



Quantel

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2012

Société anonyme au capital de 3 704 061 €
2 bis avenue du Pacifique
ZA de Courtaboeuf – BP 23
91941 Les Ulis cedex
RC EVRY 970 202 719

SOMMAIRE

Chapitre 1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel	<i>Page 3</i>
Chapitre 2. Rapport semestriel d'activité	<i>Page 4</i>
Chapitre 3. Comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2012	<i>Page 8</i>
Chapitre 4. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012	<i>Page 38</i>

CHAPITRE 1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Monsieur Alain de SALABERRY
Président du Directoire

2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé présentés dans le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2012 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 26 septembre 2012

Alain de SALABERRY
Président du Directoire

CHAPITRE 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Lors de la réunion du 10 septembre 2012, le Directoire de QUANTEL a établi les comptes semestriels consolidés condensés du Groupe QUANTEL pour la période allant du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012.

Le présent rapport a été établi par le Directoire afin de présenter l'activité du Groupe QUANTEL au cours du premier semestre 2012.

Les comptes semestriels consolidés condensés de QUANTEL au 30 juin 2012 et le rapport d'activité semestriel y afférent ont été examinés par le Conseil de Surveillance de QUANTEL lors de la réunion du 12 septembre 2012 et n'ont fait l'objet d'aucune observation de sa part.

1. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2012 PRESENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS

1.1. ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE QUANTEL AU 1ER SEMESTRE 2012

Au cours du premier semestre 2012, la baisse prévue de l'activité de la Division Industrielle et Scientifique a entraîné un recul de 15% du chiffre d'affaires du Groupe QUANTEL.

Le résultat net est une perte de 2,5M€ qui prend en compte :

- Une perte de 4,2M€ sur l'activité Derma cédée en août 2012. Cette perte se décompose en 1,3M€ de résultat opérationnel et 2,9M€ de provisions pour charges et dépréciation d'actifs calculées sur la base du prix de cession de l'activité.
- Une plus-value nette sur la vente de l'immeuble du siège social de 3,3M€.
-

(en M€)	S1 2011	S1 2012	Variation
Chiffre d'affaires	30,4	25,8	-15%
<i>Dont</i>			
<i>Industriel et Scientifique</i>	16,6	11,5	-30%
<i>Ophthalmologie</i>	9,6	9,6	-1%
<i>Dermatologie</i>	4,2	4,7	+10%
Résultat opérationnel courant	1,0	(2,6)	
Dont résultat opérationnel courant activité Dermatologie	(1,0)	(1,3)	
Résultat opérationnel	0,7	(2,1)	
Résultat net	0,5	(2,5)	
Dont résultat net activité Dermatologie	(1,4)	(4,0)	

- Comme prévu, la Division Industrielle et Scientifique voit son chiffre d'affaires baisser avec :
- Un marché en forte contraction conjoncturelle pour les lasers destinés aux écrans plats. Le premier semestre 2011 avait profité d'un bon niveau de commande dans ce domaine qui n'a pas été atteint au cours du premier semestre 2012. Les perspectives pour 2013 semblent meilleures pour le Groupe, notamment grâce à l'introduction d'un nouveau produit spécialement dédié à cette application.
 - La fin du contrat américain de diodes lasers pour la défense livré en 2011.

Au contraire, l'activité des lasers à fibre continue à progresser de même que les autres applications des lasers nanosecondes.

Les deux premiers modules pré-amplificateur (MPA) ont été installés sur une des chaînes du Mégajoule et les deux suivants le seront d'ici la fin de l'année. Les études complémentaires nécessaires à la mise au point de ces lasers ainsi que les exigences du CEA ont entraîné des surcoûts qui viennent réduire le chiffre d'affaires et la marge sur ce contrat au premier semestre.

- Sur le semestre écoulé, l'activité de la Division Ophtalmologie est restée stable. Le nouveau produit Vitra MS a été présenté en avril et les premières livraisons ont commencé en mai et juin. Le carnet de commande en sensible augmentation conforte les perspectives de croissance de cette activité.
- L'activité de la Division Dermatologie a continué à s'améliorer tout en restant très en dessous de son point d'équilibre. Cette activité a été cédée à la société israélienne ALMA LASERS le 1^{er} août mais QUANTEL continuera à fabriquer, en qualité de sous-traitant, les lasers de Dermatologie pendant une durée minimum d'un an.

1.2. STRUCTURE FINANCIERE

Au 30 juin 2012, l'endettement financier net s'établit à 20,6 M€ (dont 16,9 M€ d'endettement financier courant, 5,2 M€ d'endettement financier non courant et 1,5 M€ de trésorerie) en réduction de 2 M€ par rapport au 31 décembre 2011, compte tenu de la cession du siège social intervenue en juin.

Il faut noter que :

- la créance sur l'état correspondant au crédit d'impôt recherche, soit 3,6 M€, n'est pas déduite de l'endettement financier net de 20,6 M€;
- la cession de l'activité Dermatologie qui s'est traduite par une augmentation de la trésorerie disponible et une diminution corrélative de l'endettement net pour un montant de 3,5 M€ à fin août, ne sera prise en compte que lors de l'établissement des comptes annuels.

Pour rappel, l'endettement financier comprend 6,7 M€ d'Océane arrivant à maturité le 1^{er} janvier 2013.

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

• Finalisation de la cession de l'activité Dermatologie

La cession à la société Alma Lasers des actifs non courants, corporels et incorporels, de l'activité Dermatologie est devenue définitive le 1^{er} août après la réalisation des différentes conditions prévues aux termes des accords signés en juin 2012. Elle devrait permettre au Groupe QUANTEL d'améliorer sa rentabilité et de réduire son endettement. Elle permettra également à la Division Médicale de se concentrer sur le développement de l'activité Ophtalmologie qui continue à augmenter ses parts de marché grâce aux produits innovants introduits au cours des dernières années.

Les actifs et passifs cédés figurent au bilan consolidé dans des lignes séparées comme actifs et passifs disponibles à la vente, pour un total de 4,8 M€ qui ont été encaissés en août 2012, après déduction d'une somme de 1,3 M€ qui constitue une garantie de passif remboursable dans un délai de 2 ans.

Cette cession dégagera, au deuxième semestre, une moins-value consolidée de l'ordre de 2,1 M€ qui a été intégralement provisionnée dans les comptes au 30 juin 2012 et entraînera des frais de cession qui ont également été provisionnés à hauteur de 0,8 M€. Les effectifs du Groupe seront réduits d'environ 30 personnes.

