

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

ERNST & YOUNG et Autres

Duran

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

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

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
1, cours Valmy
92923 Paris-La Défense Cedex
S.A. au capital de € 5.497.100

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Duran

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Duran, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, 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 2008). 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.

Groupe DURAN - Comptes consolidés au 30 Juin 2009

Siège social : 35, rue Gabriel Péri

92130 Issy-les-Moulineaux

Etat résumé de situation financière

ACTIF (en milliers d'euros sauf indication contraire)	Notes	30/06/2009	31/12/2008
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations corporelles	4	7 173	8 158
Immobilisations incorporelles	5	624	804
Actifs financiers	6	381	294
		8 178	9 256
ACTIFS COURANTS			
Stocks		93	90
Clients & autres débiteurs	7	17 030	17 507
Trésorerie & équivalents de trésorerie	8	441	67
		17 564	17 664
TOTAL ACTIF		25 743	26 920

PASSIF		30/06/2009	31/12/2008
(en milliers d'euros sauf indication contraire)	Notes		
CAPITAL ET RESERVES REVENANT AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE			
Capital émis	9	13 848	4 296
Primes d'émission	10	21 215	21 082
Actions propres		0	-2
Emprunt obligataire - part des capitaux propres	10		1 710
Résultat de la période - part du groupe		-2 806	-10 357
Reserves consolidées		-50 678	-46 191
		-18 421	-29 462
INTERETS MINORITAIRES			
		-4	-4
TOTAL CAPITAUX PROPRES		-18 425	-29 466
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts & dettes financières auprès des établissements de crédit	10	2 171	2 769
Emprunts & dettes financières diverses	10	298	249
Emprunt obligataire - part dette	10 / 11	2 193	2 193
Fournisseurs & autres créditeurs	10	4 652	3 927
Provisions	10 / 13	344	128
	10	9 658	9 266
PASSIFS COURANTS			
Emprunts & dettes financières auprès des établissements de crédit		2 271	2 852
Emprunts & dettes financières diverses		10 307	20 220
Fournisseurs & autres créditeurs		21 383	23 560
Provisions	13	549	488
	10	34 510	47 120
TOTAL PASSIF		44 168	56 386
TOTAL CAPITAUX PROPRES & PASSIF		25 743	26 920

Etat résumé du résultat global

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en milliers d'euros sauf indication contraire)	Notes	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)
Chiffre d'affaires		9 811	9 836
Autres produits de l'activité		75	152
Achats consommés		-387	-433
Charges de personnel		-4 307	-4 634
Charges externes		-5 448	-5 030
Impôts & taxes		-486	-569
Dotations aux amortissements		-1 854	-2 280
Dotations aux provisions		-35	14
Dépréciation du goodwill		0	-2 356
Autres produits & charges opérationnels		-164	-631
RESULTAT OPERATIONNEL		-2 795	-5 931
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	14	24	19
Coût de l'endettement financier brut	14	-134	-889
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		-110	-870
Autres produits & charges financiers		98	-1
Charge d'impôt		0	0
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION		-2 806	-6 801
RESULTAT NET DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION		0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		-2 806	-6 801
Résultat de base et dilué par action (€ par action)	16	-1,02	-2,41
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL (en milliers d'euros sauf indication contraire)	Notes	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		0	0
Pertes nettes sur instruments de couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger		0	0
Réévaluation des immobilisations corporelles		0	0
Partie efficace de la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		0	0
Variation de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie transférée en résultat		0	0
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		0	0
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat		0	0
Profits (pertes) actuariels des régimes à prestations définies		0	0
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global		0	0
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL POUR LA PERIODE, NETS D'IMPOT		0	0
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE		-2 806	-6 801

Tableau résumé des flux de trésorerie

TAB LEAU DE FLUX DE TRESORERIE (en milliers d'euros sauf indication contraire)	30/06/2009 (6 mois)	31/12/2008 (12 mois)
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	-2 806	-10 357
+/- dotations nettes & provisions (hors celles s/actifs circulants)	2 065	6 979
+/- autres produits & charges calculées	-10	-20
+/- plus/moins-values de cession	42	1 084
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net	-708	-2 314
+ coût de l'endettement financier net	110	1 485
+/- charge d'impôt	0	0
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net	-598	-829
- Impôt versé	0	0
+/- variation du BFR de l'activité	-247	1 223
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	-846	394
- Décaissements liés aux acq° d'immo. Inc & corporelles	-788	-1 025
+ Encaissements liés aux cessions d'immo inc & corp.	23	28
- Décaissements liés aux acq° d'immo. Financières	-2	-12
+ Encaissements liés aux cessions d'immo financières	14	6
+ Subventions d'investissements reçues	0	0
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	0	0
FLUX NET DE TRESO. LIE AUX OPERAT° d'INVESTISSEMENT	-753	-1 009
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'aug. de capital	189	0
+ Encaissements liés aux apports en comptes courants	3 082	5 953
+ Encaissements liés aux nouveaux leasing, emprunts et autres	80	128
+ Remboursements de comptes courants	0	-869
+ Remboursements de leasing, emprunts et autres	-698	-2 890
- Intérêts financiers nets versés / reçu	-110	-1 485
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		
FLUX NET DE TRESO. LIE AUX OPERAT° de FINANCEMENT	2 542	837
VARIATION DE LA TRESORERIE	942	222

