

SCA QUALIS

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

Exercice clos le 31 décembre 2010

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

S & W Associés
8, avenue du Président Wilson
75116 Paris

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2010

Aux Associés

SCA QUALIS

Société en Commandite par Action au capital de 19 227 644 €
73, boulevard Haussmann
75008 Paris

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société SCA QUALIS, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par la gérance. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants: comme indiqué en note I.8 de l'annexe, les écarts d'acquisition font l'objet d'une évaluation annuelle et, le cas échéant, des pertes de valeurs sont constatées. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et hypothèses sur lesquelles se fondent les estimations retenues.

Nos travaux d'appréciation de ces estimations ne nous ont pas conduits à relever d'éléments susceptibles de remettre en cause le caractère raisonnable des modalités retenues pour ces estimations comptables, ainsi que des évaluations qui en résultent.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérification spécifique

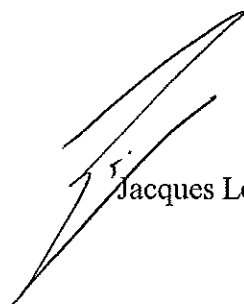
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Paris, le 14 juin 2011

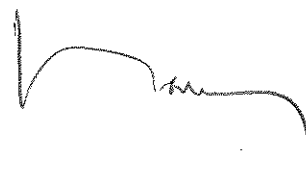
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Jacques Lévi

S & W Associés



Vincent Young

GROUPE QUALIS

COMPTES CONSOLIDES

AU

31 DECEMBRE 2010

SOMMAIRE

BILAN CONSOLIDE – GROUPE QUALIS.....	4
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	6
ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL	7
ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	8
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	9
NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	10
I INFORMATIONS GENERALES ET EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE	11
II INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	21
III ECARTS D'ACQUISITION	24
IV IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	26
V IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	28
VI IMMEUBLES DE PLACEMENT	29
VII ACTIFS FINANCIERS	29
VIII STOCKS.....	31
IX CREANCES CLIENTS	31
X AUTRES CREANCES	31
XI TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	32
XII CAPITAUX PROPRES	32
XIII INTERETS MINORITAIRES.....	33
XIV PROVISIONS	33
XV EMPRUNTS - DETTES FINANCIERES & DECOUVERTS.....	36

XVI AUTRES DETTES.....	40
XVII ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN	40
LES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS AU BILAN AU 31 DECEMBRE 2010 SE DETAillent COMME SUIt :.....	40
LES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS AU BILAN AU 31 DECEMBRE 2009 SE DETAillent COMME SUIt :.....	41
XVIII CHIFFRE D'AFFAIRES	41
XIX FRAIS DE PERSONNEL.....	41
XX CHARGES EXTERNES	42
XXI RESULTAT OPERATIONNEL NON COURANT : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS.....	42
XXII COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	43
XXIII ACTIVITES EN COURS DE CESSIOn.....	45
XXIV IMPOTS COURANTS ET DIFFERES	46
XXV ENGAGEMENTS HORS BILAN	47
XXVI RESULTAT NET PAR ACTION.....	49
XXVII EFFECTIFS.....	49
XXVIII PARTIES LIEES ET REMUNERATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS	49
XXIX OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONs ET AUTRES ELEMENTS DE DILUTION	50
XXX EVENEMENTS SIGNIFICATIFS POSTERIEURS A LA CLOTURE	53

BILAN CONSOLIDE – GROUPE QUALIS

		(en milliers d'Euros)	
ACTIF	Note	31/12/2010	31/12/2009
Ecarts d'acquisition	III	364 373	363 595
Immobilisations incorporelles	IV	5 176	5 624
Immobilisations corporelles	V	12 893	13 218
Immeubles de placement	VI	523	553
Titres mis en équivalence	VII	1 360	777
Actifs financiers non courants	VII	7 487	6 069
Actif d'impôt différé	XVII	24 623	18 246
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		416 436	408 083
Stocks	VIII	80 695	142 602
Créances clients	IX	131 853	142 131
Autres créances	X	158 928	159 416
Actifs financiers courants	VII	1 151	857
Instruments dérivés	XV		1 333
Actifs en cours de cession	XXIII		30 885
Trésorerie et équivalents de trésorerie	XI	77 303	74 378
TOTAL ACTIFS COURANTS		449 930	551 602
TOTAL ACTIF		866 366	959 685

BILAN CONSOLIDE – GROUPE QUALIS

		(en milliers d'Euros)	
PASSIF	Note	31/12/2010	31/12/2009
Capital		19 228	19 228
Primes		29 428	70 392
Réserves consolidées		51 904	64 967
Résultat net part du groupe		84 857	12 353
TOTAL CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	XII	185 417	166 939
Intérêts minoritaires	XIII	199 991	204 699
TOTAL CAPITAUX PROPRES		385 408	371 639
PASSIFS NON COURANTS			
Engagements de retraite et avantages assimilés	XIV	1 920	1 290
Provisions pour autres passifs	XIV	9 802	6 569
Emprunts et dettes financières	XV	88 286	117 885
Impôts différés Passifs	XVII	137	281
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		100 145	126 025
Emprunts et dettes financières	XV	36 097	69 431
Provisions pour autres passifs	XIV	3 415	4 503
Dettes fournisseurs		149 341	165 285
Dettes fiscales et sociales		54 506	52 290
Autres dettes	XVI	117 432	136 184
Instruments dérivés		20 021	22 965
Passifs en cours de cession	XXIII		11 363
TOTAL PASSIFS COURANTS		380 813	462 021
TOTAL PASSIF		866 366	959 685

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

		(en milliers d'Euros)	
	Note	31/12/2010	31/12/2009
Chiffre d'affaires	XVIII	644 709	678 437
Autres produits de l'activité		312	127
Achats consommés		(413 846)	(446 329)
Charges de personnel	XIX	(123 226)	(118 566)
Charges externes	XX	(78 970)	(71 446)
Impôts, taxes et versements assimilés		(5 498)	(8 548)
Dotations aux amortissements		(4 474)	(6 238)
Dotations aux provisions nettes		(3 346)	(2 658)
Autres produits et charges opérationnels courants		(2 787)	683
Résultat opérationnel courant		12 876	25 463
Produits opérationnels non courants			40 755
Charges opérationnelles non courantes		(11 109)	(12 863)
Résultat opérationnel non courant	XXI	(11 109)	27 892
Résultat opérationnel		1 767	53 355
Coût de l'endettement financier net	XXII	(19 024)	(37 815)
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		583	126
Résultat avant impôt		(16 674)	15 666
Charges d'impôt	XXIII	3 218	3 439
Résultat des activités poursuivies		(13 456)	19 105
Résultat des activités en cours de cession	XXIII	92 017	(17 226)
Résultat de l'ensemble consolidé		78 561	1 879
Part revenant aux intérêts minoritaires		(6 296)	(10 473)
Résultat net part du Groupe		84 857	12 353

Résultat par action	50,75 €	7,39 €
Résultat dilué par action	47,83 €	7,17 €

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Résultat net consolidé	78 561	1 879
Couvertures de flux de trésorerie	0	8 364
Ecart actuariels liés aux retraites	(356)	427
Effets d'impôts attachés	16	(3 027)
Ecart de conversion et autres mouvements	(1 922)	(1 100)
Total des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	76 299	6 543
Dont revenant :		
Aux actionnaires de SCA Qualis	83 241	14 034
Aux intérêts minoritaires	(6 942)	(7 491)

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	(en milliers d'Euros)							
	Nombre d'actions	Capital social	Primes	Autre réserve : Réserve de conversion	Résultats non distribués	Capitaux Propres Part du Groupe	Interêts minoritaires	TOTAL
Au 1er janvier 2009	1 671 969	19 227	70 392	(38)	65 054	154 635	39 702	194 337
Résultat global de la période				157	13 877	14 034	(7 491)	6 543
Augmentation de capital						0		0
Rémunération en actions					1 418	1 418	535	1 953
Dividendes versés					(3 148)	(3 148)		(3 148)
Effet des variations de périmètre							171 954	171 954
Au 31 décembre 2009	1 671 969	19 227	70 392	119	77 201	166 939	204 700	371 639
Résultat global de la période				(1 335)	84 576	83 241	(6 942)	76 299
Augmentation de capital						0		0
Rémunération en actions					677	677	36	713
Dividendes versés			(40 963)	40 963	(52 068)	(52 068)	372	(51 696)
Effet des variations de périmètre					(13 372)	(13 372)	1 825	(11 547)
Au 31 décembre 2010	1 671 969	19 227	29 429	39 747	97 013	185 416	199 991	385 408

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
<i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i>		
Résultat net des sociétés intégrées	78 561	1 879
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
. Amortissements Provisions et autres non cash	7 160	9 307
. Variation des impôts différés et autres impôts	(2 689)	(3 457)
. Résultat des cessions	(101 767)	(32 832)
. Stock options	690	1 731
. Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(583)	(126)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(18 628)	(23 498)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	47 906	2 582
I - Flux net de trésorerie généré par l'activité	29 278	(20 916)
<i>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</i>		
Décassements nets provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 024)	(6 172)
Décassements net des encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(1 971)	(1 095)
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations financières	1 001	
Incidence des variations de périmètre, nette de trésorerie	93 040	
II - Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	89 046	(7 267)
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i>		
Augmentation / Réduction de capital		212 742
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(52 068)	(3 147)
Dividendes versés à des minoritaires	372	
Remboursements d'emprunts et autres passifs financiers	(73 196)	(308 726)
Emission d'emprunts et autres passifs financiers	6 755	91 456
III - Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	(118 137)	(7 675)
Incidence des variations de cours des devises	78	6
IV - Variation de trésorerie	265	(35 852)
Trésorerie nette à l'ouverture	59 175	95 027
Trésorerie nette à la clôture	59 440	59 175
Variation de trésorerie au bilan	265	(35 852)

***NOTES AUX ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES***

I INFORMATIONS GENERALES ET EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

I.1 - Informations générales

SCA Qualis est une Société en Commandite par Actions enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé à Paris.

Qualis est un groupe de participations industrielles dirigé par Alain Cotte, Hervé de Galbert, et Robert Léon. Il s'est constitué par acquisition et développement interne de pôles d'activité dans des secteurs diversifiés : finance / immobilier, équipements et services, technologies.

La société SCA Qualis a pour objet d'acquérir des participations dans toutes sociétés françaises ou étrangères ayant une activité industrielle ou commerciale. En qualité d'holding active, elle gère activement ses filiales en intervenant dans les choix stratégiques qu'elles effectuent. Qualis apporte son soutien, son expérience et met à la disposition des entreprises les ressources nécessaires à la bonne réalisation des projets de développement.

Les états financiers consolidés ont été examinés le 30 mai 2011 par le Conseil de surveillance. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

I.2 - Evénements significatifs de l'exercice

Au cours de l'exercice 2010, trois cessions sont intervenues au sein du pôle technologies de Qualis :

- La filiale BlueKaizen de la société MasaGroup, commercialisant des logiciels d'optimisation de tournées de véhicules et d'emploi du temps de techniciens a été cédée en janvier 2010 à ORTEC, société hollandaise, leader européen des logiciels d'optimisation pour les entreprises.
- Horoscope.com (Ex Center.com), société de droit américain basée à San Francisco, dont Qualis détient 55,61% du capital et des droits de vote, a cédé le 14 avril 2010 ses activités européennes à son principal concurrent français.
- Le 8 juin 2010, Qual Tech, filiale à 83,03 % de Qualis, a cédé à Dassault Systèmes sa participation dans Exalead, l'un des principaux fournisseurs de solutions de recherche et d'accès à l'information en entreprise et sur le Web.

Les résultats des trois périmètres cédés, ont été présentés conformément à la norme IFRS 5, en actifs et passifs en cours de cession et sur une ligne distincte au compte de résultat.

RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont exposées ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

I.3 - Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés du Groupe Qualis ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des états financiers consolidés 2010 et des comptes comparatifs 2009 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) au 31 décembre 2010 et dont l'application est obligatoire à cette date.