Il faut noter que cette activité a dégagé une perte d'exploitation de 1,3M€ au premier semestre.

Au total, l'activité Dermatologie en exploitation et cession d'activité se traduit par une perte de 4 M€ dans les comptes consolidés du premier semestre.

- **ERP**

Au cours du semestre, QUANTEL a procédé à la mise en place d'un nouvel ERP qui assure la gestion de l'ensemble des opérations de la société aux Ulis et à Lannion.

Après la phase de mise en place et les ajustements nécessaires, la société dispose ainsi d'un système moderne de gestion qui devrait permettre d'améliorer l'efficacité de la production, réduire les délais de livraison et améliorer la satisfaction client.

Après stabilisation, cet ERP sera déployé dans les autres sociétés du Groupe.

- **Vente du siège social**

Depuis 2006, le siège social des Ulis faisait l'objet d'un crédit-bail. En juin 2012, QUANTEL a levé l'option de rachat qui figurait dans le contrat de crédit-bail et immédiatement revendu l'immeuble à la société SCI Pacifique Pénélope qui lui a consenti un bail commercial. Le prix de cession étant de 6,6 M€, cette opération s'est traduite par une plus-value nette de 3,3 M€. Compte tenu des différents dépôts de garantie et avances, QUANTEL a encaissé un montant net de 2 M€.

- **Réduction de capital non motivée par des pertes**

Le niveau de cours de l'action Quantel sur le compartiment C du marché Euronext de NYSE Euronext Paris ne permettait plus depuis plusieurs mois de réaliser des opérations financières à un prix attractif, dès lors qu'il n'est pas possible, en application de l'article L.225-128 du Code de commerce, de réaliser une augmentation de capital à un prix inférieur à la valeur nominale de l'action.

En conséquence, les actionnaires, réunis en assemblée générale extraordinaire le 11 avril 2012, ont, sur proposition du Directoire, décidé, en application des dispositions de l'article L.225-204 du Code de commerce, une réduction du capital social non motivée par des pertes d'un montant de 7 408 122 euros par voie de minoration de la valeur nominale des 3 704 061 actions de la Société, laquelle a ainsi été ramenée de 3 à 1 euro par action. La totalité du montant de cette réduction a été affectée au compte prime(s) d'émission.

A l'issue de cette opération, le capital social a été ramené de 11 112 183 euros à 3 704 061 euros et est ainsi divisé en 3 704 061 actions de 1 euro de nominal chacune.

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

2.1. PRINCIPAUX RISQUES

Risque de liquidité

Au 30 juin 2012, les disponibilités au bilan s'élèvent à 1,5 M€.

Pour rappel l'endettement financier du groupe Quantel comprend 6,7 M€ d'Oceane arrivant à maturité le 1er janvier 2013.

Dans un contexte macroéconomique difficile, et compte tenu de la dégradation des cash flows disponibles de la Société constatée à la fin du semestre écoulé, le Groupe a décidé d'examiner plus activement les options les plus opportunes pour diversifier ses sources de financement et continue d'étudier les meilleures solutions pour refinancer, voire restructurer, les Oceane qui arrivent à échéance début janvier 2013 (note 6.2 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin).

De plus, comme indiqué dans l'annexe aux comptes semestriels consolidés au 30 juin 2012 (note 6.5.1), il est rappelé que, à fin décembre 2011, la Société ne respectait pas certains des covenants financiers prévus par ses emprunts moyen terme représentant un montant total de 689 K€ au 30 juin 2012.

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 2011, déposé le 1^{er} juin 2012 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, sont toujours d'actualité à la date du présent rapport.

2.2. PERSPECTIVES

La cession de la branche Dermatologie entrainera mécaniquement une baisse du chiffre d'affaires du Groupe. Le recul conjoncturel de la division lasers industriels et scientifiques étant plus important que prévu au 1^{er} semestre, le groupe revoit ses prévisions et anticipe, à périmètre constant, une légère baisse du chiffre d'affaires consolidé sur l'exercice 2012 avec comme objectif, un résultat opérationnel courant, hors activité Dermatologie, positif sur l'ensemble de l'exercice.

3. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE LES PARTIES LIÉES

Aucune transaction n'a influencé significativement la situation financière ni la performance du groupe au cours du premier semestre 2012.

CHAPITRE 3. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 30 JUIN 2012

1. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AUX 30 JUIN 2012 ET 31 DECEMBRE 2011 (EN K€)

GROUPE QUANTEL - ACTIF CONSOLIDE	Notes	30/06/2012 NET	31/12/2011 NET
Actifs non courants			
Goodwill	6.3.1	2 644	3 919
Immobilisations incorporelles	6.3.1	7 487	11 153
Immobilisations corporelles	6.3.1	1 980	5 435
Autres actifs financiers	6.3.1.3	1 473	611
Créances d'impôt	6.3.2.2	3 560	2 904
Impôts différés actifs	6.3.1.4	847	601
Total actifs non courants		17 991	24 624
Actifs courants			
Stocks	6.3.2.1	16 257	17 190
Clients	6.3.2.2	9 063	11 134
Autres débiteurs	6.3.2.2	1 730	1 381
Impôts différés actifs	6.3.1.4	609	660
Autres actifs financiers	6.3.2.2	898	637
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.3.2.3	1 452	2 665
Total actifs courants		30 009	33 667
Actifs courants disponibles à la vente		4 869	
TOTAL ACTIF		52 870	58 291

GROUPE QUANTEL - PASSIF CONSOLIDE	Notes	30/06/2012	31/12/2011
CAPITAUX PROPRES			
Capital	6.3.3.1	3 704	11 112
Prime d'émission	5	13 400	8 277
Réserves consolidées	5	4 399	896
Ecart de conversion	6.3.3.2	(1 179)	(1 545)
Résultat groupe	2	(2 536)	1 218
Capitaux propres	5	17 788	19 959
Passifs non courants			
Indemnités départ à la retraite	6.3.4.2	518	516
Passifs financiers	6.3.4.1	4 358	14 398
Autres Passifs financiers	6.3.4.1	821	1 005
Total passifs non courants		5 696	15 919
Passifs courants			
Provisions	6.3.5.1	1 240	505
Fournisseurs		6 130	6 197
Passifs financiers	6.3.5.2	16 877	10 067
Dettes diverses	6.3.5.3	5 120	5 645
Total passifs courants		29 366	22 413
Passif disponibles à la vente		19	
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		52 870	58 291