La variation de la trésorerie nette est détaillée dans la note N° 8

Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Part CP des obligations	Actions propres	Résultat de l'exercice	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 31 décembre 2008	4 296	21 082	-46 192	1 710	-2	-10 357	-4	-29 467
Affectation du résultat			-10 357			10 357		
Augmentation de capital	13 848							13 848
Reclassement			1 546	-1 546				
Réduction de capital	-4 327		4 327					
Variations de périmètre								
Résultat de l'exercice								
Part du groupe						-2 806		-2 806
Part des minoritaires								
Obligations remboursables en actions	31	133		-164				
Emprunt obligataire convertible								
Actions propres			-2		2			
Autres variations								
Au 30 juin 2009	13 848	21 215	-50 678	0	0	-2 806	-4	-18 425

Comme indiqué dans le paragraphe 1.2, les obligations convertibles en actions sont devenues des obligations simples depuis le 26 février 2009.

De ce fait, la part des obligations convertibles a été reclassée en « réserves consolidées ».

Note 1 : INFORMATIONS GENERALES ET FAITS MARQUANTS

1.1 Informations Générales

La société DURAN SA et ses filiales ("le Groupe") est active dans les domaines de la haute technologie audiovisuelle appliquée à l'étalonnage et aux effets spéciaux numériques, à l'animation 3D, au montage image et son, pour la télévision et le cinéma.

DURAN SA, société mère, est enregistrée et domiciliée en France, 35 rue Gabriel Péri, à Issy-les-Moulineaux.

DURAN SA est cotée sur Euronext Paris de NYSE Euronext.

Les comptes consolidés semestriels condensés de DURAN ont été arrêtés par le conseil d'administration du 22 octobre 2009.

1.2 Faits marquants de la période

Opération de reconstitution partielle des capitaux propres de la Société

L'assemblée générale des actionnaires de la société Duran réunie le 20 février 2009 a décidé la mise en œuvre d'une opération de recapitalisation de la Société afin de reconstituer partiellement ses capitaux propres.

Cette recapitalisation a été réalisée par l'intermédiaire d'une opération de réduction de capital à zéro puis d'augmentation du capital de la Société (opération dite de « **coup d'accordéon** »).

L'intégralité des 20.476 obligations remboursables en actions de la Société (« **ORA** ») émises par cette dernière le 27 octobre 2003 a été remboursée en 20.476 actions de la Société préalablement à la mise en œuvre de l'opération de réduction de capital précitée.

En conséquence, le capital social a été porté à 4.327.467,18 euros divisé en 2.843.514 actions sans valeur nominale exprimée.

En application des stipulations du contrat d'émission des 35.601 obligations convertibles en actions de la Société (« **OCA** »), conclu le 27 octobre 1997 et modifié le 27 octobre 2003, les titulaires d'OCA pouvaient librement opter, jusqu'au 26 février 2009, pour la conversion de leurs OCA préalablement à la mise en œuvre de l'opération de réduction de capital précitée.

Il n'a été procédé à aucune conversion d'OCA.

Cette absence de conversion des OCA préalablement au lancement des opérations a conduit à la transformation de ces titres en obligations simples (non convertibles) à compter de la date de réalisation de l'opération de coup d'accordéon jusqu'au terme de l'emprunt obligataire (2013).

Le conseil d'administration s'est réuni le 3 mars 2009 en vue de mettre en œuvre la délégation de compétence consentie par l'assemblée générale extraordinaire du 20 février 2009.

Ainsi, le conseil a décidé d'augmenter le capital social, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'un montant maximum de 13.847.913,18 euros et de le porter ainsi à un montant maximum de 13.847.913,18 euros par la création et l'émission de 2.843.514 actions nouvelles, toutes de même catégorie, sans valeur nominale chacune émises au pair, soit 4,87 euros.

La note d'opération relative à l'augmentation de capital a reçu le 12 mars 2009 le visa n°09-056 de l'Autorité des Marchés Financiers.

La période de souscription des actions nouvelles était ouverte du 16 au 27 mars 2009 inclus.

La souscription de Quinta Industries à l'augmentation de capital s'est réalisée par compensation avec la créance qu'elle détient en compte courant sur la Société.

A l'issue de la période de souscription, le conseil d'administration s'est réuni le 7 avril 2009 et a constaté que les souscriptions à titre irréductible et à titre réductible n'avaient pas absorbé la totalité de l'émission et a en conséquence alloué les actions nouvelles non souscrites au profit de la société Quinta Industries.

En conséquence, l'augmentation de capital a été intégralement souscrite. Ainsi, le capital social a été porté à 13.847.913,18 euros par la création et l'émission de 2.843.514 actions nouvelles.

A l'issue de cette opération, la société Quinta Industries détient 2 804 689 actions sur les 2.843.514 actions composant le capital social soit 98.63 % du capital.

Réaménagement du plan de continuation

A la demande de Duran, dans un jugement en date du 4 mars 2009, le tribunal de commerce de Nanterre a décidé le réaménagement du plan de continuation de la société Duran arrêté par jugement du Tribunal de commerce de Nanterre en date du 2 décembre 2003.

