149	1 750

L'endettement bancaire est de 10 710 K€ à taux fixe et de 11 748 K€ à taux variable. A fin 2009, il était de 10 917 K€ à taux fixe et de 12 565 K€ à taux variable.

Les covenants conditionnant le maintien des concours bancaires dont bénéficie la Société ne sont plus respectés, sans toutefois que les établissements aient à la date du rapport indiqué avoir l'intention de s'en prévaloir.

La Société estime également, au vu de l'historique de ses relations avec ses banques, que la probabilité de la survenance d'un tel risque est faible.

Sur 18 emprunts à moyen terme représentant 8 159 K€, six emprunts, représentant un montant global de 3.177 K€ au 30 juin 2010, comprennent des covenants.

Les principales caractéristiques de ces emprunts et les covenants correspondants sont les suivants :

Emprunts	Montant (en K€)	Echéance	Covenant
Emprunt n°1	195	2014	Dettes LMT + Crédit bail / Cap. propres < 0,8 Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4 Frais fin. / EBE < 0,8
Emprunt n°2	580	2016	Dettes LMT + 50% Crédit bail / Cap. propres < 0,8 Dettes LMT + 50% Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4 Cap. propres / Total bilan > 20%
Emprunt n°3	258	2016	Dettes LMT + Crédit bail / Cap. propres < 1 Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4 Fonds de roulement positif
Emprunt n°4	718	2015	Dettes LMT + Crédit bail < Cap. propres Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 3
Emprunt n°5	1 200	2014	Dettes financières nettes < Cap. propres Dettes financières nettes / Cap. d'autofin. < 4 Cap. propres / Total bilan > 20%
Emprunt n°6	225	2016	Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4 Fonds de roulement positif

Au 30 juin 2010 :

- Le ratio Dettes LMT + crédit Bail / Capitaux propres < 0,8 n'est pas respecté tel que défini dans le covenant contenu dans les emprunts 1, 2 ;
- ratio Dettes LMT + crédit Bail / Capacité d'autofinancement < 4 n'est pas respecté tel que défini dans le covenant contenu dans les emprunts 1, 2, 3, 4, 5 & 6 ;
- ratio Dettes financières nettes < Capitaux propres n'est pas respecté tel que défini dans l'emprunt n°5.

Les concours bancaires sont constitués de :

Crédits bancaires à court terme	1 565
Découverts bancaires	2 465
Total	4 030

Les disponibilités sont constituées de :

Valeurs mobilières de placement	0
Disponibilités	1 422
Total	1 422
<i>La position de trésorerie nette est de</i>	-2 608

6.5.2. Faits exceptionnels et litiges

Les faits exceptionnels sont décrits dans la note 6.1 sur les faits caractéristiques de l'exercice.

6.5.3. Dépréciations d'actifs

Conformément aux règles et principes comptables décrits dans la note 6.2.6., les valeurs d'actifs sont regroupées par Unité Génératrice de Trésorerie (UGT). L'UGT correspond au niveau auquel le Groupe organise ses activités et analyse ses résultats dans son reporting interne.

Dans la mise en œuvre des tests de perte de valeur des Goodwill, le Groupe utilise l'approche suivante pour appréhender la valeur recouvrable de l'UGT : il estime la valeur d'utilité de l'UGT par application de la méthode des flux futurs de trésorerie actualisés.

Si la valeur comptable de l'UGT est supérieure au montant le plus élevé déterminé selon la méthode décrite ci-dessus (juste valeur ou valeur d'utilité), une perte de valeur est alors comptabilisée conformément aux principes décrits dans la note 6.2.6.

Les principales hypothèses utilisées pour réaliser les tests au titre de l'exercice 2010 sont les suivantes :

- utilisation des budgets établis par le management du Groupe en tenant compte notamment des historiques d'évolution entre les données réalisées et les données budgétées,
- prise en compte d'une période de budget à moyen terme et application par la suite d'un taux de croissance constant et limité compris entre 4 % et 10 %,
- actualisation des flux de trésorerie en retenant un taux compris entre 8 % et 12 % tenant compte des risques spécifiques liés au secteur d'activité.

Les tests de sensibilité appliqués aux différentes UGT ont consisté à faire varier :

- de plus ou moins 1 point les taux d'actualisation retenus,
- de plus ou moins 1 point les taux de croissance à perpétuité,
- de plus ou moins 10 % le taux de croissance du chiffre d'affaires des deux premières années.

Lors des calculs de sensibilité, aucune modification raisonnable de la valeur des hypothèses clés n'a conduit à constater une dépréciation pour perte de valeur.

6.5.4. Opérations intervenues après la clôture

Néant

6.5.5. Principaux flux intra Groupe

- Production de lasers et réalisation d'études de la société Quantel pour les sociétés Quantel Médical, Quantel USA.
- Production de lasers de la Société Quantel USA pour les Sociétés Quantel, Quantel Derma et Quantel Derma Inc.
- Production de diodes lasers de la Société Quantel pour la société Quantel USA.
- Octroi d'avance de trésorerie sous forme d'un compte courant rémunéré à 4 % à Quantel Médical.
- Octroi d'avance de trésorerie sous forme d'un compte courant rémunéré à 4 % à Quantel Derma.
- Octroi d'avance de trésorerie sous forme d'un compte courant rémunéré à 2 % à Atlas Lasers.
- Détachement de personnel de la société Quantel à la filiale Quantel Médical et Quantel Derma.
- Contribution aux frais de cotation sur le marché et de managements fees.
- Facturation à Quantel USA d'une redevance de marque.

6.5.6. Engagements hors bilan

- Cautions sur marchés données : 6 K€.
- Cautions reçues : néant.
- Billets à ordre : 227 K€.
- Cession en garantie de créances professionnelles : 1 259 K€.

Le fonds de commerce de la Société Quantel a été nanti en 1er rang au profit de l'emprunt GIAC et au 2^e rang au profit de la BNP pour le compte d'un pool bancaire composé de la BNP-Société Générale-Crédit Agricole-Fortis-HSBC et Le Crédit Lyonnais.

Les titres de la société Quantel Médical ont été nantis au profit de la BNP pour le compte d'un pool bancaire composé de la BNP-Société Générale-Crédit Agricole-Fortis-HSBC et Le Crédit Lyonnais.

CHAPITRE 4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Quantel, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans les notes « continuité d'exploitation » et « passifs financiers » de l'annexe :

- la note « continuité d'exploitation » expose les éléments retenus par le Groupe justifiant le principe de continuité d'exploitation sur les douze prochains mois ;
- la note « Passifs financiers » expose le reclassement en dettes courantes des dettes financières non courantes pour lesquelles les covenants ne sont pas respectés.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 29 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

ACEFI-CL

Deloitte & Associés

Philippe SUDOL

Frédéric NEIGE