2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE CONDENSE AU 30 JUIN 2012 EN K€

GRUPE QUANTEL - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Chiffres d'affaires	6.4.1	25 814	30 436	59 780
Autres produits des activités ordinaires		201	293	530
Achats consommés		10 373	11 400	24 082
Charges de personnel		8 660	9 124	17 688
Charges externes		7 657	7 207	12 591
Impôts et taxes		482	503	1 041
Amortissements	6.3.1.1	2 151	2 023	4 047
Provisions	6.4.5	(71)	177	106
Autres produits/ autres charges	6.4.6	(646)	(743)	(1 219)
Résultat opérationnel courant (*)		(2 590)	1 037	1 973
Autres produits et charges opérationnelles	6.1	528	(289)	(331)
Résultat opérationnel		(2 063)	748	1 642
Produits financiers		0	37	0
Coût de l'endettement financier brut		(544)	(594)	(1 244)
Coût de l'endettement financier net		(544)	(557)	(1 244)
Autres produits et charges financiers	6.4.7	(93)	(152)	(68)
Résultat avant impôt		(2 700)	39	330
Impôt sur les bénéfices	6.4.8	(165)	(463)	(887)
Résultat Net de la période (**)		(2 535)	502	1 218
Résultat par action		(0,68)	0,14	0,33
Résultat net dilué par action	6.4.9	(0,60)	0,12	0,29

(*) Dont résultat opérationnel courant lié à l'activité Dermatologie cédée en août 2012 : (1,3) M€ au 30 juin 2012, (1,0) M€ au 30 juin 2011 et (1,5) M€ au 31 décembre 2011

(**) Dont résultat net lié à l'activité Dermatologie cédée en août 2012 : (4,0) M€ au 30 juin 2012, (1,4) M€ au 30 juin 2011 et (1,9) M€ au 31 décembre 2011

3. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE EN K€

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Résultat net consolidé	(2 535)	1 218	502
Frais liés au capital			
Titres en Autocontrôle	(9)	47	15
Ecart de conversion	366	504	(912)
Stocks options		0	
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	357	551	(897)
Résultat global de la période	(2 178)	1 769	(395)

Période	30/06/2012			31/12/2011			30/06/2011		
	Avant impôts	Impôts	Après impôts	Avant impôts	Impôts	Après impôts	Avant impôts	Impôts	Après impôts
Frais liés au capital									
Titres en Autocontrôle	(9)		(9)	47		47	15	-	15
Ecart de conversion	366		366	504		504	(912)	-	(9 12)
Stock Option									
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	357		357	551		551	(897)	-	(897)

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

	Notes	Variation 30/06/2012	Variation 31/12/2011	Variation 30/06/2011
Variation de la trésorerie d'exploitation				
Résultat net – part du Groupe (hors autres charges et produits opérationnels)	2.	338*	1 549	791
Intérêts minoritaires			-	-
Ajustements :				
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	6.3.1.1.	2 150	4 047	2 024
Dont impact de la capitalisation des frais de développement	6.3.1.1.	1 619	3 057	1 526
Perte de valeur sur actifs incorporels		0	0	0
Provisions pour pensions et départs à la retraite, nettes	6.4.5.	35	(2)	46
Provisions et pertes de valeurs	6.4.5.	(106)	151	131
Variations de justes valeurs		(96)	(182)	(40)
Plus ou moins values sur cessions d'actifs		(3 401)	115	56
Coût de financement		395	1 169	472
Rémunérations payées en actions	6.2.13.	0	0	0
Opérations sur titres en autocontrôle	4.	(9)	(8)	15
Autres produits et charges calculées**		46	112	(31)
Conversion augmentation capital groupe en \$		0	32	22
Ajustement capitaux propres		0	0	0
Impôts	6.4.8.	(165)	(887)	(463)
Sous-total ajustements		(1 150)	4 547	2 232
Capacité d'autofinancement hors autres produits et charges exceptionnels		(812)	6 096	3 023
Autres produits et charges opérationnels décaissés		0	(331)	(289)
Capacité d'autofinancement		(812)	5 765	2 734
Variation nette des actifs et passifs courants (hors financement) :				
Variation du besoin en fonds de roulement hors derma		(484)	(3 363)	(3 951)
Intérêts reçus		0	73	8
Intérêts payés		(299)	(1 060)	(440)
Impôts (payés)/reçus		0	(2)	(21)
Variation nette de la trésorerie opérationnelle		(1 595)	1 413	(1 669)
Variation nette de la trésorerie d'investissement :				
Valeur de cession des immobilisations corporelles et incorporelles		6 600	202	353
Investissements corporels et incorporels	6.3.1.1.	(1 918)	(4 289)	(1 814)
Dont impact de la capitalisation de frais de développement	6.3.1.1.	1 568	(2 966)	(1 320)
Diminution (augmentation) des prêts accordés et autres actifs financiers non courants		(1 252)	(74)	1
Variation de périmètre			0	0
Cession des titres consolidés et non consolidés		402	0	0
Variation des valeurs mobilières de placement			0	0
Variation nette de la trésorerie d'investissement		3 832	(4 162)	(1 460)
Variation nette de la trésorerie de financement :				
Émission d'emprunts	6.5.1.	264	2 800	800
Remboursement d'emprunts	6.5.1	(4 161)	(2 363)	(1 191)
Augmentations de capital		0	2	2
Valeur de cession/(acquisition) des actions d'autocontrôle		9	8	(15)
Autres flux de financement		247	74	141
Dividendes payés				
Variation nette de la trésorerie de financement		(3 641)	521	(263)
Effet net des variations des taux de conversion		(32)	(29)	62
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(1 437)	(2 258)	(3 330)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de période/d'exercice		(4 184)	(1 926)	(1 926)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période/de l'exercice	6.5.1	(5 621)	(4 184)	(5 257)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période/de l'exercice classés en actifs détenus en vue de la vente				
Variation de trésorerie		(1 437)	(2 258)	(3 331)

(*)Le résultat net – part du Groupe (hors charges et produits opérationnels) de 338K€ correspond au résultat net (-2 536K€) majoré de la perte provisionnée sur la cession de l'activité Dermatologie (+2 874K€).

La plus-value de cession du bâtiment des Ulis (3 401 K€) n'a pas été neutralisée car elle fait l'objet d'un retraitement dans le calcul de la Capacité d'autofinancement.