Ainsi, il a été proposé aux créanciers (hors obligataires) un remboursement du solde de leurs créances selon les modalités suivantes :

- option 1 : règlement définitif pour solde de tout compte de 20% du solde du montant de la créance au plus tard dans les 3 mois du jugement définitif
- option 2 : règlement du solde de la créance en cinq échéances au 2 décembre de chaque année comme suit :
- => Années 2009 à 2011 : 10%,
- => Années 2012 et 2013 : 20%.

Le commissaire à l'exécution du plan a établi un tableau récapitulatif des réponses, dont il ressort que 9 créanciers ont choisi l'option 1, que 15 créanciers ont choisi l'option 2, que 32 créanciers qui n'ont pas répondu ou donné une réponse ambiguë sont réputés avoir choisi l'option 2 et qu'un seul d'entre eux a refusé la proposition de modification du plan.

A la demande de Duboi, dans un jugement en date du 4 mars 2009, le tribunal de commerce de Nanterre a également décidé le réaménagement, en des termes identiques à ceux de la société Duran, du plan de continuation de la société Duboi arrêté par jugement du Tribunal de commerce de Nanterre en date du 2 décembre 2003.

Le commissaire à l'exécution du plan a établi un tableau récapitulatif des réponses, dont il ressort que 2 créanciers ont choisi l'option 1, que 3 créanciers ont choisi l'option 2, que 20 créanciers qui n'ont pas répondu ou donné une réponse ambiguë sont réputés avoir choisi l'option 2 et qu'aucun d'eux n'a refusé la proposition de modification du plan.

L'échéancier des dettes tient compte de ce réaménagement du plan de continuation.

Contrôle Fiscal :

La société DUBOIS a reçu en date du 3 février 2009 une proposition de redressement fiscal portant sur la TVA pour la période de 1^{er} janvier 2006 au 30 novembre 2008, pour un montant de 402 k€ intérêts de retard et majorations compris.

La société DUBOIS a contesté ce redressement.

En date du 30 septembre 2009 un accord transactionnel d'un montant de 155 K€ a été signé entre le représentant de la Société DUBOI et l'administration fiscale.

Une provision a été enregistrée pour un montant de 155 k€ dans les comptes au 30 juin 2009 en contrepartie du poste "Autres charges opérationnelles".

1.3 Continuité d'exploitation

Quinta Communications, actionnaire majoritaire de Quinta Industries, s'est engagé à apporter le soutien financier nécessaire au Groupe Duran pour lui permettre de poursuivre normalement son activité dans les douze prochains mois dans le respect du principe de continuité d'exploitation.

Il est rappelé que ce soutien perdure depuis l'adoption du plan de redressement par voie de continuation du 2/12/2003.

Note 2 : RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

2.1 Normes comptables appliquées

Les comptes semestriels de DURAN, comprennent un jeu d'états financiers résumés établis et présentés conformément aux dispositions de la norme IAS34 « Information financière intermédiaire ».

Ces états financiers doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 et publiés au titre de l'exercice 2008.

Les comptes sont présentés avec un comparatif :

- au 31 décembre 2008 pour les éléments bilanciaux ; et
- au 30 juin 2008 pour les éléments de résultat.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels ne diffèrent pas de ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et détaillés dans la note 1 « Normes comptables appliquées » des états financiers consolidés de l'exercice 2008, à l'exception de l'application des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union Européenne et entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2009.

Les normes et interprétations comptables internationales approuvées par l'Union Européenne sont consultables sur le site de la Commission Européenne :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission

- Textes entrés en vigueur sur la période s'appliquant au Groupe :

IFRS 8 "Secteurs Opérationnels" remplace la norme IAS 14 "Information sectorielle". Les secteurs opérationnels sont des composants du Groupe qui réalisent des activités et dont les résultats opérationnels extraits du reporting interne sont revus par le Président Directeur Général du Groupe afin de prendre des décisions sur l'allocation des ressources et mesurer la performance de secteurs.

Les secteurs opérationnels répondant aux critères de la nouvelle norme sont identiques à ceux présentés auparavant selon IAS 14. L'application d'IFRS 8 n'a donc pas entraîné de changement dans l'information sectorielle. La note 3 présente les informations nécessaires avec les données comparatives. Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel, le groupe Duran est géré selon quatre secteurs opérationnels : TV, cinéma, Studio DD et autres.

L'adoption des nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2009 par le Groupe n'a pas eu d'incidence significative sur la situation financière ni sur la performance du Groupe :

- Version révisée d'IAS 1 « présentation des états financiers »,
 - Amendement à l'IAS 23 « coûts d'emprunt »,
 - Amendement à l'IFRS 7 « Instruments financiers »
- Textes entrés en vigueur mais n'ayant pas trouvé d'application dans le Groupe :
- Amendement d'IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions - amendement de la condition d'acquisition de droits et des annulations »,
 - Amendement d'IAS 32 « Instruments financiers remboursables et obligations naissant lors de la liquidation »,
 - IFRIC 16 « couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger »,
- Textes entrant en vigueur après le 30 juin 2009 :

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2009, et n'a pas l'intention, à la date d'établissement des comptes semestriels consolidés condensés, de les appliquer dans ses comptes annuels 2009.