Ce référentiel IFRS est disponible sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

I.4 - Prise en compte des évolutions du référentiel

Les nouvelles normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire en 2010 (voir liste ci-après) ont été prises en compte dans le référentiel IFRS appliqué. Il s'agit principalement de :

- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009,
- IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009,
- Amendement à IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions : transactions intragroupes dont le paiement est fondé sur des actions réglées en trésorerie », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010,
- Amendement à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation, éléments éligibles à la couverture », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009,
- IFRIC 15 « Accords de construction de biens immobiliers » applicable aux exercices ouverts après le 1er janvier 2009,

- IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009,
- Amendement à IAS 36 « Dépréciation d'actifs », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010,
- Amendement à IFRS 8 « Segments opérationnels », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010.

Aucune norme ni interprétation n'a été appliquée par anticipation, en particulier, aucune des normes et interprétations, ni aucun des amendements suivants, parus au Journal Officiel de l'Union européenne au 31 décembre 2010 :

- IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011,
- Amendement à IAS 32 « Instruments financiers : classement des émissions de droits » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er février 2010,
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010.

Le Groupe n'anticipe aucun effet significatif sur les comptes consolidés du fait de l'adoption de ces nouvelles normes et interprétations ou amendements.

I. 5 - Recours à des estimations

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour l'évaluation de certains actifs, passifs, produits, charges et engagements. Il s'agit notamment de la dépréciation des actifs incorporels et corporels, des écarts d'acquisition, des impôts différés actifs, ou de l'évaluation des engagements de retraite et des autres avantages accordés au personnel, et des provisions pour pertes sur contrats long terme. Les estimations et hypothèses sont réalisées à partir de l'expérience passée et de divers autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances mais elles peuvent se révéler différentes de la réalité.

I. 6 - Principes de consolidation

La consolidation est réalisée à partir des comptes (ou des situations intermédiaires) arrêtés sur la base d'une situation de 12 mois au 31 décembre 2010 pour toutes les sociétés du Groupe.

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers des sociétés acquises à compter de leur date d'acquisition et ceux des sociétés cédées jusqu'à leur date de cession.

Les filiales sont les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif. Elles sont consolidées suivant la méthode de l'intégration globale.

Les Co-entreprises sont les sociétés contrôlées conjointement par le Groupe avec d'autres actionnaires ou associés. Elles sont consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle qui revient à intégrer dans les états financiers consolidés la quote-part du Groupe dans les actifs, les passifs, produits et charges de ces sociétés.

Les sociétés associées dans lesquelles le groupe exerce une influence notable, sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence, conformément à IAS 28.

Les résultats des sociétés acquises au cours de la période sont consolidés à partir de la date d'obtention du contrôle.

Les résultats des sociétés cédées en cours de la période sont consolidés jusqu'à leur date de perte de contrôle.

Les transactions, ainsi que les actifs et passifs réciproques entre les entreprises consolidées par intégration globale sont éliminées. Pour les sociétés consolidées par intégration proportionnelle, les éliminations sont effectuées dans la limite de la quote-part de détention reflétée dans les états financiers consolidés.

I. 7 - Principes de conversion

I. 7. a - Sociétés étrangères

Le bilan des sociétés étrangères est converti en Euro au taux en vigueur à la date de clôture de l'exercice.

Le compte de résultat est converti au taux moyen annuel. Les différences de conversion résultant de l'application de ces taux sont inscrites dans les capitaux propres en poste "réserves de conversion".

I. 7. b - Opérations en devises

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

I. 8 - Ecarts d'acquisition

Lors de la prise de contrôle d'une entreprise, la juste valeur de la contrepartie remise au vendeur est affectée aux actifs acquis, passifs et passifs éventuels

assumés, qui sont évalués à leur juste valeur. L'écart entre la contrepartie remise au vendeur et la quote-part du Groupe dans la juste valeur des actifs acquis, passifs et passifs éventuels assumés représente l'écart d'acquisition.

Lorsque l'option de comptabiliser à la juste valeur les intérêts minoritaires est appliquée, l'écart d'acquisition est majoré d'autant.

Les coûts liés à l'acquisition sont constatés en charges de la période et sont présentés sur la ligne charges opérationnelles non courantes.

Des corrections ou ajustements peuvent être apportés à la juste valeur des actifs et passifs acquis dans les douze mois qui suivent l'acquisition. Il en résulte alors une correction rétrospective de l'écart d'acquisition.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis, ils font en revanche l'objet de tests de perte de valeur chaque année ou plus fréquemment quand les événements ou des changements de circonstances indiquent la possibilité d'une perte de valeur.

Pour les besoins de ces tests, les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie (UGT). Les pertes de valeur constatées sont, le cas échéant, comptabilisées dans le résultat opérationnel, et sont irréversibles.

Par ces tests, Qualis compare la valeur nette comptable de ses actifs à leur valeur recouvrable, celle-ci étant égale à la plus élevée de la juste valeur diminuée des coûts de la vente ou de la valeur d'utilité.

La valeur d'utilité correspond aux flux de trésorerie futurs actualisés attendus de l'UGT.

Le résultat dégagé sur la cession d'une activité tient compte de la valeur comptable de l'écart d'acquisition de l'activité cédée.

Les écarts d'acquisition négatifs (badwill) sont immédiatement comptabilisés au compte de résultat.

Les unités génératrices de trésorerie du Groupe Qualis sont définies suivant la segmentation par Groupes de sociétés :

- Groupe Korreden
- Groupe Eurocave
- Groupe Erard
- Groupe Fin Cap - IEC
- Groupe Horoscope.Com
- Groupe MasaGroup.

I. 9 - Immobilisations incorporelles

I. 9. a - Frais de R&D, brevets, concessions, droit au bail et fond commercial

Ces immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût historique. Elles ont une durée d'utilité définie et sont comptabilisées à leur coût, déduction faite des amortissements. L'amortissement est calculé de façon linéaire afin de ventiler le coût de ces immobilisations incorporelles sur leur durée d'utilité estimée ou de leur protection légale.

I. 9. b - Logiciels

Les coûts liés à l'acquisition de licences de logiciels sont inscrits à l'actif sur la base des coûts encourus pour acquérir et pour mettre en service les logiciels concernés. Ces coûts sont amortis sur la durée d'utilité estimée des logiciels (entre trois et cinq ans).

Les coûts associés au développement et au maintien en fonctionnement des logiciels sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont encourus. Les coûts directement associés à la production de logiciels identifiables ayant un caractère unique qui sont contrôlés par le Groupe et généreront probablement des avantages économiques supérieurs à leur coût sur une période supérieure à une année sont comptabilisés comme des immobilisations incorporelles. Les coûts directement associés à la production comprennent les charges liées aux coûts salariaux des personnels ayant développé les logiciels et une quote-part appropriée des frais généraux de production.

Les coûts de développement de logiciels portés à l'actif sont amortis sur leur durée d'utilité estimée (qui n'excède pas trois ans).

I. 9. c - Dépréciation des immobilisations incorporelles

La valeur d'utilité des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie fait l'objet de test de dépréciation au moins une fois par an et à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur.

Un test de perte de valeur est réalisé en cas d'indices de perte de valeur pour les immobilisations incorporelles dont la durée d'utilité est finie.

I. 10 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à la clôture selon la méthode du coût amorti en application de la norme IAS 16.

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'entrée correspondant au coût d'acquisition en l'absence de frais accessoires, nettes de leur valeur résiduelle, le cas échéant.

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire ou dégressif en fonction du rythme de

consommation des avantages économiques futurs et de la durée de vie économique prévue pour le groupe.

- Constructions	15 à 33 ans
- Agencements et aménagements de constructions	1 à 15 ans
- Matériel et outillage industriels	1 à 7 ans
- Installations diverses	2 à 15 ans
- Matériel de transport	1 à 7 ans
- Matériel de bureau et informatique	1 à 8 ans
- Mobilier de bureau	1 à 10 ans

- **Location financement :**

Les biens d'importance significative financés par des contrats qualifiés de location financement sont portés à l'actif du bilan dans les immobilisations corporelles et sont amortis selon les méthodes et durées indiquées ci-dessus. La dette est inscrite au passif.

I. 11 - Immeubles de placement

La norme IAS 40 relative aux Immeubles de Placement offre deux options : la comptabilisation de ces actifs à la juste valeur ou selon la méthode du coût amorti.

Le Groupe ayant opté pour la méthode du coût amorti, l'unique immeuble de placement est comptabilisé de façon similaire aux autres immobilisations corporelles.

Un test de perte de valeur est réalisé en cas d'indices de perte de valeur pour les immobilisations corporelles dont la durée d'utilité est finie.

I. 12 - Actifs financiers

Les actifs financiers sont classés selon les quatre catégories définies par cette norme :

- Actifs financiers à la juste valeur par résultat par nature ou sur option : correspondent à des titres acquis par l'entreprise dans l'objectif de réaliser un bénéfice lié à des fluctuations de prix à court terme. Ils sont comptabilisés initialement à la juste valeur (hors coût de transaction). A chaque arrêté comptable les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.
- Placements détenus jusqu'à l'échéance : titres à revenu fixe ou déterminable que le Groupe a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. La norme prévoit l'interdiction de céder ces titres avant leur échéance, sous peine d'entraîner le déclassement de l'ensemble du portefeuille en actifs disponibles à la vente et d'interdire l'accès à cette catégorie pendant deux ans. Ces titres sont comptabilisés initialement pour leur prix d'acquisition (frais

de transaction et coupons courus inclus), puis ultérieurement selon la méthode du coût amorti au taux d'intérêt effectif. En cas d'indice objectif de dépréciation, une provision doit être enregistrée pour la différence entre la valeur comptable et la valeur de recouvrement estimée, actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine.

- Prêts et créances : cette catégorie enregistre les actifs financiers non dérivés à paiement déterminé ou déterminable. Ces actifs sont initialement comptabilisés à la juste valeur, puis ultérieurement évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. En cas d'indice objectif de dépréciation, une provision doit être enregistrée pour la différence entre la valeur comptable et la valeur de recouvrement estimée, actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine. Ils sont dépréciés dès que le Groupe estime que leurs perspectives de recouvrement deviennent inférieures à leur valeur comptable.
- Actifs financiers disponibles à la vente : catégorie regroupant les autres actifs financiers. Ils sont initialement comptabilisés pour leur prix d'acquisition (frais de transaction et coupons courus inclus). A chaque arrêté, ces actifs sont évalués à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres. Ces variations sont reprises en résultat au moment de la cession des actifs. En cas d'indice objectif de dépréciation, significative ou durable, la moins value latente comptabilisée en capitaux propres est comptabilisée dans le résultat de l'exercice.

I. 13 - Stocks

Les stocks sont comptabilisés à leur coût exclusion faite des coûts d'emprunt, ou à leur valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure. La valeur probable de réalisation représente le prix de vente estimé dans des conditions normales, déduction faite des frais de vente.

La valeur d'inventaire est déterminée selon soit la méthode du Coût Moyen Unitaire Pondéré, soit du premier entré, premier sorti en fonction du choix propre à chaque filiale.

Dans les comptes consolidés, les frais de commercialisation du groupe Korreden sont inclus dans la valeur des Stocks.

I. 14 - Clients

Les créances clients sont initialement comptabilisées à la juste valeur, puis ultérieurement évaluées à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt

effectif. En fonction de la recouvrabilité des créances à la clôture, une provision pour dépréciation est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du groupe à recouvrer l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues de la transaction. Des difficultés financières importantes rencontrées par le débiteur, la probabilité d'une faillite ou d'une restructuration financière du débiteur et une défaillance ou un défaut de paiement constituent des indicateurs de dépréciation d'une créance.

I. 15 - Autres créances

Les autres créances ont été évaluées à leur coût amorti. Elles font l'objet le cas échéant d'une dépréciation en fonction de la recouvrabilité à la clôture.

I. 16 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de comptes de caisse et de comptes bancaires, ainsi que de SICAV de trésorerie et autres placements à court terme, liquides et facilement convertibles dont le risque de changement de valeur est négligeable, et dont la maturité est à moins de trois mois à la date d'acquisition.