(**) 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 CONSOLIDÉS CONDENSÉS EN K€

Variation des capitaux propres	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Autres	Ecarts de conversion	Total capitaux propres
Situation au 31/12/2011	11 112	8 277	1 001	1 218	(104)	(1 545)	19 959
- Passage du résultat en réserves			1 218	(1 218)			0
- Réduction de capital	(7 408)	7 408					0
- Affectation RAN déficitaire		(2 284)	2 284				(0)
- Résultat consolidé				(2 535)			(2 535)
- Titres en autocontrôle			(9)		9		0
- Variation écarts de conversion						366	366
Situation au 30/06/2012	3 704	13 400	4 494	(2 535)	(95)	(1 179)	17 789

6. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS

6.1. FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE

- **Finalisation de la cession de l'activité Dermatologie**

La cession à la société Alma Lasers des actifs non courants, corporels et incorporels, de l'activité Dermatologie est devenue définitive le 1er août après la réalisation des différentes conditions prévues aux termes des accords signés en juin 2012. Elle devrait permettre au Groupe QUANTEL d'améliorer sa rentabilité et de réduire son endettement. Elle permettra également à la Division Médicale de se concentrer sur le développement de l'activité Ophtalmologie qui continue à augmenter ses parts de marché grâce aux produits innovants introduits au cours des dernières années.

Les actifs et passifs cédés figurent au bilan consolidé dans des lignes séparées comme actifs et passifs disponibles à la vente, pour un total de 4,8 M€ qui ont été encaissés en août 2012, après déduction d'une somme de 1,3 M€ qui constitue une garantie de passif remboursable dans un délai de 2 ans.

Cette cession dégagera, au deuxième semestre, une moins-value consolidée de l'ordre de 2,1 M€ qui a été intégralement provisionnée dans les comptes au 30 juin 2012 et entraînera des frais de cession qui ont également été provisionnés à hauteur de 0,8 M€. Les effectifs du Groupe seront réduits d'environ 30 personnes.

Il faut noter que cette activité a dégagé une perte d'exploitation de 1,3M€ au premier semestre.

Au total, l'activité Dermatologie en exploitation et cession d'activité se traduit par une perte de 4 M€ dans les comptes consolidés du premier semestre.

- **ERP**

Au cours du semestre, QUANTEL a procédé à la mise en place d'un nouvel ERP qui assure la gestion de l'ensemble des opérations de la société aux Ulis et à Lannion.

Après la phase de mise en place et les ajustements nécessaires, la société dispose ainsi d'un système moderne de gestion qui devrait permettre d'améliorer l'efficacité de la production, réduire les délais de livraison et améliorer la satisfaction client.

Après stabilisation, cet ERP sera déployé dans les autres sociétés du Groupe.

- **Vente du siège social**

Depuis 2006, le siège social des Ulis faisait l'objet d'un crédit-bail. En juin 2012, QUANTEL a levé l'option de rachat qui figurait dans le contrat de crédit-bail et immédiatement revendu l'immeuble à la société SCI Pacifique Pénélope qui lui a consenti un bail commercial. Le prix de cession étant de 6,6 M€, cette opération s'est traduite par une plus-value nette de 3,3 M€. Compte tenu des différents dépôts de garantie et avances, QUANTEL a encaissé un montant net de 2 M€.

- **Réduction de capital non motivée par des pertes**

Le niveau de cours de l'action Quantel sur le compartiment C du marché Euronext de NYSE Euronext Paris ne permettait plus depuis plusieurs mois de réaliser des opérations financières à un prix attractif, dès lors qu'il n'est pas possible, en application de l'article L.225-128 du Code de commerce, de réaliser une augmentation de capital à un prix inférieur à la valeur nominale de l'action.

En conséquence, les actionnaires, réunis en assemblée générale extraordinaire le 11 avril 2012, ont, sur proposition du Directoire, décidé, en application des dispositions de l'article L.225-204 du Code de commerce, une réduction du capital social non motivée par des pertes d'un montant de 7 408 122 euros par voie de minoration de la valeur nominale des 3 704 061 actions de la Société, laquelle a ainsi été ramenée de 3 à 1 euro par action. La totalité du montant de cette réduction a été affectée au compte prime(s) d'émission.

A l'issue de cette opération, le capital social a été ramené de 11 112 183 euros à 3 704 061 euros et est ainsi divisé en 3 704 061 actions de 1 euro de nominal chacune.

6.2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2012 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 2012 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 2011.

Les normes comptables internationales appliquées dans les comptes semestriels résumés au 30 juin 2012 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 2012.

Les principes comptables retenus sont identiques avec ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2011 présentés dans l'annexe aux comptes consolidés incluse

dans le document de référence 2011 à l'exception de la norme IFRS 7 amendée « Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers »

L'adoption de cette norme et interprétation n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012.

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

Sur la base des cours actuels, il est vraisemblable que les porteurs d'OCEANE émises en 2007 et qui arrivent à échéance en janvier 2013, n'exerceront pas leur droit à conversion.

En effet, ces OCEANE qui représentent 6 567 K€ ont un cours de conversion fixé à 26 euros par action très au-dessus du cours de bourse actuel.

La Direction du Groupe QUANTEL examine les différentes possibilités ou opportunités de financement qui permettront d'assurer, le cas échéant, le remboursement de cet emprunt obligataire à son échéance (augmentation de capital, nouveaux emprunts bancaires, réaménagement de la dette par utilisation d'autres instruments financiers, etc...).

Le Groupe reste confiant dans sa capacité à mettre en œuvre les solutions appropriées avant la fin de l'exercice en cours.

De ce fait, et malgré également, le non-respect de certains covenants bancaires au 31/12/2011, la Direction ne considère pas que la continuité d'exploitation soit remise en cause pour les 12 mois à venir. Cette position est étayée par les prévisions d'exploitation et le plan prévisionnel de trésorerie réalisés au titre des exercices 2012 et 2013.

Toutefois dans la mesure où les solutions envisagées n'aboutiraient pas de façon favorable et que l'activité réalisée sur le second semestre 2012 ne serait pas conforme aux prévisions envisagées, le

principe de continuité d'exploitation retenu pour l'établissement des comptes semestriels pourrait être remis en cause.

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

Ils ont été examinés le 10 septembre 2012 par le Directoire.

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%
Quantel Derma GmbH Am Wolfsmantel 46 91058 Erlangen	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.

Les états financiers ont été examinés par le Conseil de surveillance lors de la réunion du 12 septembre 2012.

6.2.1. 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.

6.2.2. 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.