2.2 Absence de caractère saisonnier

Les activités de DURAN ne présentant pas de caractère saisonnier ou cyclique, les résultats du premier semestre ne sont donc pas influencés par ces facteurs.

2.3 Estimations et jugements

La préparation des états financiers du Groupe requiert le recours du management à des estimations et jugements qui ont un impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers en qualité d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations communiquées sur les passifs éventuels. Les thèmes sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que ceux décrits dans les annexes du 31 décembre 2008.

Note 3 : INFORMATION SECTORIELLE

Au 30 juin 2009, l'activité du Groupe se répartit en quatre principaux secteurs :

- TV
- Cinéma
- Studio DD (effets spéciaux associés à l'animation 3D et la R&D)
- Autres

Pour l'essentiel, les autres activités du Groupe comprennent de la distribution et des services. Aucune de ces activités ne constitue à elle seule un secteur d'activité devant donner lieu à une information spécifique.

Les résultats par secteur d'activité pour l'exercice clos le 30 juin 2008 sont détaillés ci-après :

Résultat par secteur (en k€)	ACTIVITES					
	Total	TV	CINEMA	STUDIO DD	Autres	Non affecté
Exercice 2008						
Total des ventes brutes	8 996	1 720	4 069	3 125	83	-
Ventes intersecteurs	839	1	646	192	-	-
Chiffre d'affaires	9 836	1 722	4 715	3 317	83	-
Résultat opérationnel	-5 931	-835	-3 002	-1 429	-108	-557
Coût de l'endettement financier net	-870	-	-	-	-	-
Autres produits & charges financiers	-	-	-	-	-	-
Résultat avant impôt	-6 801	-	-	-	-	-
Charge d'impôt	-	-	-	-	-	-
Résultat du premier semestre 2008	-6 801	-	-	-	-	-

La colonne « non affecté à un secteur » correspond aux coûts de structure non affectables à un secteur.

Les résultats par secteur d'activité au 30 juin 2009 sont détaillés ci-après :

Résultat par secteur (en k€)	ACTIVITES					
	Total	TV	CINEMA	STUDIO DD	Autres	Non affecté
Exercice 2009						
Total des ventes brutes	10 033	1 189	5 971	2 791	81	-
Ventes intersecteurs	-221	-	-221	-	-	-
Chiffre d'affaires	9 811	1 189	5 750	2 791	81	-
Résultat opérationnel	-2 794	-716	-223	-1 669	-186	-
Coût de l'endettement financier net	-110	-	-	-	-	-
Autres produits & charges financiers	98	-	-	-	-	-
Résultat avant impôt	-2 806	-	-	-	-	-
Charge d'impôt	-	-	-	-	-	-
Résultat du premier semestre 2009	-2 806	-	-	-	-	-

Les transferts ou les transactions entre secteurs sont réalisés dans les conditions habituelles, identiques à celles qui seraient pratiquées avec des tiers non liés.

Le tableau ci-dessous détaille les actifs et passifs sectoriels au 31 décembre 2008 ainsi que les acquisitions d'actifs pour l'exercice clos à cette date :

Informations sectorielles	ACTIVITES					
	Total	TV	STUDIO DD	CINEMA	Autres	Non affecté
Actif et Passif par secteur (en k€)						
Actifs opérationnels	26 627	3 881	9 344	13 355	46	-
Autres actifs	294	-	-	-	-	294
TOTAL actifs par secteur	26 920	3 881	9 344	13 355	46	294
Passifs opérationnels	27 487	3 654	11 355	12 407	72	-
Autres passifs	28 900	-	-	-	-	28 900
TOTAL passifs par secteur	56 386	3 654	11 355	12 407	72	28 900
Acquisitions d'actifs sur l'exercice	6 196	997	2 659	1 914	627	-

Le tableau ci-dessous détaille les actifs et passifs sectoriels au 30 juin 2009 ainsi que les acquisitions d'actifs pour l'exercice clos à cette date :

ACTIFS & PASSIFS SECTORIELS au 30 juin 2009

Informations sectorielles	ACTIVITES					
	Total	TV	STUDIO DD	CINEMA	Autres	Non affecté
Actif et Passif par secteur (en k€)						
Actifs opérationnels	25 361	3 060	7 687	14 541	74	-
Autres actifs	381	-	-	-	-	381
TOTAL actifs par secteur	25 743	3 060	7 687	14 541	74	381
Passifs opérationnels	26 035	2 816	7 920	15 203	96	-

Note 11 : EMPRUNT OBLIGATAIRE

En octobre 1997, la Société a émis 173.685 obligations convertibles portant intérêt au taux de 3,5% l'an, d'une valeur nominale de 380 francs, avec la possibilité de conversion en actions à tout moment à dater du 17/11/1997 à raison de 1 action DURAN pour 1 obligation.

L'emprunt a été inscrit dans la balance de transition pour son coût amorti à cette date, compte tenu des frais d'émission à l'origine.