Les équivalents de trésorerie tels que les SICAV de trésorerie sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat.

Les découverts bancaires figurent au passif courant du bilan.

I. 17 - Actifs d'impôt différés.

Des impôts différés sont constatés au compte de résultat et au bilan pour tenir compte des décalages temporaires d'imposition affectant les comptes sociaux et des différences induites par les opérations de consolidation.

En application de la méthode du report variable, les impôts différés sont calculés au dernier taux d'impôt voté ou quasi voté. Les variations de taux d'imposition sur les impôts différés sont constatées en résultat sauf si l'impôt différé initial avait été passé en capitaux propres.

Les actifs d'impôts différés ne sont reconnus que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur, qui permettra d'imputer les différences temporelles, est probable.

Les effets de l'intégration fiscale s'étendent au calcul de l'imposition différée des filiales appartenant au périmètre de l'intégration.

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés au niveau de chaque entité fiscale.

I. 18 - Capital social

Le capital social de SCA Qualis est composé de 1.671.969 actions de 11,5 € chacune au 31 décembre 2010.

I. 19 - Indemnités de départ en retraite

A leur départ à la retraite, les salariés du Groupe doivent recevoir une indemnité calculée selon les dispositions de la convention collective dont ils dépendent.

Une provision est comptabilisée au bilan dans la rubrique provision pour retraite.

Qualis applique l'amendement de l'IAS19. Ainsi, les écarts actuariels relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi et résultant de l'effet d'expérience et des changements d'hypothèses actuarielles sont comptabilisés directement en capitaux propres l'année de leur survenance en contrepartie de l'augmentation ou de la diminution de la provision. Ils sont présentés dans l'Etat consolidé du résultat global.

I. 20 - Passifs financiers

Les passifs financiers comprennent essentiellement les emprunts et dettes financières. Ils sont initialement comptabilisés au bilan à la juste valeur diminuée des coûts de transaction, puis au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, la différence entre le coût et la valeur de remboursement étant comptabilisée au compte de résultat sur la ligne « coût de l'endettement financier net », sur la durée des emprunts.

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés (swaps de taux d'intérêts) pour couvrir son exposition aux risques de taux d'intérêt résultant de ses activités financières. Les instruments dérivés sont initialement évalués à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat en produits et charges financiers sauf lorsque ceux-ci sont qualifiés comme des instruments de couverture au sens de la norme IAS 39. Ils sont alors évalués et comptabilisés conformément aux critères de la comptabilité de couverture de la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ».

Le traitement comptable des instruments financiers qualifiés d'instruments de couverture, et leur impact

au compte de résultat et au bilan, est différencié en fonction du type de de couverture :

- pour les couvertures de flux de trésorerie :

La partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est directement enregistrée en contrepartie des capitaux propres. Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris en compte de résultat symétriquement au mode de comptabilisation des sous jacents couverts. La partie inefficace de la couverture est elle, comptabilisée systématiquement en compte de résultat.

- pour les couvertures de juste valeur :

Les sous jacents couverts sont évalués au bilan à leur juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en compte de résultat et est compensée, à l'inefficacité près, par la comptabilisation en résultat des variations symétriques de juste valeur des instruments financiers utilisés en couverture.

Les instruments dérivés contractés à des fins de couverture de taux d'intérêts se rapportent principalement au Groupe Korreden, et à SCA Qualis qui ont acquis différents instruments financiers de couverture pour réduire leurs expositions aux variations des taux d'intérêts.

I. 21 - Provisions pour autres passifs

Les provisions pour actions en justice sont comptabilisées lorsque le Groupe est tenu par une obligation légale ou implicite découlant d'événements passés qu'il est plus probable qu'improbable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre cette obligation et que le montant de la provision peut être estimé de manière fiable. Les pertes opérationnelles futures ne sont pas provisionnées.

Lorsqu'il existe un certain nombre d'obligations similaires, la probabilité qu'une sortie de ressources soit nécessaire au règlement de ces obligations est déterminée en considérant la catégorie d'obligations comme un tout. Bien que la probabilité de sortie pour chacun des éléments soit faible, il peut être probable qu'une certaine sortie de ressource sera nécessaire pour régler cette catégorie d'obligations dans son ensemble. Si tel est le cas, une provision est comptabilisée.

I. 22 - Autres dettes

Les autres dettes se rapportent principalement au groupe Korreden et comprennent principalement les intérêts intercalaires.

Dans le cadre de ventes de logements en VEFA (Vente en Etat Futur d'Achèvement), les acquéreurs sont contractuellement forcés de répondre à des appels de fonds avant la date de livraison du logement mais le promoteur a la possibilité contractuelle d'utiliser ou

Groupe Qualis

non ces appels de fonds. Les intérêts intercalaires liés à ces appels de fonds ne sont pas remboursés, mais le client bénéficie en contrepartie d'une réduction du prix de vente du lot.

I. 23 - Reconnaissance des revenus

I. 23. a - Reconnaissance des revenus du groupe Korreden

Les revenus du Groupe Korreden sont déterminés comme suit :

- **Activité de prestataire de services :**
Les commissions liées à la commercialisation de logements sont constatées à la signature de l'acte notarié. Les commissions relatives aux produits d'épargne ou aux financements sont comptabilisées à la signature des contrats après les délais légaux de renonciation.

- **Activités de gestion :**
Les revenus liés aux activités de gestion d'immeubles (location, transaction, syndic) sont comptabilisés au fur et à mesure de leur exécution.

- **Activité de maîtrise d'ouvrage :**
Les revenus liés à la maîtrise d'ouvrage sont comptabilisés selon la méthode de l'avancement.

- **Activité de promotion immobilière :**
Les revenus concernant cette activité sont comptabilisés à l'avancement.

I. 23. b - Comptabilisation des opérations de Promotion du groupe Korreden

La comptabilisation des opérations de promotion du groupe Korreden s'effectue selon la méthode dite « à l'avancement ».

Les modalités d'application de cette méthode au niveau du Groupe Korreden sont les suivantes :

- si l'entreprise est en mesure d'estimer de façon fiable le résultat à terminaison, le résultat est constaté à l'avancement en appliquant au résultat à terminaison le pourcentage d'avancement ;
- si l'entreprise n'est pas en mesure d'estimer de façon fiable le résultat à terminaison, aucun profit n'est dégagé ;
- dans le cas où le résultat pourrait être déterminé de manière fiable, si le résultat à terminaison estimé est négatif, une perte à terminaison doit être constatée immédiatement sous déduction de la perte déjà comptabilisée à l'avancement ;
- le pourcentage d'avancement global du programme s'entend du produit :

- de l'avancement des VEFA déterminé par le rapport entre le chiffre d'affaires acté à la date d'arrêté des comptes et le chiffre d'affaires prévisionnel du programme ;
- et de l'avancement des dépenses déterminé par le rapport entre les dépenses constatées à la clôture de l'exercice et les dépenses prévisionnelles du programme.

Dans ses contrats de VEFA, le Groupe Korreden offre à ses clients certains avantages commerciaux (prise en charge notamment des frais de notaire, des intérêts intercalaires et garantie locative).

Le traitement des contrats de VEFA selon le référentiel IFRS a été précisé dans l'IFRIC qui a été publié en juillet 2008 (IFRIC 15) dédié au traitement des Real Estate Sales.

Ce texte ne remet pas en question le traitement comptable des contrats de VEFA du groupe Korreden selon la méthode de l'avancement.

I. 23. c - Reconnaissance des revenus du pôle « Technologies »

Le pôle « Technologies » réalise son chiffre d'affaires à partir de deux sources principales de revenus :

- la vente de licences de logiciel dits « sur étagères » et des prestations de maintenance associées qui comprennent des mises à jour, et un support technique,
- des prestations de services pouvant correspondre à des développements de fonctionnalités supplémentaires pour les produits standards effectuées à la demande des clients.

Lors de la vente de licences, le chiffre d'affaires représente la somme des redevances acquises au titre de l'octroi aux clients de licences d'utilisation des logiciels. Celui-ci est reconnu et est comptabilisé lorsque : la Société peut démontrer l'existence d'un accord sur cette vente avec son client (comprenant un accord sur le prix de la licence), la livraison et la réception du logiciel ont eu lieu, et le recouvrement de cette vente est probable.

Si l'un des trois critères n'est pas rempli, la comptabilisation du chiffre d'affaires est différée jusqu'à ce que tous les critères soient remplis.

Le chiffre d'affaires issu de la maintenance équivaut aux commissions associées à la vente de mises à jour de produits et au support technique.

Le chiffre d'affaires issu du développement de produits correspond au développement de fonctionnalités additionnelles effectuées à la demande des clients. Ce chiffre d'affaires est comptabilisé lorsque les services sont rendus.

S'agissant des subventions, le revenu est appréhendé en fonction de l'avancement des projets concernés.

I. 24 - Entreprises liées

Les entreprises liées sont celles qui effectuent des prestations avec Qualis et dont les dirigeants sont communs à la gérance de Qualis.

I. 25 - Paiements en actions et assimilés

Conformément à la norme IFRS 2, le Groupe comptabilise une charge pendant la période d'acquisition des droits relative à l'évaluation du coût des actions gratuites (ou autres instruments de paiement en action) en contrepartie d'un compte de réserves dans la mesure où ceux-ci sont réglés en instruments de capitaux propres.

I. 26 - Résultat par action

Le Groupe présente un résultat de base par action et un résultat dilué par action en retenant le résultat net consolidé.

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice, après déduction des actions conservées par la société mère.

Le résultat dilué par action est calculé en prenant en compte dans le nombre moyen d'actions en circulation la conversion de l'ensemble des instruments dilutifs existants au niveau de la maison mère.

I. 27 - Information sectorielle

Le bilan et le compte de résultat sont présentés de manière sectorielle, le portefeuille d'investissement du groupe Qualis étant décomposé en 4 secteurs d'activités :

- « Equipements & Services » : pôles Eurocave, Erard et IEC,

- « Finance Immobilier » : pôle Korreden,

- « Technologies » : Exalead*, Horoscope.com* et Masa Group (* périmètre cédé ou partiellement cédé au cours de l'exercice 2010).

- « Holding, non opérationnelles et IG » : Qualis et les sociétés non opérationnelles, ainsi que les intragroupes entre les sous groupes.

La gérance est considérée comme étant le Principal Décideur Opérationnel (PDO) du groupe Qualis. Chaque secteur opérationnel suivi par le PDO rassemble des entreprises dont le dénominateur commun est leur activité mais qui n'ont pas nécessairement de lien économique les unes avec les autres.

Compte tenu du fait que l'activité du groupe Qualis s'exerce principalement en France, il n'est pas

présenté de décomposition par secteur géographique, celle-ci n'étant pas pertinente.

I. 28 - Distribution de dividendes

Les distributions de dividendes aux actionnaires de la Société sont comptabilisées en tant que dette dans les états financiers du Groupe au cours de la période durant laquelle les dividendes sont approuvés par les actionnaires de la Société.

I. 29 - Engagements de rachat de titres

Dans l'attente de la position de l'IASB ou de l'IFRIC sur la comptabilisation des engagements de rachat de titres le groupe a opté pour le traitement comptable suivant :

Des actionnaires minoritaires de certaines filiales consolidées bénéficient de promesses d'achat de leurs titres octroyées par le Groupe.

Ces engagements d'achat (fermes ou conditionnels) des intérêts minoritaires sont comptabilisés en dettes financières avec pour contrepartie une réduction des intérêts minoritaires.

Pour les engagements de rachat de titres nés avant l'application de la norme IFRS3 Révisée « Regroupements d'entreprises » pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2010 : lorsque la valeur de l'engagement excède le montant des intérêts minoritaires, le solde est comptabilisé en écart d'acquisition complémentaire. A chaque clôture, la juste valeur des engagements d'achat des minoritaires est revue. La dette financière correspondante est ajustée avec pour contrepartie une modification de l'écart d'acquisition associé.