6.2.3. CONVERSION DES TRANSACTIONS LIBELLES 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.

6.2.4. 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.

6.2.5. 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.

6.2.6. 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.

6.2.7. 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.

6.2.8. 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.

6.2.9. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

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.

6.2.10. 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.

6.2.11. 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.

6.2.12. 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.

6.2.13. 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.

6.2.14. 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.

6.2.15. 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.

6.2.16. 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.

6.2.17. 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.

6.2.18. 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.

6.2.19. 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
- Allemagne : Quantel Derma GmbH et Quantel Derma Austria

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

6.2.20. 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 brute 31/12/2011	Ecart de conversion	Acquisition de l'exercice	Sorties de l'exercice	Reclassement Transfert	Valeur brute 30/06/2012
Goodwill (*1)	3 919	194	0	0	(1 470)	2 644
Total des écarts d'acquisition	3 919	194	0	0	(1 470)	2 644
Frais de R & D	32 738	145	1 568	0	(6 943)	27 509
Autres immobilisations incorporelles	2 243	6	0	0	(609)	1 641
Total des immobilisations incorporelles	34 982	151	1 568	0	(7 551)	29 149
Terrains	996	0	0	996	0	0
Constructions	2 318	5	0	2 146	10	187
Inst. Agenc. Am. Constructions	2 405	4	253	1 783	21	901
Matériel industriel	6 472	32	57	9	(695)	5 857
Inst. générales, Agenc. Am.	497	0	0	0	(14)	484
Matériel de transport	42	1	0	0	0	43
Mobilier et mobilier de bureau	1 669	21	33	4	115	1 835
Immobilisations en cours	201	0	6	0	(201)	6
Total des immobilisations corporelles	14 600	64	350	4 938	(764)	9 311
Titres de participation	1 348	0	0	385	1	964
Dépôts et cautionnements	211	0	1 252	4	0	1 459
Total des immobilisations financières	1 561	0	1 252	389	1	2 423
TOTAL GENERAL	55 059	409	3 170	5 327	(9 785)	43 527

(*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 C2J électronique acquise en novembre 2004

AMORTISSEMENTS OU PERTE DE VALEUR	Valeur brute 31/12/2011	Ecart de conversion	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Reclassement Transfert	Valeur brute 30/06/2012
Goodwill (*1)	0					0
Total des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0
Frais de R & D	22 890	114	1 619	0	(3 934)	20 689
Autres immobilisations incorporelles	939	6	94	0	(52)	987
Total des immobilisations incorporelles	23 829	120	1 713	0	(3 987)	21 676
Constructions	700	4	5	580	21	151
Inst. Agenc. Am. Constructions	1 257	3	174	1 133	24	325
Matériel industriel	5 651	29	169	9	(620)	5 221
Inst. générales, Agenc. Am.	124	0	12	0	(16)	120
Matériel de transport	32	0	1	0	1	34
Mobilier et mobilier de bureau	1 400	20	75	3	(26)	1 466
Total des immobilisations corporelles	9 164	57	437	1 725	(616)	7 318
Titres de participation	948	0	0	0	0	948
Total des immobilisations financières	948	0	0	0	0	948
TOTAL GENERAL	33 942	177	2 150	1 725	(4 602)	29 942

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

Goodwill net au 31/12/11	3 919
Ecart de conversion	194
GW Quantel Derma	(1 470)
Goodwill net au 30/06/12	2 644

Détail du goodwill net au 30/06/12	
Goodwill BSLI	2 243
Goodwill C2J	401
Total	2 644

6.3.1.2. Immobilisations nettes par pays en K€

Immobilisations nettes par pays	France	Allemagne/A utriche	Etats-Unis	Total 30/06/2012	Total 31/12/2011
Immobilisations incorporelles	6 669	0	3 448	10 118	15 072
Immobilisations corporelles	1 759	0	235	1 994	5 436
Immobilisations financières	1 474	0	0	1 474	611
Total	9 902	0	3 683	13 585	21 119

6.3.1.3. Autres actifs financiers en K€

Immobilisations financières	30/06/2012	31/12/2011
Autres Immobilisations financières	16	400
Dépôts et cautionnements	1 459	211
total	1 475	611

Les autres titres immobilisés à l'actif du bilan représentent les titres de la société GIAC pour 15 K€.

Les titres Eolite (385K€ fin 2011) ont été cédés courant juin 2012.

Les participations dans la société GIAC sont inférieures ou égales à 10 %.

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

Les dépôts et cautionnements correspondent principalement aux cautions versées dans le cadre du contrat de location du bâtiment des Ulis.

6.3.1.4. Créances d'impôts et impôts différés actif en K€

	Montant début de l'exercice	Ecart de conversion	Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre	Montant fin de période
Crédit impôt recherche	2 904		656			3 560
Impôt différé actif	1 261	31	165	0		1 457
Total	4 165	31	821	0	0	5 017

	Montant brut 30/06/2012	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de 5 ans	Montant brut 31/12/2011
Crédit impôt recherche	3 560		3 560	2 904
Impôt différé actif	1 457	609	848	1 261
Total	5 017	609	4 408	4 165

6.3.2. Actifs courants

6.3.2.1. Stocks et en cours en K€

Stocks et en cours	30/06/2012			31/12/2011
	Brut	Provisions	Net	Net
Matières premières et consommables	8 005	1 168	6 837	7 501
Travaux en cours	1 871	15	1 856	1 978
Produits Finis	2 747	132	2 615	1 705
Marchandises	5 688	739	4 949	6 006
total	18 311	2 054	16 257	17 190

6.3.2.2. Créances clients et autres débiteurs en K€

	Montant brut 30/06/2012	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans
Clients douteux ou litigieux	532	532		
Autres créances clients	9 063	9 063		
Total clients	9 595	9 595	0	0
Avances et acomptes versés sur commandes	213	213		
Personnel et comptes rattachés	20	20		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	52	52		
Créance d'impôt	3 635	75	3 560	
Taxe sur la valeur ajoutée	380	380		
Autre impôts, taxes et vers. as.	6	6		
avances fournisseurs	2	2		
Créances liées à l'affacturage	837	837		
Débiteurs divers	179	179	0	
Autres débiteurs	5 324	1 764	3 560	0
Provision autres débiteurs	(35)	(35)		
Total autres débiteurs	5 289	1 729	3 560	0
Charges constatées d'avance	804	804		
Total clients et autres débiteurs	15 688	12 128	3 560	0