Au cours de l'exercice 2003/2004 les conditions de l'emprunt ont été modifiées de manière significative au cours des opérations de redressement. Conformément aux dispositions de la norme IAS 39 l'ancien emprunt a été dé-comptabilisé et une nouvelle dette a été enregistrée. Le nouvel emprunt d'une durée de 10 ans (remboursable le 2 décembre 2013 au prix de 71,66 euros par action) porte intérêt au taux de 1%. La parité de conversion est de 17 actions pour 2 obligations.

La part de capitaux propres du nouvel emprunt convertible correspondant à l'option de conversion avait été évaluée à 1.546 milliers d'euros au 31/12/2004.

Au 30 juin 2009, il reste 35 601 obligations non converties.

Au cours de la période l'emprunt obligataire convertible a changé de forme pour devenir un emprunt obligataire simple, toujours à échéance 31/12/2013 et la part de l'emprunt obligataire en capitaux propres a été reclassée en « Réserves consolidées ».

Note 12 : IMPOTS DIFFERES

Le Groupe n'a pas constaté d'impôts différés actifs et passifs dans les comptes consolidés liés aux différences temporaires entre la valeur comptable et la base fiscale des actifs et passifs provenant pour l'essentiel des retraitements de consolidation. Ces montants sont en effet insignifiants par rapport aux impôts différés actifs qui auraient pu être générés compte tenu des pertes fiscales.

En effet, la probabilité de récupération de ces pertes fiscales n'a pu être démontrée du fait du peu de visibilité sur les bénéfices imposables attendus au cours des exercices futurs.

Note 13 : PROVISIONS POUR AUTRES PASSIFS

(en K€)	COURANT			NON COURANT				TOTAL
	Actions en justice	Plan social	Total C	Charges d'impôt	IDR	Autres	Total NC	
Au 1ier janvier 2009	469	19	488	-	106	22	128	616
Augmentation des provisions	80	-	80	-	-	223	222	302
Reprise des provisions	-	19	19	-	1	4	5	24
Au 30 juin 2009	549	-	549	-	105	241	345	894

Après avoir consulté des conseils juridiques, le montant de la provision pour action en justice est déterminé sur la base de la meilleure estimation des coûts probables. Cette provision correspond principalement à des litiges prud'hommaux.

Autres passifs	18 133	-	-	-	-	18 133
TOTAL passifs par secteur	44 168	2 816	7 920	15 203	96	18 133
Acquisitions d'actifs sur la période	778	210	224	345	-	-

Les actifs opérationnels comprennent pour l'essentiel des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles, des créances clients et de la trésorerie opérationnelle.

Les passifs opérationnels comprennent des dettes fournisseurs et autres créiteurs. Sont exclus les impôts et les emprunts de la société.

Les acquisitions d'actifs comprennent les acquisitions d'immobilisations corporelles (Note 4) et d'immobilisations incorporelles (Note 5).

Note 4 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Immobilisations corporelles (en K€)	TOTAL	Installations Techniques	Autres	Immobilisations en cours
Exercice 2008				
VNC à l'ouverture	7 151	4 650	2 042	458
Acquisitions	6 097	5 349	631	116
Transferts	-	121	121	-
Cessions/Sorties	6 369	5 941	50	379
Dotations/Reprises	1 280	1 576	295	-
VNC à la clôture	8 158	5 512	2 450	196
Au 31/12/08				
Valeur brute	31 825	27 429	4 199	196
Amortissement et dépréciation	23 666	21 917	1 750	-
VNC	8 158	5 512	2 450	196
Exercice 2009				
VNC à l'ouverture	8 158	5 512	2 450	196
Acquisitions	633	409	222	2
Transferts	-	121	121	-
Cessions/Sorties	97	38	-	60
Dotations/Reprises	1 521	1 308	179	34
VNC à la clôture	7 173	4 697	2 373	104
Au 30/06/09				
Valeur brute	32 360	27 800	4 422	138
Amortissement et dépréciation	25 187	23 104	2 049	34
VNC	7 173	4 697	2 373	104

Note 5 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Immobilisations incorporelles (en K€)	TOTAL	Logiciel Storyviz	Autres immobilisations incorporelles et immobilisations en cours (*)	Concessions brevets marques	Goodwill
Exercice 2008					
VNC à l'ouverture	3 942	722	567	229	2 425
Reclassement	0	-	-	0	-
Acquisitions	298	-	200	98	-
Cessions/Sorties	-	-	-	-	-
Dotations/Reprises	3 438	481	406	194	2 357
VNC à la clôture	804	241	362	132	69
Au 31/12/08					
Valeur brute	15 265	1 647	6 160	2 107	5 351
Reclassement	-	-	-	-	-
Amortissement et dépréciation	14 463	1 407	5 797	1 975	5 283
VNC	804	241	362	132	69
Exercice 2009					
VNC à l'ouverture	804	241	362	132	69
Reclassement	-	-	-	-	-
Acquisitions	215	-	72	143	-
Cessions/Sorties	43	-	43	-	-
Dotations/Reprises	352	241	-	111	-
VNC à la clôture	624	-	391	164	69
Au 30/06/09					
Valeur brute	15 438	1 647	6 189	2 251	5 351
Reclassement	-	-	-	-	-
Amortissement et dépréciation	14 814	1 647	5 797	2 087	5 283
VNC	624	-	391	164	69

* Les immobilisations incorporelles pour un montant de 6 189 k€ correspondent en majorité à des droits de COPRODUCTION sur DURAN et sur VALENTINE

5.1 Recherche et développement

Un projet de développement de logiciel STORYVIZ a été lancé au cours de l'exercice 2003/2004. Ce projet a été partiellement subventionné par le Centre National de la Cinématographie. Les frais activés de 2003 à 2006 s'élèvent à 1 647 milliers d'euros. Ce projet a abouti à la commercialisation de 2 versions du logiciel qui sont complètement amorties au 30 juin 2009.