Pour les engagements de rachat de titres nés après l'application de la norme IFRS3 R au 1^{er} juillet 2010 : lorsque la valeur de l'engagement excède le montant des intérêts minoritaires, le solde est comptabilisé en variation de capitaux propres, sans constatation d'un écart d'acquisition complémentaire.

I. 30 - Actifs non courants ou groupe d'actifs classés comme détenus en vue de leur cession

Les actifs non courants ou groupe d'actifs détenus en vue de leur cession sont classés sur des lignes distinctes du bilan « Actifs en cours de cession » et « Passifs en cours de cession » et valorisés au plus faible de leur valeur nette comptable ou de leur juste valeur nette des frais de cession.

Si la vente dépasse le cadre d'un actif identifiable et concerne un ensemble d'actifs et de passifs liés dont Qualis a l'intention de se défaire en une transaction

unique, cet ensemble est classé comme destiné à être cédé, sans compensation entre actifs et passifs.

Par ailleurs, lorsque, à la clôture de la période écoulée, les critères d'IFRS 5 sont remplis, le résultat net des activités cédées ou en cours de cession ainsi que, le cas échéant, les résultats de cession et les dépréciations consécutives à l'évaluation des actifs en juste valeur nette de frais de cession, sont présentés au compte de résultat sous le poste « Résultat des activités en cours de cession ».

Conformément à IFRS 5, les comptes de résultats comparatifs des périodes antérieures ont fait l'objet de reclassements, de manière à ce que le résultat des activités abandonnées reflète, pour ces périodes, les résultats de l'ensemble des activités cédées ou en cours de cession à la clôture de la dernière période écoulée. Au bilan, ces actifs et passifs en cours de cession sont présentés séparément des autres actifs et passifs sur une ligne distincte, sans être compensés. Le bilan comparatif ne doit pas être retraité.

BILAN PAR ACTIVITE AU 31 DECEMBRE 2010

	Equipements et services		Finance Immobilier		Technologies		Total Pôles d'activité		Holding, non op et IG		Consolidé	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ECARTS D'ACQUISITION	32 929	31 849	322 637	322 637	8 807	9 111	364 373	363 596	0	0	364 373	363 596
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 222	1 325	708	1 265	3 195	2 983	5 125	5 573	51	52	5 176	5 624
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	7 223	6 441	5 385	6 582	2 69	171	12 877	13 194	15	25	12 893	13 218
IMMEUBLES DE PLACEMENT	0	0	523	553	0	0	523	553	0	0	523	553
ACTIFS FINANCIERS	267	327	1 167	1 068	182	-208	1 616	1 187	5 871	4 883	7 487	6 069
TITRES MIS EN EQUIVALENCE	0	0	0	0	1 360	777	1 360	777	0	0	1 360	777
ACTIFS D'IMPÔT DEFERE	134	97	24 317	17 802	39	58	24 490	17 957	133	289	24 623	18 246
ACTIFS NON COURANTS	41 776	40 039	354 737	349 907	13 852	12 891	410 365	402 837	6 071	5 248	416 436	408 085
STOCKS	15 031	18 509	65 658	124 089	6	4	80 695	142 602	0	0	80 695	142 602
CLIENTS	25 210	22 367	104 404	118 010	2 149	1 662	131 763	142 040	90	91	131 853	142 131
AUTRES CREANCES	10 270	8 406	143 521	149 530	1 296	1 404	155 086	159 340	3 842	75	158 928	159 415
ACTIFS FINANCIERS COURANTS	1 151	857	0	0	0	0	1 151	857	0	0	1 151	857
ACTIFS EN COURS DE CESSON	0	0	0	0	0	30 885	0	30 885	0	0	0	30 885
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	12 624	10 468	61 798	61 566	2 803	2 252	77 225	74 286	78	91	77 303	74 378
INSTRUMENTS DERIVES	0	0	0	1 333	0	0	0	1 333	0	0	0	1 333
ACTIFS COURANTS	64 286	60 607	375 381	454 528	6 254	36 208	445 920	551 343	4 010	258	449 930	551 601
TOTAL ACTIFS	106 062	100 646	730 118	804 435	20 106	49 098	856 285	954 180	10 081	5 506	866 366	959 685
VALEUR DES TITRES	29 195	29 195	60 262	60 262	20 377	40 566	109 835	130 024	-130 024	0	0	0
CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	19 228	19 228	19 228	19 228
PRIMES	0	0	0	0	0	0	0	0	29 428	70 392	29 428	70 392
RESERVES CONSOLIDEES	-22 525	-23 015	88 284	92 517	-97 367	-20 722	-31 608	48 780	83 512	16 188	51 904	64 967
RESULTAT NET Part du Groupe	2 887	1 076	-4 520	-4 187	93 015	-12 067	91 381	-15 178	-6 524	27 531	84 857	12 353
CAPITAUX PROPRES Part du Groupe	-19 638	-21 939	83 764	88 330	-4 352	-32 789	59 773	33 602	125 644	133 338	185 417	166 939
CAPITAUX PROPRES CONTRIB	9 557	7 256	144 026	148 593	16 025	7 777	169 608	163 625	15 809	3 314	185 417	166 939
INTERETS MINORITAIRES	3 166	3 316	195 927	201 792	554	-769	199 647	204 339	344	361	199 991	204 699
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	12 723	10 572	339 953	350 384	16 579	7 008	369 255	367 964	16 152	3 675	385 408	371 639
ENGAGEMENTS DE RETRAITE & AUTRES AVANTAGES	978	531	843	663	106	97	1 926	1 290	0	0	1 926	1 290
PROVISIONS POUR AUTRES PASSIFS	2 421	1 265	7 331	5 081	45	223	9 796	6 569	0	0	9 796	6 569
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	7 945	7 475	80 000	80 000	341	5 632	88 286	93 107	0	24 777	88 286	117 885
TOTAL DETTES FINANCIERES	7 945	7 475	80 000	80 000	341	5 632	88 286	93 107	0	24 777	88 286	117 885
IMPOTS DEFERES PASSIFS	137	281	0	0	0	0	137	281	0	0	137	281
PASSIFS NON COURANTS	11 480	9 552	88 174	85 744	491	5 952	100 145	101 248	0	24 777	100 145	126 025
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	6 764	6 650	4 031	37 056	2	68	10 797	43 774	25 638	25 657	36 435	69 431
PROVISIONS POUR AUTRES PASSIFS	555	505	2 860	3 998	0	0	3 415	4 503	0	0	3 415	4 503
DETTES FOURNISSEURS	18 485	22 704	129 939	141 553	324	324	148 748	164 581	593	704	149 341	165 285
C/C COURANT	41 342	35 096	7 990	7 753	214	17 258	49 546	60 108	-49 546	-60 108	0	0
DETTES FISCALES ET SOCIALES	9 578	7 971	43 361	43 259	1 421	839	54 360	52 069	146	221	54 506	52 290
INSTRUMENTS DERIVES	0	0	19 239	21 899	0	0	19 239	21 899	444	1 066	19 683	22 965
AUTRES DETTES	5 135	7 596	94 570	112 789	1 073	6 286	100 779	126 671	16 653	9 513	117 432	136 184
PASSIFS EN COURS DE CESSON	0	0	0	0	0	11 363	0	11 363	0	0	0	11 363
PASSIFS COURANTS	81 859	80 522	301 991	368 307	3 035	36 139	386 885	484 968	-6 072	-22 946	380 813	462 021
TOTAL PASSIF	106 062	100 646	730 118	804 435	20 106	49 098	856 285	954 180	10 081	5 506	866 366	959 685

COMPTE DE RESULTAT PAR ACTIVITE - 31 DECEMBRE 2010

	Equipements et services		Finance immobilière		Technologies		Pôles d'activité		Holdings, non opér IG		Consolidé	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
CHIFFRE D'AFFAIRES	132 375	119 770	500 901	548 341	11 208	10 097	644 484	678 208	226	229	644 709	678 437
AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE	14	18	0	0	299	109	312	127	0	0	312	127
TOTAL PRODUITS OPERATIONNELS	132 388	119 788	500 901	548 341	11 507	10 206	644 796	678 335	226	229	645 022	678 564
ACHATS CONSOMMES	61 280	53 572	349 476	392 631	3 089	125	413 845	446 329	1	0	413 846	446 329
FRAIS DE PERSONNEL	30 759	29 985	87 177	83 984	4 588	3 959	122 524	117 928	701	638	123 226	118 566
AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES	28 594	26 309	43 039	34 146	2 062	5 017	75 695	65 473	5 275	5 974	78 970	71 446
IMPTS ET TAXES	1 353	2 039	4 033	6 380	82	112	5 468	8 531	30	17	5 498	8 548
DOT. AUX AMORT. SUR IMMO	2 628	2 960	1 745	3 157	103	103	4 464	6 220	10	18	4 474	6 238
DOT. AUX PROV. D'EXPLOITATION	270	1 156	3 117	1 406	(73)	96	3 314	2 658	32	0	3 346	2 658
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	594	(81)	924	809	1 400	130	2 918	858	(131)	(1 541)	2 787	(683)
TOTAL CHARGES OPERATIONNELLES	125 477	115 940	489 511	522 513	11 240	9 542	626 228	647 995	5 919	5 105	632 147	653 101
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	6 911	3 848	11 390	25 828	267	664	18 568	30 340	(5 693)	(4 876)	12 875	25 463
RESULTAT OPERATIONNEL NON COURANT	(928)	0	(10 180)	(6 794)	0	0	(11 108)	(6 794)	0	34 686	(11 108)	27 892
RESULTAT OPERATIONNEL	5 983	3 848	1 210	19 034	267	664	7 460	23 546	(5 693)	29 810	1 767	53 355
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(1 136)	(1 761)	(16 802)	(33 446)	(394)	(731)	(18 333)	(35 938)	(692)	(1 878)	(19 025)	(37 815)
Q/P RESULT. STES MISES EN EQUIV	0	0	0	0	583	503	583	503	0	(377)	583	126
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTAT COURANT AVANT IS	4 847	2 087	(15 593)	(14 412)	456	435	(10 289)	(11 889)	(6 385)	27 555	(16 674)	15 666
IS EXERCICE	(1 477)	(767)	4 888	4 179	(37)	(123)	3 374	3 288	(156)	151	3 218	3 439
TOTAL IS	(1 477)	(767)	4 888	4 179	(37)	(123)	3 374	3 288	(156)	151	3 218	3 439
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES	3 370	1 320	(10 705)	(10 233)	419	312	(6 916)	(8 601)	(6 541)	27 706	(13 456)	19 105
RESULTAT DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION					92 017	(17 226)	92 017	(17 226)	0	0	92 017	(17 226)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	3 370	1 320	(10 705)	(10 233)	92 436	(16 914)	85 102	(25 827)	(6 541)	27 706	78 561	1 879
PART DES INTERETS MINO. S/RESULTAT	483	244	(6 184)	(6 046)	(579)	(4 847)	(6 279)	(10 649)	(17)	176	(6 296)	(10 473)
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PART REVENANT AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE	2 887	1 076	(4 520)	(4 187)	93 015	(12 067)	91 381	(15 378)	(6 524)	27 531	84 857	12 353

Les secteurs d'activité présentés dans ce tableau correspondent au suivi des opérations tel qu'effectué par Qualis. Ils représentent des activités non fongibles entre elles économiquement.

II INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

II.1 - Liste des principales sociétés consolidées

Le tableau ci-dessous présente les principales sociétés incluses dans le périmètre de consolidation :

FILIALES	% détenu		Méthode de consolidation 2010	Siège
	31/12/10	31/12/09		
EQUIPEMENTS & SERVICES				
GROUPE EUROCAVE (Armoires climatisées)				
FINEUROCAVE	100,00%	99,75%	IG	Paris / France
EUROCAVE SA	99,97%	99,69%	IG	Villeurbanne / France
EUROCAVE CONSEIL	99,97%	99,69%	IG	Villeurbanne / France
EUROCAVE GMBH	99,97%		IG	Allemagne
GROUPE ERARD (Accessoires d'antennes et meubles pour audiovisuel)				
FIN QUAL I	100,00%	100,00%	IG	Pont de Chéruy / France
ERARD	100,00%	100,00%	IG	Pont de Chéruy / France
EUREX	100,00%	100,00%	IG	Pont de Chéruy / France
GES FIN 1 SARL	100,00%	100,00%	IG	Pont de Chéruy / France
ITC	100,00%	100,00%	IG	Fontenay le Comte/France
ERARD INC	100,00%	100,00%	IG	Georgia / USA
ERARD LLC	100,00%	100,00%	IG	Georgia / USA
ESA SL	100,00%	100,00%	IG	Madrid/Espagne
ERARD ASIA LTD	100,00%		IG	
GROUPE FINCAP IEC (Services audiovisuels pour les professionnels)				
FIN CAP	47,17%	47,17%	IP	Paris / France
IEC PROF. MEDIA	42,96%	39,84%	IP	Rennes / France
C2M-INTELWARE	42,96%	39,84%	IP	Gennevilliers/France
SAS IEC	42,96%	39,84%	IP	Rennes / France
GIE IEC MANAGEMENT	42,96%	39,84%	IP	Rennes / France
VIDEO IEC ESPANA LS	40,81%	37,85%	IP	Madrid/Espagne
AUVI ONE		37,85%	IP	Montreuil sous Bois/France
CAP CINE LOCATION	42,96%	39,84%	IP	Paris / France
QUALTECH France	42,96%	39,84%	IP	Paris / France
IEC DIRECT	42,96%	39,84%	IP	Gennevilliers/France
ALSACE AUDIO VISUEL	42,96%	39,84%	IP	Lingolsheim / France
AVEST	45,06%	43,50%	IP	Eaubonne / France
HMS	45,06%	43,50%	IP	Saint Nazaire / France
AUDIO EQUIPEMENT	44,93%	43,37%	IP	Lyon / France
HARBOUR MARINE SYSTEMS	45,06%	43,50%	IP	Floride / USA
HMSOY	44,84%	43,28%	IP	Saint Nazaire / France
PREVIEW	42,96%	39,84%	IP	Epinay s/seine/France
FILL	42,96%	39,84%	IP	Epinay s/seine/France
IEC EVENTS	42,96%	39,84%	IP	Gennevilliers/France
IEC CONNECTING PEOPLE	42,96%	39,84%	IP	Rennes / France
DIGITAL COSY	42,96%	39,84%	IP	Rennes / France
PREVIEW GM SYSTEM BENELUX	42,96%		IP	Bruxelles / Belgique

FILIALES	% détenu		Méthode de consolidation 31/12/2010	Siège
	31/12/10	31/12/09		
FINANCE IMMOBILIER				
GROUPE AKERYS				
(Produits d'épargne à support immobilier)				
KORREDEEN	41,81%	41,81%	IG	Paris / France
AKERYS HOLDINGS	41,81%	41,81%	IG	Paris / France
AKERYS	41,81%	41,81%	IG	France
AKERYS PROMOTION	41,81%	41,81%	IG	France
AKERYS SERVICES IMMOBILIERS	41,81%	41,81%	IG	France
TELECONTACT	41,81%	41,81%	IG	France
AKTIF +	41,81%	41,81%	IG	France
EXELL SECURITE	41,81%	41,81%	IG	France
AKERYS INGENIERIE	41,81%	41,81%	IG	France
AKERYS DEVELOPPEMENT	41,81%	41,81%	IG	France
THEODORE AUBANEL	41,81%	41,81%	IG	France
AKERYS PARTICIPATION	41,81%	41,81%	IG	France
AKERYS CAPITAL	41,81%	41,81%	IG	France
ATELYS	41,81%	41,81%	IG	France
IFB France	41,81%	41,81%	IG	France
AKERYS RESIDENCE	41,81%	41,81%	IG	France
JECA	41,81%	41,81%	IG	France
LIINS	41,81%	41,81%	IG	France
FIN QUAL 9	52,84%	52,84%	IG	Paris / France
TECHNOLOGIES				
QUAL TECH		83,03%	IG	Paris / France
EXALEAD		69,63%	IG	Paris / France
EXALEAD USA		69,63%	IG	Californie / USA
EXALEAD Italie		69,63%	IG	Milan / Italie
EXALEAD UK		69,63%	IG	Londres/UK
EXALEAD Espana		69,63%	IG	Madrid / Espagne
EXALEAD Hollande		69,63%	IG	Pays Bas
HOROSCOPE.COM	55,61%	49,47%	IG	San Francisco / USA
CENTER.EU	55,61%		IG	France
ASTROCENTER SA		49,47%	IG	France
ASTROCENTER UK		49,47%	IG	UK
ASTROCENTER ASESORES		49,47%	IG	Espagne
EDITION TV		49,47%	IG	France
MASA Group	79,64%	75,30%	IG	Paris / France
MASA INC	47,78%	45,18%	IG	Delaware / USA
MASA ASIA PACIFIC	63,71%	60,24%	IG	Singapoure
MASA BK		75,30%	IG	Paris / France
YAKAZ	45,93%	45,93%	ME	Paris / France
HOLDING, SOCIETES DE GESTION & NON OPERATIONNELLES				
SCA QUALIS	100,00%	100,00%	IG	Paris / France
CROZALOC	100,00%	100,00%	IG	Paris / France
FINOWAY	74,36%	74,36%	IG	Paris / France
HUNOW	100,00%	100,00%	IG	Paris / France
SIXOW		100,00%	IG	Paris / France
TRYOW	100,00%	100,00%	IG	Paris / France
KINTOW	100,00%	100,00%	IG	Hong Kong / Chine

II. 2 -Evolution de l'exercice

- Cession par Horoscope.com de ses activités européennes :

Le 14 avril 2010, Horoscope.com a cédé ses activités européennes à une filiale de Vivendi, Wengo SAS, concurrente de Horoscope.com sur le marché français. Horoscope.com, se concentre désormais sur ses activités aux Etats-Unis, qui ont représenté en 2009 60% de son chiffre d'affaires.

Au cours de l'été 2010, une restructuration du capital de Horoscope.com (rachat d'actions propres) a entraîné une relation de Qualis dans Horoscope.com en passant de 49,47% à 55,61% du capital.

- Cession d'Exalead

Le 8 juin 2010, Qual Tech, filiale à 83 % de Qualis, a cédé sa participation dans Exalead, l'un des principaux fournisseurs de solutions de recherche et d'accès à l'information en entreprise et sur le Web, à Dassault Systèmes, sur la base d'une valeur d'entreprise de 136,6 m€ pour 100% d'Exalead.

Qual Tech détenant 76,70% du capital d'Exalead sur une base diluée, et compte tenu d'une dette nette d'environ 5 millions au closing, le prix des actions cédées par Qual Tech s'élève à 101,2 M€.

- MASA Group / Bluekaizen

MASA Group a cédé en janvier 2010 sa filiale BlueKaizen commercialisant des logiciels d'optimisation de tournées de véhicules et d'emploi du temps de techniciens à Ortec, société hollandaise, leader européen des logiciels d'optimisation pour les entreprises. Cette cession a été réalisée par échange d'actions, résultant en la détention d'environ 2% d'Ortec. Cette participation dans Ortec a été cédée en fin d'année 2010 par Masa Group à QUALIS.

Fin 2010, MASA Group a procédé à une augmentation de capital de 6,2M€, à laquelle Qualis a souscrit à hauteur de 5 M€ par compensation avec son compte courant. Qualis est ainsi relué et passe de 75,3% à 79,64% du capital.

III ECARTS D'ACQUISITION

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Montant net à l'ouverture	363 595	383 877
Variations de périmètre :		
Augmentations	1 081	
Diminutions	(302)	(6 204)
Dépréciation des écarts d'acquisition		(595)
Autres mouvements		(13 483)
Montant net à la clôture	364 374	363 595

Acquisition Eurocave AG

En juillet 2010, le groupe Fineurocave a acquis 100% de Eurocave AG, société allemande de distribution d'armoires de climatisation.

Cette société avait conclu jusqu'au 30 juin 2010, un contrat de franchise avec Eurocave SA en France, pour la commercialisation des armoires à vin de la même marque en Allemagne et pour l'approvisionnement des distributeurs en Autriche, Hongrie, République Tchèque, Pologne et Slovaquie. Au 30 juin 2010 Eurocave SA met fin au contrat de franchise par non renouvellement de celui-ci et se porte acquéreur des actions de la société Eurocave AG.

Eurocave AG est consolidée par intégration globale à 100% (99,97% en taux d'intérêt) depuis la date d'arrêt de comptes la plus proche de la date de prise de contrôle par le Groupe, soit le 1er juillet 2010.

Le coût du regroupement d'entreprise (hors frais d'acquisition), s'est élevé à 357 K €..

Le montant des frais d'acquisition constatés en Autres charges opérationnelles s'est élevé à 44 K €. Cette opération a engendré la comptabilisation d'un écart d'acquisition de 407 K€.

Ce regroupement a été comptabilisé sur des bases provisoires, le montant affecté aux actifs et passifs identifiables acquis et à l'écart d'acquisition étant susceptibles d'être modifiés dans un délai d'un an à compter de juillet 2010.

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel de Eurocave AG réalisés depuis le 1er juillet 2010 et inclus dans le résultat global 2010 du Groupe s'élèvent respectivement à 853 K€ et 63 K€.

Acquisition Genedis

Le 8 décembre 2010, le Tribunal de commerce de Bobigny a approuvé l'offre de reprise des actifs de la société Genedis en liquidation judiciaire, déposée par la société IEConnecting People, filiale à 100 % d'IEC PM. Cette offre portait notamment sur le fonds de commerce et la marque Genedis ainsi que sur la reprise de 40 salariés de Genedis iSi. Les actes de cession relatifs à cette acquisition ont été définitivement signés le 9 février 2011. Le coût du regroupement d'entreprise (hors frais d'acquisition), s'est élevé à 485 K €.

Cette opération a engendré la comptabilisation d'un écart d'acquisition de 673 K€.

En 2009, la diminution des écarts d'acquisition provient de la diminution du pourcentage d'intérêt économique de Qualis dans le groupe Korreden, comptablement assimilé à une cession étant intervenue avant l'application de la norme IFRS3 Révisée, d'application obligatoire à compter du 1^{er} juillet 2009, ainsi que du reclassement des écarts d'acquisition affectés aux activités en cours de cession sur une ligne distincte du bilan.

Répartition des écarts d'acquisition par secteurs d'activité :

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Equipements et services	32 928	31 847
Finance et immobilier	322 637	322 637
Technologies	8 809	9 111
Total	364 374	363 595

Conformément au principe énoncé en note 1.8, et en l'absence de juste valeur observable sur un marché organisé, la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie (UGT) est déterminée sur la base de leur valeur d'utilité.

La valeur comptable de chaque groupe d'actifs testé a ainsi fait l'objet d'une comparaison avec sa valeur d'utilité définie comme égale à la somme des flux de trésorerie nets, issus des dernières prévisions pour chacun des groupes d'UGT élaborés selon les principales hypothèses et modalités suivantes :

- Budgets sur un horizon de 4 ans établis par la Direction sur la base d'hypothèses de croissance et de rentabilité tenant compte des performances passées, de l'évolution prévisible de l'environnement économique et du développement attendu des marchés. Ces budgets ont été ajustés en fin d'année afin de refléter les évolutions récentes des marchés concernés ;
- Prise en compte d'une valeur terminale déterminée par capitalisation d'un flux normatif obtenu par extrapolation d'un dernier flux normatif, affecté d'un taux de croissance à long terme jugé approprié pour l'activité ;
- Actualisation des flux prévisionnels ressortant de ces plans à un taux déterminé à partir du coût moyen pondéré du capital (CMPC) de chaque activité.

Les principales hypothèses retenues pour les tests de perte de valeur sont les suivantes :

- **Taux d'actualisation**

Compte tenu d'une prime de risque de marché de 5%, le coût de capital utilisé pour actualiser les flux futurs a été fixé entre 7% et 10 % en fonction des UGT du groupe.