	Montant brut 31/12/2011	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans
Clients douteux ou litigieux	375	375		
Autres créances clients	11 134	11 134		
Total clients	11 509	11 509	0	0
Avances et acomptes versés sur commandes	272	272		
Personnel et comptes rattachés	19	19		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	81	81		
Créance d'impôt	2 911	7	2 904	
Taxe sur la valeur ajoutée	224	224		
Autre impôts, taxes et vers. as.	34	34		
Débiteurs divers	771	771	0	
Autres débiteurs	4 312	1 408	2 904	0
Provision autres débiteurs	(27)	(27)		
Total autres débiteurs	4 285	1 381	2 904	0
Charges constatées d'avance	637	637		
Total clients et autres débiteurs	16 431	13 527	2 904	0

Les antériorités des créances clients au 30 juin sont les suivantes (en K€) :

	Montant brut 30/06/2012	Dépréciation 30/06/2012	Montant brut 31/12/2011	Dépréciation 31/12/2011
Créances non échues	6 648		7 637	
Créances échues 0 à 30 jours	994		1 853	
Créances échues 31 à 120 jours	997		1 308	
Créances échues 121 à 1 an	654	231	444	107
Créances échues supérieures à 1 an	301	301	268	268
Total Créances	9 595	532	11 509	375

6.3.2.3. Dépréciations en K€

Nature des dépréciations	Montant début de l'exercice	Ecart de conversion	Augment. dotations	Diminutions reprises	Variation périmètre	Montant fin de l'exercice
- Immobilisations Financières	949		0			949
- Stocks et en cours	2 248	10	630	833		2 054
- Comptes clients	376	4	152	0		532
- Autres débiteurs	27	0	8	0		35
Provisions pour dépréciation:	3 600	14	790	833	0	3 570

6.3.2.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2012, la trésorerie dont dispose le Groupe comprend les éléments suivants en K€ :

- Valeurs mobilières de placement	0
- Disponibilités	1 452
Total	1 452

6.3.3. Capitaux propres

6.3.3.1. Composition du capital

En nombre d'actions	
Nombre d'actions au 1er janvier 2012	3 704 061
Augmentation de capital	0
BSA exercés	0
options de souscriptions exercés	0
Nombre d'actions au 30 juin 2012	3 704 061

Au 30 juin 2012, ces 3 704 061 actions de 1 € chacune sont entièrement libérées, et représentent un capital de 3 704 061 € ; Elles sont détenues au 30 juin 2012 par :

Détail	%
Sté Eurodyne	17,91%
A. de Salaberry	1,23%
Cadres du Groupe	0,78%
Turenne Capital	6,39%
OTC	6,75%
Nem INvest	3,13%
Bluebird Venture	2,70%
Public	61,11%

Information sur les options de souscriptions

	Plan 10	BSAR
Date AG	18/06/2009	22/06/2010
Date CA	15/09/2009	20/07/2010
Nb total d'actions pouvant être souscrites	97 550	200 000
Dont :		
Par les mandataires sociaux	2 000	200 000
Par les dix premiers attributaires salariés	10 000	0
Point de départ de l'exercice des options	16/09/2009	20/07/2010
Date d'expiration	15/09/2014	30/06/2015
Prix de souscription	4,50 €	6 €
Nombre d'actions souscrites au 30/06/12	400	0
Options annulées au 30/06/12	27 250	0
Options restantes	69 900	200 000

6.3.3.2. Ecart de conversion

L'écart de conversion consolidé est négatif de (1 179) K€ au 30 juin 2012.

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 366 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		P&L Taux moyen		Variation Bilan	Résultat
30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	2012
1,2590	1,2939	1,2968	1,3917	(0,0349)	(0,0949)

6.3.4. Passifs non courants

6.3.4.1. Passifs financiers en K€

Etat des passifs financiers non courants	Montant brut 2012	A plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Montant brut 2011
Océane (*)	0	0	0	6 567
Autres emprunts	4 254	4 042	212	7 831
Autres Passifs Financiers	925	821	104	1 005
Total emprunts et passifs financiers	5 179	4 863	316	15 403

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

Le 18 septembre 2007, Quantel a procédé à l'émission d'un emprunt convertible ou échangeable en actions nouvelles ou existantes (OCEANE), ayant pour échéance le 1er janvier 2013. Les principales caractéristiques de cet emprunt sont les suivantes :

- Nombre d'obligations émises : 295 953
- Nombre d'obligations en circulation au 30 juin 2012 : 258 865
- Valeur nominale des obligations : 26 euros
- Prix d'émission des obligations : au pair
- Taux de rendement actuariel brut : 4,875% à la date de règlement des obligations (en l'absence de conversion et/ou échange d'actions et en l'absence d'amortissement anticipé)
- Amortissement normal des obligations : en totalité le 1er janvier 2013 par remboursement au pair
- Remboursement anticipé au gré de la Société à compter du 1er janvier 2011 sous certaines conditions
- Ratio de conversion ou d'échange d'actions : 1 action pour 1 obligation.

Les autres passifs financiers non courants (925K€) correspondent aux avances remboursables reçues pour les activités de recherche et développement et prospections commerciales.

6.3.4.2. Autres passifs non courant en K€

Nature des provisions non courantes	Montant début de l'exercice	Ecart de conversion	Augment. dotations	Diminutions reprises	Variation périmètre	Montant fin de l'exercice
- Indemnités départ à la retraite	516	0	5	3	0	518
- Autres provisions pour charges	0					0
Provisions pour risques et charges:	516	0	5	3	0	518

6.3.5. Passifs courants

6.3.5.1. Provisions en K€

Nature des provisions	Montant début de l'exercice	Ecart de conversion	Augment. dotations	Diminutions reprises	Variation périmètre	Montant fin de l'exercice
courantes						
- Garanties données aux clients	280	2	18	17	0	283
- Indemnités départ à la retraite	15	0	33	0	0	48
- Autres provisions pour charges	209	0	0	64	0	146
- Provision sur cession Derma	0	0	763	0	0	763
Provisions pour risques et charges:	505	2	814	81	0	1 239

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 courants	Montant brut 2011	Montant brut 2012	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de 5 ans
Océane		6 650	6 650	0
Intérêts sur Océanes		164	164	0
Autres emprunts	3 098	2 526	2 193	333
Concours bancaires	6 849	7 073	7 073	
Crédits vendeurs (*)	120	120	120	
Autres Passifs financiers		344	344	0
Total emprunts et passifs financiers	10 067	16 877	16 544	333

(*) Ce poste représente le solde du crédit vendeur lié à l'acquisition d'une technologie laser à fibres pour un montant de 120 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.