Au cours des exercices 2007 et 2008, trois projets de développement ont été menés :

- STORYEDITOR,
- HD3D,

STORYMAKER.

Au 30 juin 2009 le projet STORYEDITOR a été abandonné, l'impact résultat est de (43) k€.

Les deux projets restants sont partiellement subventionnés ou en cours de demande de subvention.

Les frais de développement immobilisés (immobilisations incorporelles en cours) s'élèvent à 101 k€ pour STORYMAKER et 291 k€ pour HD3D.

Note 6 : ACTIFS FINANCIERS

Les actifs financiers pour un montant de 381 K€ sont composés principalement de titres de participation non consolidés (pas d'influence notable) pour un montant de 206 k€ et de dépôts de garantie pour 175 k€.

en k€

Société	Titres détenus non consolidés	Valeur brute au Bilan
ADJ	Club de l'étoile	22
DUBOI	DUMAR (1)	48
	HD3D (3)	3
DURAN	DUMAR	129
	SNC RECAMIER (2)	2
	HD3D (3)	2
		206

(1) DUMAR VIDEO FILM SA (26% SA DURAN ; 13% SA DUBOI ; 45% A.BEN AMAR ; 10% IMF ; 6% STUSID)

Objet : production et post-production de courts et longs métrages

Siège social : 2, rue Kenya - Tunis 1002 (Tunisie)

Résultat au 31/12/2008 bénéfice de 53 k€

Capitaux propres au 31/12/2008 : 611 k€

(2) SNC RECAMIER (10% SA DURAN ; 10% Madison Textiles Ltd (Londres) ; 80% Halinvest SARL)

Objet : gestion immobilière

RCS PARIS B 391 803 947

Siège social : 31, rue Bonaparte - 75006 Paris

La SARL Halinvest est contrôlée à 100% par M. et Mme Denis HALARD. La SNC Récamier est propriétaire de l'immeuble sis au 35 rue Gabriel Péri à Issy les Moulineaux.

Résultat au 31/12/2008 : bénéfice de 2 292 K€

Capitaux propres au 31/12/2008 : 3 599 K€

(3) HD3D SAS (7,5% LTC, 7,2% DUBOI, 6,6% DURAN)

RCS PARIS

Résultat au 31/12/2008 : N/C

Capitaux propres au 31/12/2008 : 37 K€

Les titres de ces sociétés n'étant pas cotés et en l'absence de valeur de marché ces participations ont été comptabilisées à leur coût historique.

Note 7 : CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

Clients et autres débiteurs en k€	30/06/2009	31/12/2008
Créances clients	13 567	14 418
(Provisions pour dépréciations)	- 1 982	- 1 985
Créances clients nettes	11 584	12 434
Autres créances nettes	4 647	4 577
Produits à recevoir	-	-
Charges constatées d'avance	799	496
Avances sur commandes	-	-
TOTAL	17 030	17 507

Des créances existent avec des entreprises associées et parties liées :

2008 en k€	Net
Créances clients	10 922
Créances entreprises associées	1 502
Créances avec parties liées	10
Total	12 434

2009 en k€	Net
Créances clients	10 143
Créances entreprises associées	1 432
Créances avec parties liées	10
Total	11 584

Les mouvements pour dépréciation des créances sont les suivants :

en k€	Total
Au 1 ^{er} janvier 2008	1 644
Acquisition de filiales	-
Dotation	372
Diminution liée aux pertes sur créances irrécouvrables	-
Montant non utilisé repris	32
Provision - désactualisation	-
Au 31 décembre 2008	1 985
Au 1 ^{er} janvier 2009	1 985
Acquisition de filiales	-
Dotation	116
Diminution liée aux pertes sur créances irrécouvrables	-
Montant non utilisé repris	119
Provision - désactualisation	-
Au 30 juin 2009	1 982

Au 30 juin 2009, l'analyse des créances échues mais non dépréciées est résumée ci-après :

en k€	Non échues non dépréciées	Echues & non dépréciées					Total
		< 30 jours	30 - 60 jours	60 - 90 jours	90 - 120 jours	> 120 jours	
31-déc-08	4 115	2 182	1 292	1 607	1 099	2 139	12 434
30-juin-09	2 505	2 635	2 958	762	1 003	1 721	11 584

Le Groupe n'a pas de risque de dépendance vis-à-vis de ses clients. Il y a une très forte fidélité des clients même si la récurrence n'est pas formalisée contractuellement.

Le recours au factor permet de minimiser les risques encourus de non-règlement.

Les créances à plus de 120 jours concernent des clients dont le Management du Groupe considère que la créance sera recouvrée et dont le montant le plus significatif fait l'objet d'un accord de recouvrement.