Au 31 décembre 2009, le coût de capital utilisé pour actualiser les flux futurs avait été fixé entre 9% et 10,2 % en fonction des UGT du groupe.

- **Taux de croissance long terme**

Le taux de croissance à long terme retenu a été fixé à entre 2 et 2,5% en fonction des UGT du groupe. Il était identique au 31 décembre 2009.

Les tests de valeur effectués au 31 décembre 2010 sur les valeurs d'utilité n'ont pas conduit à la comptabilisation de perte de valeurs, pour les activités poursuivies.

La sensibilité à ces tests s'établit comme suit :

Sensibilité (M€)	Marge du test (valeur d'utilité - valeur nette comptable)	Taux d'actualisation des flux de trésorerie +0,5 pt	Taux de croissance à l'infini -0,5pt
Equipements et services (hors IEC)	28	(4)	(4)
Finance et immobilier	69	(41)	(37)
Technologies	14	(1)	(1)

Le test de sensibilité est présenté hors IEC sur le pôle Equipements et services. Sur cette activité, une augmentation de 1% du taux d'actualisation conduirait le groupe à constater une perte de valeur de 365 K€ qui aurait un impact équivalent sur les capitaux propres et sur le résultat.

IV IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	Variation de périmètre	Augment.	Dimin.	Ecart de conversion et autres	31/12/2010
<u>Valeurs brutes</u>						
Frais de R&D	2 328	0			2	2 330
Concessions, brevets, log.	5 643		128	(204)	206	5 773
Fonds commercial	409				(1)	408
Autres immobilisations	6 292		381	(616)		6 057
TOTAL	14 672	0	509	(820)	207	14 568
<u>Amortissements</u>						
Frais de R&D	(2 310)				(1)	(2 311)
Concessions, brevets, log.	(1 825)		(326)	195	(92)	(2 048)
Fonds commercial	(279)			218		(61)
Autres immobilisations	(4 634)		(616)	282	(4)	(4 972)
TOTAL	(9 048)	0	(942)	695	(97)	(9 392)
TOTAL Valeur nette	5 624	0	(433)	(125)	110	5 176

Les immobilisations incorporelles affectées aux activités en cours de cession avaient été présentées sur une ligne distincte du bilan au 31/12/2009.

(en milliers d'Euros)	31/12/2008	Variation de périmètre	Augment.	Dimin.	Ecart de conversion et autres	31/12/2009
<u>Valeurs brutes</u>						
Frais de R&D	2 456	0			(128)	2 328
Concessions, brevets, log.	9 016		3 332	(174)	(6 531)	5 643
Fonds commercial	4 087			(3 543)	(135)	409
Autres immobilisations	719		841	(750)	5 482	6 292
TOTAL	16 278	0	4 173	(4 467)	(1 312)	14 672
<u>Amortissements</u>						
Frais de R&D	(2 398)		(40)		128	(2 310)
Concessions, brevets, log.	(6 639)		(520)	150	5 184	(1 825)
Fonds commercial	(3 761)		(15)	3 497		(279)
Autres immobilisations	(373)		(663)	750	(4 348)	(4 634)
TOTAL	(13 171)	0	(1 238)	4 397	964	(9 048)
TOTAL Valeur nette	3 107	0	2 935	(70)	(348)	5 624

V IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	Variations de périmètre	Augment.	Diminutions	Ecart de conversion et autres	31/12/2010
Valeur brute						
Terrains	550					550
Constructions	9 747		311	(226)	5	9 837
<i>Dont contruction en crédit bail</i>	<i>2 374</i>			<i>(207)</i>		<i>2 167</i>
Installations techniques	18 271		2 475	(1 367)	114	19 493
<i>Dont install tech en crédit bail</i>	<i>5 007</i>		<i>1 301</i>	<i>(48)</i>	<i>(404)</i>	<i>5 855</i>
Autres immobilisations	17 949		2 215	(4 098)	(3)	16 063
<i>Dont autres immos corporelles en crédit bail</i>	<i>606</i>		<i>121</i>	<i>(30)</i>	<i>(70)</i>	<i>626</i>
TOTAL	46 516	0	5 001	(5 691)	116	45 942
Amortissements						
Constructions	(5 615)		(467)	10	(1)	(6 073)
<i>Dont contruction en crédit bail</i>	<i>(1 472)</i>		<i>(162)</i>			<i>(1 634)</i>
Installations techniques	(15 024)		(1 740)	1 074	(93)	(15 783)
<i>Dont install tech en crédit bail</i>	<i>(3 594)</i>		<i>(944)</i>	<i>48</i>	<i>553</i>	<i>(3 937)</i>
Autres immobilisations	(12 659)		(1 755)	3 015	205	(11 194)
<i>Dont autres immos corporelles en crédit bail</i>	<i>(414)</i>		<i>(138)</i>	<i>30</i>	<i>73</i>	<i>(449)</i>
TOTAL	(33 298)	0	(3 962)	4 099	111	(33 050)
TOTAL Valeur nette	13 219	0	1 039	(1 592)	227	12 893

Les immobilisations corporelles affectées aux activités en cours de cession avaient été présentées sur une ligne distincte du bilan au 31/12/2009.

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	Variations de	Augment.	Diminutions	Ecart de conversion	31/12/2010
Valeur brute						
Terrains	550					550
Constructions	9 644		106		(3)	9 747
<i>Dont contruction en crédit bail</i>	<i>2 374</i>					<i>2 374</i>
Installations techniques	17 589		1 640	(1 221)	263	18 271
<i>Dont install tech en crédit bail</i>	<i>4 384</i>		<i>854</i>	<i>(120)</i>	<i>(112)</i>	<i>5 007</i>
Autres immobilisations	19 170		2 038	(1 186)	(2 073)	17 949
<i>Dont autres immos corporelles en crédit bail</i>	<i>1 014</i>		<i>100</i>	<i>(47)</i>	<i>(461)</i>	<i>606</i>
TOTAL	46 952	0	3 784	(2 407)	(1 813)	46 516
Amortissements						
Constructions	(5 147)		(468)			(5 615)
<i>Dont contruction en crédit bail</i>	<i>(1 310)</i>		<i>(162)</i>			<i>(1 472)</i>
Installations techniques	(13 978)		(1 790)	843	(99)	(15 024)
<i>Dont install tech en crédit bail</i>	<i>(2 688)</i>		<i>(949)</i>	<i>77</i>	<i>(34)</i>	<i>(3 594)</i>
Autres immobilisations	(11 786)		(3 076)	860	1 343	(12 659)
<i>Dont autres immos corporelles en crédit bail</i>	<i>(416)</i>		<i>(128)</i>	<i>39</i>	<i>91</i>	<i>(414)</i>
TOTAL	(30 911)	0	(5 334)	1 703	1 244	(33 298)
TOTAL Valeur nette	16 042	0	9 118	(4 110)	(3 057)	13 219

VI IMMEUBLES DE PLACEMENT

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	Variations de périmètre	Augment.	Diminutions	Autres mouvements	31/12/2010
Valeur brute	1 215					1 215
Amortissements	(662)		(30)			(692)
TOTAL Valeur nette	553	0	(30)	0	0	523

(en milliers d'Euros)	31/12/2008	Variations de périmètre	Augment.	Diminutions	Autres mouvements	31/12/2009
Valeur brute	1 215					1 215
Amortissements	(630)		(50)		18	(662)
TOTAL Valeur nette	585	0	(50)	0	18	553

VII ACTIFS FINANCIERS

Titres mis en équivalence :

Au 31 décembre 2010, ce poste comprend uniquement la quote-part de capitaux propres de la société Yakaz, détenue à 45,93 %.

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Quote-part des capitaux propres à l'ouverture	777	
Quote-part de résultat	583	502
Variation du périmètre		275
Quote-part des capitaux propres à la clôture	1 360	777

Les éléments financiers de la société mise en équivalence s'analysent comme suit :

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Actifs immobilisés	427	624
Actifs courants	596	537
Trésorerie	2 172	666
Total Actif	3 195	1 827
Capitaux propres	2 961	1 691
Passifs courants	234	136
Total Passif	3 195	1 827

Les actifs financiers courants et non courants se détaillent comme suit :

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Actifs disponibles à la vente	3 335	2 060
Prêts au management des pôles cédés	2 538	2 440
Dépôts et cautionnements	2 764	2 426
Autres actifs financiers	1	
TOTAL	8 638	6 926

Prêts au management des pôles cédés : en janvier 2005, Qualis a accepté de faciliter la participation des managers de ECS aux schémas de reprise de leurs groupes respectifs, en émettant un prêt à la Management Co d'ECS, dont Qualis détient 5%.

En garantie, ECS a nanté, au profit de Qualis, les titres des holdings de reprise du Groupe ECS qu'elle détient.

La part courante des dépôts et cautionnements s'élève à 1 151 K€ en 2010 et 857 K€ en 2009. Ils correspondent principalement au dépôt de garantie lié au contrat d'affacturage sur le pôle IEC.

Les actifs disponibles à la vente se détaillent comme suit :

Sociétés détentrices des titres	Sociétés détenues	31/12/2010		31/12/2009		Variation	
		Valeur des participations	Quote Part détenue par le Groupe	Valeur des participations	Quote Part détenue par le Groupe	Valeur des participations	Quote Part détenue par le Groupe
SCA Qualis	BNP Telecom & Media Fund II	418	FCP	444	FCP	FCP	
	Ortec	1 000	2,00%			1 000	2,00%
	PLC Invest (Holding Fond Trinova II)	54	54,00%	54	54,00%	0	0,00%
	Kanari World	0	Liquidation	25	90,17%	(25)	
	Business Angel des Cités	32		35		(3)	
	Divers	392		5		387	
	Total	1 896		563			
FinOway	GenOway	1 437	9,33%	1 494	9,33%	(57)	0,00%
IEC	Divers			1		(1)	0,00%
Akerys	Divers	2		2		0	0,00%
	Juste valeur	3 335		2 060			

L'augmentation des actifs disponibles à la vente correspond à l'acquisition en janvier 2010 par voie d'échange de 2% d'ORTEC, société hollandaise, leader européen des logiciels d'optimisation pour les entreprises, en contrepartie des titres de la filiale BlueKaizen de la société Masagroup.

VIII STOCKS

(en milliers d'Euros)	31/12/2010			31/12/2009
	Brut	Prov	Net	Net
Stocks de marchandises	5 396	(702)	4 694	3 669
Stocks de matières premières et autres approvisionnements	5 454	(747)	4 707	4 261
Stocks de produits finis	5 785	(542)	5 243	10 111
Stocks d'en-cours	66 095	(43)	66 052	124 561
TOTAL	82 730	(2 034)	80 695	142 602

L'évolution des stocks provient principalement du secteur immobilier du Groupe Qualis.

IX CREANCES CLIENTS

(en milliers d'Euros)	31/12/2010			31/12/2009
	Brut	Prov	Net	Net
Créances clients	137 246	(5 393)	131 853	142 131
TOTAL	137 246	(5 393)	131 853	142 131

Sur le pôle IEC, l'analyse du contrat d'affacturage conduit à procéder à la décomptabilisation des créances clients cédées (créances cédées sans recours). Au 31 décembre 2010, l'encours de créances cédées s'élève à 10 944 K euros (31 décembre 2009 : 11 185 K euros). Un dépôt de garantie est constitué auprès du factor.

Le poste clients enregistre, dans le secteur Finance-Immobilier, le solde des coûts encourus et des Profits et Pertes comptabilisés à l'avancement sur les programmes n'ayant pas donné lieu à facturation intermédiaire en date de clôture. La plupart des créances clients sont liées à l'activité du pôle Korreden. Les clients de cette activité sont majoritairement financés par le biais de crédits bancaires, ce qui justifie le faible niveau de retard de paiement et provisionnement de ce poste. De façon générale, le Groupe considère qu'il n'est pas exposé à un risque de crédit particulier du fait également du grand nombre de clients dans ces activités.