En mai 2012 le crédit d'impôt recherche 2011 (1 529K€) a été cédé à OSEO en garantie d'une avance remboursable renouvelable annuellement de 1 233K€. Fin juin 2012 le montant total des créances de crédit d'impôt recherche cédées s'élève à 2 889K€ dont 2 457€ ont été financés par OSEO dans le cadre d'avances remboursables.

6.3.5.3. Dettes diverses en K€

Etat des dettes diverses	30/06/2012	31/12/2011
Avances clients	86	255
Personnel	3 364	3 473
Impôts et taxes	378	597
Dettes sur immobilisations	181	47
Clients avoir à établir	405	0
Produits constatés d'avance	672	983
Dettes courantes Diverses	33	292
Total dettes diverses	5 119	5 645

6.4. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

6.4.1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires en K€

Ventilation du chiffre d'affaires	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
- Ventes France	5 267	12 246	6 273
- Ventes Export	20 547	47 534	24 163
Total du chiffre d'affaires	25 814	59 780	30 436

Répartition des ventes export par pays de destination en K€

PAYS	30/06/2012	% du CA export	31/12/2011	% du CA export	30/06/2011	% du CA export
Etats Unis	3 997	15%	9 773	16%	5 158	17%
Chine	2 501	10%	5 293	9%	2 791	9%
Allemagne	2 284	9%	4 862	8%	2 300	8%
Coree	1 667	6%	6 319	11%	4 527	15%
Japon	761	3%	1 115	2%	468	2%
Autres pays	14 604	57%	32 418	54%	15 192	50%
Total	25 814	100%	59 780	100%	30 436	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
- Allemagne : Quantel Derma GmbH et Quantel Derma AT

Par secteurs géographique au 30/06/2012	France	USA	Allemagne	Total
Chiffre d'affaires	19 190	4 308	2 316	25 814
Résultat opérationnel	(2 147)	(275)	(169)	(2 590)
Autres charges opérationnelles	775	(93)	(154)	527
Charges financières nettes	(586)	(35)	(16)	(637)
Impôts	0	165	0	165
Résultat net	(1 958)	(238)	(339)	(2 535)
Actifs des secteurs	35 821	14 259	2 790	52 870
Passifs des secteurs	35 821	14 259	2 790	52 870
Investissements en immobilisations	33 215	10 312	(0)	43 527
Amortissements des immobilisations	23 314	6 629	(0)	29 942

Par secteurs géographique au 31/12/2011	France	USA	Allemagne	Total
Chiffre d'affaires	46 773	7 344	5 663	59 780
Résultat opérationnel	1 716	(536)	793	1 973
Autres charges opérationnelles	(42)		(289)	(331)
Charges financières nettes	(1 118)	(59)	(135)	(1 312)
Impôts	333	556	(2)	887
Résultat net	891	(39)	367	1 219
Actifs des secteurs	40 318	14 303	3 671	58 291
Passifs des secteurs	40 318	14 303	3 671	58 291
Investissements en immobilisations	42 962	11 323	777	55 062
Amortissements des immobilisations	26 175	7 162	605	33 942

Par secteur géographique au 30/06/2011	France	USA	Allemagne	Inter segment	Total
Chiffre d'affaires	29 119	7 030	3 880	(9 593)	30 436
Résultat opérationnel	1 827	(206)	(584)		1 037
Autres charges opérationnelles			(289)		(289)
Charges financières nettes	(584)	(27)	(98)		(709)
Impôts		464	(1)		463
Résultat net	1 243	231	(972)		502
Actifs des secteurs	75 818	13 389	9 562	(42 818)	55 951
Passifs des secteurs	75 818	13 389	9 562	(42 818)	55 951
Investissements en immobilisations	38 060	9 444	3 454		50 958
Amortissements des immobilisations	24 071	6 069	1 280		31 420

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

A titre d'information, le groupe a mis en place un reporting basé sur les 2 principales divisions du groupe :

- ISLD : Industrial & scientific Laser Division,
- Medical qui regroupe les activités ophtalmologie et dermatologie.

La division ISLD fabrique les Lasers médicaux. Une partie de la marge médicale se situe donc dans la division ISLD.

Les données comparables sur deux exercices sont présentées dans les tableaux ci-dessous :

Information sectorielle			
	30/06/2012		
Activité	ISLD	Medical	Global société
CA	11 517	14 297	25 814
Contribution après matières, MOD, R&D et frais commerciaux	1 145	1 566	2 711
G&A			(5 302)
Résultat financier			(637)
Résultat non courant			528
IS			165
Résultat Net			(2 536)

Information sectorielle			
	30/06/2011		
Activité	ISLD	Medical	Global société
CA	16 532	13 905	30 436
Contribution après matières, MOD, r&D et frais commerciaux	4 746	1 274	6 020
G&A			(4 982)
Résultat financier			(709)
Résultat non courant			(289)
IS			463
Résultat Net			503

Information sectorielle			
	31/12/2011		
Activité	ISLD	Medical	Global société
CA	29 755	30 025	59 780
Contribution après matières, MOD, r&D et frais commerciaux	6 929	4 352	11 281
G&A			(9 307)
Résultat financier			(1 312)
Résultat non courant			(331)
IS			887
Résultat Net			1 218

6.4.3. Frais de développement

Le montant des frais de développement au 30 juin 2012 s'élève à 3 091 K€ et se ventile comme suit :

Frais de R&D	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
R&D immobilisés	1 568	2 966	1 320
R&D sur contrats	1 414	3 317	2 040
R&D passés en charges	109	501	274
Montant Brut	3 091	6 784	3 633
Amortissements de la période	1 619	3 057	1 526

Les frais de développement immobilisés se décomposent en :

Période	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Achats	272	421	251
Frais de personnel	1 267	2 428	981
Autres charges	29	118	88
Total	1 568	2 966	1 320

Ils ont été déduits des charges correspondantes.