Au 30 juin 2009, le groupe a cédé des créances pour un montant total de 4 113 k€ à une société d'affacturage contre de la trésorerie.

Les créances cédées en affacturage ne sont pas dé consolidables : le montant financé à la clôture apparaît en « Autres Dettes » pour 1 140 k€.

Au cours du 1^{er} semestre 2009, le Groupe a comptabilisé une provision de 116 K€ (contre 372 K€ en 2008) au titre de la dépréciation de ses créances clients.

Au 30 juin 2009, la reprise de provision pour dépréciation de créances clients est de 119 K€ et a été utilisée.

Note 8: TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

en k€	30/06/2009	31/12/2008
Disponibilités	439	66
Autres valeurs mobilières	2	2
Liquidités	441	67
Part courante des découverts nés avant le RJ	91	91
Découverts et intérêts courus	744	1 312
Découverts	835	1 403
Trésorerie nette	- 394	- 1 336

Note 9 : CAPITAL

	Nombre total d'actions	Nombre d'actions ordinaires	Nombre d'actions propres	Valeur totale des actions (K€)	Valeur actions ordinaires (K€)	Valeur actions propres (K€)	Primes d'émission (K€)	TOTAL (K€)
31/12/2008	2 823 038	2 821 637	1 401	4 296	4 294	2	21 082	25 378
30/06/2009	2 843 514	2 843 514	-	13 848	13 848	-	21 215	35 063

Le nombre total d'actions est de 2 843 514 sans valeur nominale exprimée. Toutes les actions émises sont entièrement libérées.

Une opération de recapitalisation de la Société afin de reconstituer partiellement ses capitaux propres a eu lieu.

Le 3 mars 2009, 20 476 ORA ont été transformées en 20 476 actions.

Un coup d'accordéon a ainsi été effectué :

- réduction de capital à 0 par incorporation en compte de report à nouveau le 3 mars 2009, sous la condition suspensive de la réalisation de l'augmentation de capital, le 07 avril 2009
- augmentation de capital par incorporation du compte courant le 7 avril 2009 (2 804 689 actions représentant un capital de 13 658 835.43 €)
- augmentation de capital par appel public à l'épargne (38 825 actions représentant une valeur de 189 077.75 €).

A présent le capital s'élève à 13 847 913.18 € et est composé de 2 843 514 actions.

Note 10 : EMPRUNTS ET DETTES

NON COURANT (en K€)	30/06/2009	31/12/2008
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 171	2 769
Emprunts et dettes financières diverses	298	249
Dettes fournisseurs	1 132	978
Dettes fiscales et sociales	3 520	2 949
SOUS-TOTAL POUR ECHEANCIER	7 121	6 945
Emprunt obligataire	2 193	2 193
Provisions	344	128
TOTAL	9 658	9 266

COURANT (en K€)	30/06/2009	31/12/2008
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 271	2 852
Dettes location gérance	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	10 307	20 220
Avances et acomptes reçus	44	-
Dettes fournisseurs	10 104	10 650
Dettes fiscales et sociales	6 918	8 023
Autres dettes	3 768	4 214
Produits constatés d'avance	550	674
Provisions	549	488
TOTAL	34 510	47 120

Les échéances des emprunts non courants sont indiquées ci-après :

NON COURANT - ECHEANCES (en K€)	30/06/2009	31/12/2008
entre 1 et 2 ans	2 094	2 204
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 228	1 357
Emprunts et dettes financières diverses	54	53
Dettes fournisseurs	176	172
Dettes fiscales et sociales	636	622
entre 2 et 5 ans	5 028	4 741
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	943	1 411
Emprunts et dettes financières diverses	244	197
Dettes fournisseurs	957	806
Dettes fiscales et sociales	2 884	2 327
TOTAL	7 121	6 945

Au 30 juin 2009, la provision "Autres" correspond principalement à la provision de 155 K€ comptabilisée suite au contrôle fiscal de la société Duboi.

Les reprises de provisions n'ont pas été utilisées au 30 juin 2009.

Note 14 : PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

PRODUITS FINANCIERS en K€	30/06/2009	30/06/2008
Reprise de provision sur titres	100	0
Produits encaissés et divers	24	19
TOTAL	124	19

CHARGES FINANCIERES en K€	30/06/2009	30/06/2008
Intérêts bancaires, sur comptes-courants, des dettes commerciales et agios	261	441
Commission de financement Factor	17	39
Intérêts Obligations convertibles	-	42
Intérêts sur actualisation de la dette RJ	144	135
Différence négative de change	2	3
Frais liés aux leasing activés	-	231
TOTAL	136	889

Note 15 : FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

A ce jour, le pôle « Recherche et développement », compte 9 personnes, au niveau du groupe, représentant une masse salariale brute de 196 K€.

D'une part, ces équipes sont au service des différents secteurs d'activités du groupe pour améliorer les performances techniques des équipes et d'autre part, elles participent à deux projets (STORYEDITOR - STORYMAKER), en partenariat avec la société REALVIZ, de « chaîne de pré-production, production & post-production intégrée 3D » dans le cadre d'une convention avec le CNC, direction du multimédia et des industries techniques et le RIAM recherche et innovation en audiovisuel et multimédia, étant donné que les frais liés à ce projet sont activés.