X AUTRES CREANCES

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Avances et acomptes versés	30 172	33 708
Créances sociales	697	690
Créances fiscales	30 469	33 212
Charges constatées d'avance	6 969	10 638
Comptes mandants	59 703	59 948
Autres	30 917	21 219
TOTAL	158 928	159 416

Les comptes mandants correspondent à la trésorerie détenue par le groupe Korreden dans le cadre de son activité de gestion et de syndic.

Comptablement, ces comptes mandants sont présents à la fois à l'Actif et au Passif du bilan du Groupe, à ce titre, le Groupe considère qu'il ne supporte pas de risque de crédit sur ces éléments.

A l'Actif, les comptes mandants correspondent aux sommes versées aux sociétés de gestion du Groupe par les locataires occupant des habitations dont la gestion a été confiée à ces sociétés.

Au Passif, ces comptes mandants correspondent aux sommes perçues par les sociétés de gestion du Groupe pour le compte des propriétaires ayant confié la gestion de leurs biens à ces sociétés.

Les actifs liés aux comptes mandants sont intégralement comptabilisés dans le poste Autres créances. Les passifs liés aux comptes mandants sont comptabilisés dans le poste Autres dettes.

XI TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Valeurs mobilières de placement	36 833	34 581
Trésorerie	40 470	39 796
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	77 303	74 378

Le tableau de flux de trésorerie ne tient compte ni de la trésorerie bloquée dans les programmes ni des crédits promoteurs.

(en milliers d'Euros)	BILAN	TFT	BILAN	TFT
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
Trésorerie active :	77 303	60 163	74 378	59 865
Valeurs mobilières de placement	36 833	36 833	34 581	34 581
Trésorerie totale	40 470	40 470	39 796	39 796
Trésorerie non disponible		(17 140)		(14 513)
Trésorerie passive :	(2 937)	(723)	(17 470)	(689)
Concours bancaires courants	(723)	(723)	(689)	(689)
Crédits promoteurs	(2 214)		(16 781)	
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	74 366	59 440	56 907	59 175

XII CAPITAUX PROPRES

Les éléments impactant directement les réserves consolidées sont détaillés dans l'état consolidé du résultat global.

Au 31 décembre 2010, le capital social de SCA Qualis était de 19.227.643,50€, composé de 1.671.969 actions de 11,50 € chacune de nominal.

XIII INTERETS MINORITAIRES

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	204 700	39 702
Variation de périmètre	1 825	171 953
Dividendes versés / reçus	372	
Ecart de conversion	(518)	49
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(92)	3 469
Résultat global de la période	(6 296)	(10 473)
TOTAL	199 991	204 700

En 2009, les variations des intérêts minoritaires sont principalement liées à la restructuration de l'emprunt obligataire sur le pôle Korreden, ayant ramené le pourcentage d'intérêt du groupe à 40,68%, puis à 40,85% suite à un rachat d'intérêts minoritaires.

XIV PROVISIONS

RETRAITE ET AVANTAGES ASSIMILES

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Indemnités de départ en retraite et avantages assimilés	1 787	1 177
Médailles du travail	133	113
TOTAL	1 920	1 290

Dont Non courant	1 920	1 290
------------------	-------	-------

Le groupe offre à ses salariés des avantages postérieurs à l'emploi.

La provision est basée sur les indemnités de fin de carrière au moment du départ à la retraite en fonction de l'ancienneté.

Elle prend en compte les éléments suivants :

- Taux d'actualisation et de revalorisation annuelle retenu, variable selon les filiales : entre 3,59% et 4,6%,
- Conventions collectives propres aux filiales,
- Méthode rétrospective des unités de crédit projetées,
- Salaire de référence : moyenne des douze derniers mois à la date de clôture,
- Charges sociales de 50%

L'analyse de la charge se décompose comme suit :

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Coût des services rendus	181	225
Coût financier	57	56
TOTAL	238	280

L'évolution de l'engagement se décompose comme suit :

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Valeur actualisée des obligations à l'ouverture de l'exercice	1 290	1 805
Coût des services rendus	181	225
Coût financier	57	56
Gains et pertes actuariels	355	(427)
Prestations payées	0	(106)
Écarts de conversion et autres mouvements	37	(263)
Valeur actualisée des obligations à la clôture de l'exercice	1 920	1 290

AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les différentes natures de provisions sont résumées dans le tableau ci-après :

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	Dotations	Reprises Utilisées	Reprises Non Utilisées	Mvts Périètre et autres	31/12/2010
Provisions pour litiges (1)	9 256	8 010	(2 671)	(4 180)	(149)	10 266
Garantie clients	834	324	(166)		26	1 018
Autres	982	1 482	(452)	(91)	12	1 933
TOTAL	11 072	9 816	(3 289)	(4 271)	(111)	13 217

Dont Courant	4 503					3 415
Dont Non courant	6 569					9 802

(en milliers d'Euros)	31/12/2008	Dotations	Reprises Utilisées	Reprises Non Utilisées	Mvts Périètre et autres	31/12/2009
Provisions pour litiges (1)	7 400	5 350	(1 026)	(2 468)		9 256
Garantie clients	463	321	(40)		90	834
Autres	546	826	(260)		(130)	982
TOTAL	8 409	6 497	(1 326)	(2 468)	(40)	11 072

(1) Dont 10 191 K€ au 31 décembre 2010 et 9 079 K€ au 31 décembre 2009 provenant du pôle Korreden.

Concernant les provisions pour litiges, elles sont de 4 natures :

- des provisions faisant suite à des assignations qui émanent de prestataires.
- des provisions faisant suite à des assignations de clients.
- des provisions faisant suite à des assignations intentées par d'autres tiers divers.
- des provisions pour litiges prud'homaux.

Le poste provisions pour litiges comprend la somme d'une multitude de petites provisions, qui individuellement ne sont pas significatives.

La provision pour garantie concerne le pôle IEC. Elle est destinée à couvrir les charges futures dans le cadre de la garantie accordée aux clients sur les marchandises vendues. Elle est calculée en appliquant un taux de charge attendu sur le chiffre d'affaires réalisé sur la période ouvrant des droits à garantie pour la filiale HMS. Au 31/12/2010 cette provision représente 0.5% du chiffre d'affaires facturé et exigible sur toutes les réalisations en cours ou terminées, depuis moins de treize mois suivant la date de départ du navire en Italie, depuis moins de douze mois en France.

XV EMPRUNTS - DETTES FINANCIERES & DECOUVERTS

Les emprunts et dettes financières s'élèvent à 124.384 K€.

Elles se détaillent comme suit :

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	Var périmètre/ reclassement	Aug.	Dim.	31/12/2010
Emprunt obligataire à taux variable <i>dont frais d'émission</i>	(0) (0)				(0) (0)
Emprunt obligataire à taux fixe	80 000				80 000
Autres dettes	37 885	(26 411)	2 244	(5 431)	8 287
Dettes non courantes	117 885	(26 411)	2 244	(5 431)	88 287
Intérêts courus sur emprunt obligataire	10 155		8 793	(17 472)	1 476
Ligne de crédit revolving (RCF)	10 000			(10 000)	0
Financement de la promotion par crédits promoteurs	16 781			(14 567)	2 214
par découvert bancaire	0				0
Concours bancaires courants	689	(56)	90		723
Dépôts et cautionnements reçus	87				87
Autres dettes	31 719	26 411		(26 533)	31 597
Dettes courantes	69 431	26 355	8 883	(68 572)	36 097
Total emprunts et dettes financières	187 316	(56)	11 127	(74 003)	124 384

Les variations des autres dettes sont liées aux remboursements d'une partie de chaque tranche des lignes de crédit de Qualis à hauteur de 25 M€, et des dettes du pôle Eurocave à hauteur de 1,5 M€.

L'intégralité de la dette du Groupe Qualis est libellée en euros.

Les principaux taux d'intérêts effectifs moyens du groupe Qualis sont de :

11% sur l'emprunt obligataire du pôle Korreden

sur la ligne de crédit Qualis : Euribor + 2%

L'échéancier des emprunts et dettes financières se détaille ainsi :

En milliers d'euros	31/12/2010		
	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunt obligataire		80 000	
Autres dettes		8 287	
Sous total emprunts et dettes financières non courantes	-	88 287	-
Sous total emprunts et dettes financières courantes	36 097		
Total	36 097	88 287	-

Respect de ratios financiers

Korreden : L'emprunt obligataire émis par Korreden lui impose le respect de ratios financiers ("covenants") visant à encadrer différents types d'opérations, parmi lesquelles :

- Émission de nouvelles dettes et/ou augmentations de capital,
- Souscriptions des crédits promoteur,
- Paiements de dividendes,
- Réalisation de toute opération capitalistique,
- Délais de remontée des états financiers consolidés aux obligataires.

Le Groupe n'a pas de risque lié à des covenants sur la dette financière. Seul le non paiement d'une échéance d'intérêt sur la dette entraînerait son remboursement anticipé.

Fineurocave : Deux ratios sont également en place sur le crédit Fineurocave :

- Le ratio dette financière nette consolidée / EBE consolidé, qui influe uniquement sur la marge du crédit si celui-ci est supérieur à 1,5 mais inférieur à 3. Au-delà, le prêt pourrait devenir exigible à la demande des banques.
- Le ratio dette financière nette consolidée / Fonds propres consolidés : s'il venait à ne pas respecter les valeurs définies au contrat, le prêt pourrait devenir exigible à la demande des banques.

Au 31 décembre 2009, compte tenu de la dégradation de l'environnement économique, le groupe Fineurocave n'avait pas respecté un des deux ratios prévus au contrat, le ratio dette financière nette consolidée / EBE consolidé. L'exigibilité du prêt aurait pu être demandée. Les négociations entre les banques et Qualis, actionnaire principal de Fineurocave, ont abouti à la signature d'un avenant par lequel les Banques renoncent à l'exigibilité anticipée au titre du non respect de ce ratio pendant la durée du crédit, Qualis s'engageant à ne pas demander le remboursement de son compte courant tant que ce financement serait en cours.

Au 31 décembre 2010, le ratio en place dette financière nette consolidée / Fonds propres consolidés est respecté. Si celui-ci venait à se dégrader significativement, l'exigibilité anticipée du prêt pourrait être demandée.

Qualis :

Le crédit de 50 M€ contracté par Qualis en août 2007 a été remboursé à hauteur de 25 M€ en juillet 2010. Qualis est en cours de discussion avec les banques concernant l'échéancement des 25 M€ restant dus, et l'adaptation du mode de calcul du ratio financier (Endettement net de Qualis SCA / valeur réévaluée de ses participations) que la société doit respecter.

Gestion des risques et Instruments financiers dérivés

Gestion du risque de taux :

Le Groupe Qualis est exposé aux risques de marché par ses opérations commerciales et financières. Cette exposition est principalement liée aux fluctuations des taux d'intérêts.

Les couvertures de risque de taux d'intérêt sont effectuées au moyen d'instruments cotés sur des marchés organisés ou de gré à gré, avec des contreparties de premier rang.

La politique de gestion des risques a pour objectif de limiter et de maîtriser les variations des taux d'intérêt et leurs répercussions sur le résultat et le flux de trésorerie. Pour réaliser cet objectif, le groupe Qualis a mis en place des swaps afin d'atténuer le risque de fluctuation de ses taux variables sur sa dette financière.

Eu égard aux contraintes imposées par les normes IFRS en matière de documentation des relations de couverture et de démonstration de leur efficacité, le groupe Qualis a pris l'option de traiter ces instruments comme des titres de transaction.

Le détail des dérivés en portefeuille s'analyse comme suit :

- Qualis détient au 31 décembre 2010 des instruments dérivés pour lesquels la comptabilisation de couverture n'a pas été retenue. Leur variation de juste valeur passe donc intégralement au résultat de la période.

- Le Groupe Korreden a acquis différents instruments financiers de couverture pour réduire son exposition aux variations des taux d'intérêts, sa dette financière ayant été essentiellement contractée à taux variable. Jusqu'en avril 2009, date à laquelle une grande partie de la dette correspondant au sous-jacent de ces instruments a disparue, deux contrats dits "vanille" étaient traités en comptabilité de couverture. Depuis cette date, tous les instruments dérivés du groupe sont traités comme des titres de transaction, et leur variation de juste valeur passe donc intégralement au résultat de la période.