6.4.4. Personnel

Effectif moyen	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
France/Europe	274	279	279
USA	53	64	67
Total	327	343	346

6.4.5. Provisions en K€

Provision	Augment. dotations	Reprises consommées	Reprises non conso.	Solde
- Garanties données aux clients	18	17	0	1
- Indemnités départ à la retraite	38	0	3	35
- Litiges	0	64	0	(64)
- Stocks et en cours	630	0	833	(204)
- Comptes clients	152	0	0	152
- Autres débiteurs	8	0	0	8
Total provisions courantes	846	81	836	(71)
- Cession Derma	763	0	0	763
Total du compte provisions		81	836	692

6.4.6. Autres produits et autres charges en K€

Autres produits - autres charges	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Crédit impôt recherche	656	1 285	801
Redevances/licences	(47)	(60)	(43)
Jetons de présence	(15)	(30)	(30)
Pertes sur créance irrécouvrable		(20)	(21)
+/- Value sur cessions d'actifs	0	(82)	(57)
Regularisations	75	65	2
Pénalités	(21)	0	0
Ajustement crédit vendeur	0	100	100
Divers	(2)	(39)	(9)
Total	646	1 219	743

6.4.7. Autres produits et charges financières en K€

Autres produits et charges financières	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Différences de change	(93)	(68)	(152)
Dépréciation titres de participation			
Total	(93)	(68)	(152)

6.4.8. Impôts en K€

Impôts	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
impôts	0		21
Impôts différés d'exploitation	(165)	(887)	(484)
Total	(165)	(887)	(463)

6.4.9. Résultat par action

Nombre d'actions	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Numérateur			
Résultat net	(2 535)	1 218	502
Dénominateur			
actions existantes	3 704 461	3 704 061	3 704 061
Stocks options	69 900	75 150	79 750
BSAR	200 000	200 000	200 000
oceanne	258 865	258 865	258 865
Total des actions pour le calcul dilué par action	4 233 226	4 238 076	4 242 676
Résultat de base par action	(0,68)	0,33	0,14
Résultat dilué par action	(0,60)	0,29	0,12

6.5. AUTRES INFORMATIONS

6.5.1. Endettement net en K€

Endettements nets	31/12/2011	Augmentation	Diminution	30/06/2012
Oceanne	6 567	83		6 650
Autres emprunts	10 930	0	3 987	6 944
Concours bancaires	6 849	224		7 072
Crédits vendeurs	120			120
Total emprunts et passifs financiers	24 466	307	3 987	20 786
Autres Passifs financiers	1 005	264		1 269
Total passifs financiers	25 471	571	3 987	22 055
Trésorerie active	2 665		1 213	1 452
Endettement net total	22 806			20 603

Etat des emprunts et passifs financiers par monnaie étrangère	Euros	Dollars
Oceanne	6 650	
Autres emprunts	6 942	2
Concours bancaires	5 682	1 750
Crédits vendeurs	120	
Total emprunts et passifs financiers	19 394	1 752

L'endettement bancaire est de 10 816 K€ à taux fixe et de 9 865 K€ à taux variable. A fin 2011, il était de 11 064 K€ à taux fixe et de 13 335 K€ à taux variable.

Certains des covenants conditionnant le maintien des 6 concours bancaires précités ne sont plus respectés par la Société, 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 22 emprunts à moyen terme représentant 6 633 k€, six emprunts, représentant un montant global de 1 832 k€ au 30 juin 2012, comprennent des covenants.

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

Emprunts	Montants (en K€)	Échéance	Covenants
Emprunt n°1	89	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	410	2016	Dettes LMT + 50% Crédit bail / Cap. propres < 0,8 Dettes LMT + 50% Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4
Emprunt n°3	181	2016	Capitaux propres positifs Cap. propres / Total bilan > 20% Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4 Fonds de roulement positif
Emprunt n°4	475	2015	Dettes financières / Cap. Propres < 1 Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 3
Emprunt n°5	600	2014	Dettes financières nettes / Cap. Propres < 1 Dettes financières nettes / Cap. d'autofin. < 4
Emprunt n°6	77	2013	Cap. propres / Total bilan > 20% Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4 Fonds de roulement positif

Au 31 décembre 2011, les emprunts 2, 3, 4 et 6 respectent tous leurs covenants. Seuls les ratios les ratios Dettes LMT + crédit-bail / Capitaux propres et Dettes financières nettes / Capitaux propres ne sont pas respectés car ils sont respectivement supérieurs à 0,8 et 1 tel que défini dans les covenants contenus dans les emprunts 1 et 5;

Les concours bancaires sont constitués de :

- Crédits bancaires à court terme	4 589
- Découverts bancaires	2 484
Total	7 073

Le crédit d'impôt recherche 2010 et 2011 (1 360K€ et 1529K€) ont été cédés à OSEO en garantie d'une avance remboursable renouvelable annuellement de respectivement 1 224K€ et 1 233K€.

Les disponibilités sont constituées de :

- Valeurs mobilières de placement	0
- Disponibilités	1 452
Total	1 452
La position de trésorerie nette est de:	(5 621)

6.5.2. Faits exceptionnels et litiges

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

A la connaissance de la Société, il n'existe pas de litige, arbitrage, procédure judiciaire ou gouvernementale ou fait exceptionnel ayant eu dans un passé récent ou susceptible d'avoir un impact significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la société et/ou du Groupe.

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 2011 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. Flux financiers entre les sociétés du Groupe Quantel

- 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.
- 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 3 % 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 : 23 K€.
- Cautions reçues : néant.
- Billets à ordre : 276 K€.
- Cession en garantie de créances professionnelles : 2 122 K€.
- Encours Factor : 1 245 K€

Le fonds de commerce de la Société Quantel a été nanti au 1er rang au profit de l'emprunt GIAC pour un montant restant dû de 600 K€ au 30/06/2012 au 2e 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 pour un montant restant dû de 1 446 K€ au 30/06/2012.

Le fonds de commerce de la Société Quantel Médical a été nanti pour un montant restant dû de 621K€ au profit de la Banque Populaire du Massif Central.

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 pour un montant restant dû de 1 889 K€ au 30/06/2012.

Les créances commerciales de Quantel Derma ont été données en garantie de la ligne de crédit de la Hypovereinsbank (448 K€)

Les créances commerciales et le stock de Quantel USA ont été donnés en garantie de la ligne de crédit de la Rocky Mountain Bank (1 750 K\$)

CHAPITRE 4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012

Aux actionnaires,

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 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire. 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 l'incertitude relative à la continuité d'exploitation au cas où les différentes solutions envisagées pour le remboursement des OCEANE en janvier 2013 n'aboutiraient pas de façon favorable et que l'activité réalisée sur le second semestre 2012 ne serait pas conforme aux prévisions envisagées,
- 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 26 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

ACEFI-CL

Deloitte & Associés

Philippe SUDOL

Frédéric NEIGE