Un troisième projet (HD3D) en partenariat avec le conseil régional des Hauts de Seine et la création d'un pôle compétitivité, a débuté au premier trimestre 2007.

Suite au départ de plusieurs personnes au service « Recherche et développement » le projet STORYEDITOR a été abandonné sur le premier semestre, l'impact résultat est de (43) K€.

Les frais de développement concernant la technologie 3D temps réel (logiciels d'animation en 3D, storyboarder), sont enregistrés en immobilisations en cours (pour un montant de 320 K€ au 30/06/2009) jusqu'à leur date d'achèvement et amortis à compter de leur date d'achèvement sur 36 mois. Une dépréciation est constatée lorsque la valeur nette comptable est supérieure à la valeur recouvrable des actifs incorporels concernés (c'est-à-dire la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de cession et la valeur d'utilité).

Note 16 : RESULTAT PAR ACTION

Résultat de base et dilué par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, hors actions propres rachetées par la Société.

	30/06/2009	31/12/2008
Bénéfice revenant aux actionnaires de la société (part du groupe) (K€)	-2 806	-10 357
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	2 844	2 823
Résultat de base et dilué par action (€ par action)	-0.99	-3,67

Note 17 : ENGAGEMENTS

Engagement de Contrats de Crédits Baux et de location financière

Les loyers restant à payer au titre de ces contrats s'élèvent à 3 421 K€.

Note 18 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Le Groupe est contrôlé par QUINTA INDUSTRIES, qui détient 98.63% du capital de la Société au 30/06/2009.

Les transactions suivantes ont été réalisées avec des parties liées.

Détail des sociétés concernées :

LTC, SCANLAB, SIS PARIS, SIS, Quinta Industries, Ex-Machina

18.1 Relations avec la maison mère (Quinta Industries)

Ventes de biens et services (en K€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
--	------------	------------	------------

<u>Ventes de biens</u>		3	2
<u>Ventes de services</u>	11	6	6
TOTAL Ventes de biens et services	11	9	8

Achats de biens et services (en K€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
--	------------	------------	------------

<u>Achats de biens</u>		6	5
<u>Achats de services</u>	1 735	4 092	2 172
TOTAL Achats de biens et services	1 735	4 098	2 177

Soldes de clôture liés à l'achat et la vente de biens et services (en K€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
--	------------	------------	------------

<u>Créances sur la maison-mère</u>	22	10	1
<u>Dettes envers la maison - mère</u>	2 780	4 287	2 856

Prêts consentis (en K€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
----------------------------	------------	------------	------------

Quinta industries (majoritaire à partir du 11 février 2006)			
A l'ouverture	18 616	12 704	12 704
Prêts consentis durant l'exercice	1 530	5 515	1 115
Augmentation de Capital	13 659		
Remboursements	16	0	0
Intérêts de la période	75	397	286
Intérêts reçus	0	0	0
A la clôture	6 546	18 616	14 105

18.2 Relations avec les parties liées (hors Quinta Industries)

Ventes de biens et services (en K€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
--	------------	------------	------------

Ventes de biens	88	144	89
Ventes de services	842	1510	658
TOTAL Ventes de biens et services	930	1 654	747

Achats de biens et services (en K€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
--	------------	------------	------------

Achats de biens	304	565	310
Achats de services	990	1 887	757
TOTAL Achats de biens et services	1 294	2 452	1 067

Soldes de clôture liés à l'achat et la vente de biens et services (en K€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
--	------------	------------	------------

<u>Créances sur les parties liées</u>	1 410	1 502	1 394
<u>Dettes envers les parties liées</u>	2 110	2 041	855

Prêts consentis à des parties liées (en K€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
--	------------	------------	------------

A l'ouverture	0	0	0
Prêts consentis durant l'exercice	339		
Remboursements perçus		0	0
Intérêts de la période	2		
Intérêts reçus			
A la clôture	341	0	0

Prêts reçus des parties liées (en K€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Parties liées - hors QUINTA			
A l'ouverture	0	868	868
Prêts reçus durant l'exercice	1 805	0	3 240
Remboursements	0	868	104
Intérêts de la période	19	0	70
Intérêts reçus	0	0	0
A la clôture	1 824	0	4 074
Quinta communication (majoritaire jusqu'au 10 février 2006)			
A l'ouverture	1 413	1 373	1 373
Prêts reçus durant l'exercice	0	0	0
Remboursements	0	0	0
Intérêts de la période	8	50	39
Intérêts reçus	0	10	8
A la clôture	1 421	1 413	1 404

18.3 Rémunération des dirigeants

Rémunération Brute et AEN (en K€)	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Farid DJOUHRI	79	282	79
Jean-Robert GIBARD	256	503	291
Olivier CHIAVASSA	264	675	389
Total	599	1460	759

Note 19 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2008 est le suivant :

Société mère Duran SA	% Intérêt	% Contrôle
Duboi SA	100,00	100,00
Valentine Productions SARL	99,00	99,00
Acousti Studios SARL	100,00	100,00
Auditoriums de Joinville SA	99,99	99,99

Au 30 juin 2009, aucune évolution n'a eu lieu.

Toutes ces sociétés ont été consolidées par intégration globale.

Note 20 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement postérieur à la clôture.