Les instruments dérivés sont inscrits au bilan pour leur juste valeur pour les montants suivants :

En milliers d'euros	31/12/2010		31/12/2009	
	Actifs courants	Passifs courants	Actifs courants	Passifs courants
Swaps de taux d'intérêts	-	20 021	1 333	22 965
Total	-	20 021	1 333	22 965

Tous les instruments ont été comptabilisés au bilan à leur juste valeur sur le poste « instruments dérivés » conformément à IAS 39.

En milliers d'euros	Souscripteur	Notionnel	Date de début	Date d'échéance	31/12/2009	Variation	31/12/2010	Juste Valeur >0	Juste Valeur <0
swap structuré n°1	Pôle Korreden	160,000	Aug-10	Aug-14	(9 265)	(3 589)	(12 854)		(12 854)
swap structuré n°2	Pôle Korreden	80,000	Aug-10	Aug-14	(4 799)	(1 586)	(6 385)		(6 385)
swap vanille n°1	Pôle Korreden	100,000	Aug-07	Aug-10	(5 681)	5 681	0		
swap vanille n°2	Pôle Korreden	200,000	Aug-07	Aug-10	(2 154)	2 154	0		
swap vanille n°3	Pôle Korreden	200,000	Feb-09	Aug-10	1 333	(1 333)	0		
Swap de taux d'intérêt	Qualis	12,500	Nov-07	Jul-11	(535)	144	(391)		(391)
Swap de taux d'intérêt	Qualis	12,500	Nov-07	Jul-11	(530)	140	(390)		(390)
Total dérivés de transaction					(21 632)	1 611	(20 021)		(20 021)

Les variations de juste valeur des swaps au bilan ne peut être rapprochée de la charge enregistrée au résultat financier pour un montant de (7.160) K€, en raison des paiements intervenus sur la période.

Sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt

Les variations du taux d'intérêt ont un impact limité sur le coût de l'endettement financier net et sur la juste valeur selon la structure de la dette. La dette du Groupe est libellée en euros. La dette est financée sur la base d'EURIBOR pour les crédits promoteurs et la ligne de crédit Qualis et à taux fixe pour l'emprunt obligataire.

L'exposition au risque de taux est faible car la dette du Groupe est principalement à taux fixe.

Gestion du risque de liquidité

Au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009, la position de liquidité se décompose comme suit :

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Montant disponible sur le crédit promoteur	36 871	41 369
Autorisation de découvert disponible	7 002	4 443
Soldes bancaires créditeurs	(723)	(689)
Ligne de crédit non tirée	15 000	5 000
Comptes mandants	59 703	59 948
Trésorerie et équivalent de trésorerie	77 303	74 378
POSITION DE LIQUIDITE	195 156	184 448

Spécificités du pôle Korreden :

Le groupe Korreden finance son activité par l'apport en fonds propres et l'utilisation des crédits promoteur.

Pour son activité de promoteur et compte tenu des rythmes de commercialisation, le besoin de financement se situe entre 8 et 12 mois depuis l'acquisition des terrains.

Le risque de liquidité est couvert pour toutes les opérations en cours à ce jour.

Gestion du risque de contrepartie

Les risques de contrepartie portent potentiellement sur les fournisseurs/sous-traitants, sur les comptes clients et les contreparties bancaires.

Compte tenu de la pluralité des fournisseurs et sous-traitants, leur insolvabilité ne pourrait avoir de conséquences significatives sur l'activité.

Le groupe Qualis considère que le risque de contrepartie lié aux comptes clients est très limité par le très grand nombre de clients et par le fait que sur le pôle Korreden les ventes sont signées exclusivement devant notaire avec pour la plus grande partie un financement par emprunt, cet emprunt étant obtenu dès la date de signature chez le notaire.

Le groupe Qualis place ses disponibilités, quasi-disponibilités, et conclut des contrats de taux d'intérêt auprès d'institutions financières de premier rang.

Gestion du risque de change

Les risques de change portent potentiellement sur les transactions opérationnelles en devises étrangères. Dans la mesure où le groupe exerce principalement son activité en France et que les transactions en devises étrangères sont minimes, le groupe Qualis n'est pas exposé au risque de change.

XVI AUTRES DETTES

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Avances et acomptes reçus	3 791	4 338
Fournisseur d'immobilisations	851	1 140
Dettes diverses	33 515	50 170
Comptes mandants	59 703	59 948
Produits constatés d'avance	6 072	5 245
Autres	13 499	15 342
TOTAL	117 432	136 183

Les dettes diverses se rapportent principalement au Pôle promotion d'Akerys, détenu par Korreden, et correspondent principalement aux charges à payer sur programmes.

Les autres dettes comprennent le compte courant accordé par Talis à Qualis pour 10,5M€.

XVII ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN

Les actifs et passifs financiers au bilan au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

(en milliers d'Euros)	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Titres de participation	3 335	3 335		3 335			
Autres actifs financiers	5 303	5 303			5 303		
Créances clients et autres créances d'exploitation	290 781	290 781			290 781		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77 303	77 303	77 303				
Total Actif	376 722	376 722	77 303	3 335	296 084	-	-
Emprunts et dettes financières	124 383	124 383				124 383	
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	321 280	321 280				321 280	
Instruments dérivés	20 021	20 021					20 021
Total Passif	465 684	465 684	-	-	-	445 663	20 021

La juste valeur des instruments dérivés est communiquée par les établissements financiers auprès desquels le groupe Qualis a contracté ces couvertures. En raison de leur caractère à court terme, les valeurs comptables retenues dans les comptes consolidés sont des estimations raisonnables de leur valeur de marché.

Les dettes financières sont essentiellement comptabilisées au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

La juste valeur des créances et des dettes est assimilée à leur valeur au bilan, compte tenu de leurs échéances très courtes.

Les instruments financiers évalués à la juste valeur sont de niveau 1 (prix cotés sur le marché) pour les placements à court terme de trésorerie et de niveau 2 (évaluation basée sur les données observables sur les marchés) pour les instruments dérivés.

Les actifs et passifs financiers au bilan au 31 décembre 2009 se détaillent comme suit :

(en milliers d'Euros)	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Titres de participation	2 060	2 060		2 060			
Autres actifs financiers	4 866	4 866			4 866		
Créances clients et autres créances d'exploitation	301 547	301 547			301 547		
Instruments dérivés	1 333	1 333					1 333
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 378	74 378	74 378				
Total Actif	384 183	384 183	74 378	2 060	306 413	-	1 333
Emprunts et dettes financières	187 315	187 315				187 315	
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	353 759	353 759				353 759	
Instruments dérivés	22 965	22 965					22 965
Total Passif	564 039	564 039	-	-	-	541 074	22 965

XVIII CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers d'Euros)		31/12/2010	% du CA Groupe	31/12/2009	Variation
Groupe Eurocave	Armoires climatisées	24 954	3,87%	21 723	14,87%
Groupe Erard	Accessoires d'antennes et meubles pour audiovisuel	19 672	3,05%	17 468	12,62%
Groupe Akerys	Produits d'épargne à support immobilier	500 901	77,69%	548 341	-8,65%
Groupe Fin Cap / IEC	Services audiovisuels pour les professionnels	87 748	13,61%	81 252	7,99%
Secteur Technologies		11 208	1,74%	10 096	11,01%
Total CA Activités		644 483	99,96%	678 880	-5,07%
Qualis, non op. et intragroupe pôles	holding, IG entre pôles ⁽¹⁾	226	0,04%	(443)	
Total CA Groupe		644 709	100,00%	678 437	-4,97%

(1) Les opérations intra-groupe n'ont pas été retraitées au niveau des pôles, afin de présenter leur contribution réelle.

XIX FRAIS DE PERSONNEL

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Rémunérations du personnel	(87 419)	(85 916)
<i>Dont au titre d'IFRS2</i>	<i>(629)</i>	<i>(509)</i>
<i>Dont au titre d'IAS 19</i>	<i>(181)</i>	<i>(145)</i>
Charges sociales	(34 129)	(30 049)
Participation des salariés	(1 679)	(2 601)
TOTAL	(123 226)	(118 566)

XX CHARGES EXTERNES

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Locations / Charges locatives	(23 304)	(16 604)
Entretien et réparations	(1 280)	(1 150)
Primes d'assurance	(855)	(717)
Intermédiaires / Honoraires	(32 330)	(31 123)
Publicité	(1 573)	(1 677)
Transport	(3 185)	(3 077)
Déplacement, missions, receptions	(11 259)	(9 294)
Frais postaux et télécommunications	(4 071)	(6 399)
Services bancaires	(391)	(656)
Autres charges externes	(722)	(748)
TOTAL	(78 970)	(71 446)

La variation des locations et charges locatives provient essentiellement du Groupe Korreden.

XXI RESULTAT OPERATIONNEL NON COURANT : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Résultat de dilution lié à la restructuration de la dette obligataire		34 686
Effet fiscal lié au changement de comptabilisation des gestes commerciaux		6 069
Produits opérationnels non courants	0	40 755
Pertes sur abandons de programmes	(4 231)	(6 919)
Pertes sur assurances	(3 866)	
Restructurations	(1 141)	(4 919)
Résiliation de baux		(789)
Réorganisation industrielle d'un site de production	(902)	
Frais d'acquisition d'Eurocave AG	(44)	
Autres	(925)	(236)
Charges opérationnelles non courantes	(11 109)	(12 863)
TOTAL	(11 109)	27 892

Le résultat opérationnel non courant est composé de trois effets relatifs exclusivement au Groupe Korreden :

Mesures exceptionnelles face à l'évolution du marché :

Pour faire face à la suite des conséquences d'un environnement économique dégradé dans le secteur de l'immobilier, le Groupe Korreden a comptabilisé des charges non récurrentes liées aux baisses de prix observées sur le marché de l'immobilier, et des abandons de programmes jugés non rentables.

Pertes sur assurances :

Akerys Services Immobiliers a rencontré des difficultés liées au retard pris par les assureurs et leur centre de gestion dans le traitement des dossiers de demandes d'indemnisation de vacance locative et de loyers impayés, ce qui a contraint le groupe à procéder à des avances afin de limiter l'impact de ces retards en trésorerie pour ses clients. Le montant des demandes d'indemnisation des clients s'élevait au 31 décembre 2010 à 17,8 M€. Les avances consenties aux clients nettes des paiements reçus des assureurs s'élevaient à 7,4 M€ au 31 décembre 2010. Le montant comptabilisé en résultat opérationnel non courant correspond à la participation du groupe Korreden au contrat déficitaire d'assurance.

Réorganisation industrielle d'un site de production :

Au cours de l'exercice 2010, le groupe Fineurocave a annoncé le transfert de ses lignes de production du site d'Albon au site des Fourmies dans le nord de la France. La réorganisation a engendré la mise en place d'un plan de sauvegarde de l'emploi pour lequel une dotation a été comptabilisée au résultat opérationnel non courant pour un montant de (902) K€. L'arrêt définitif des lignes de production est intervenu en mars 2011.

Les autres charges non courantes correspondent aux dépréciations liées au déménagement du siège du groupe Korreden.

XXII COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Revenus nets sur placements	309	289
Profit (perte) de change	286	(111)
Variation de juste valeur des instruments dérivés	(7 160)	(12 548)
Dotations nettes aux provisions (hors perte de change)	203	457
Autres produits (charges) financières	(615)	(6 997)
Autres produits (charges) financiers	(6 977)	(18 911)
Coût de l'endettement financier brut	(12 047)	(18 905)
Coût de l'endettement financier net	(19 024)	(37 816)

La variation de juste valeur des instruments dérivés ne correspond qu'à celle relative aux instruments dérivés de trading pour (7,1) M€. En 2009, elle comprenait le recyclage des réserves de juste valeur sur instruments dérivés pour lesquels la relation de couverture a été abandonnée (Swap Vanille) pour (8,4) M€, suite à la restructuration de la dette obligataire sous jacente associée, et les variations de valeur des instruments dérivés de trading pour (4,1)M€.

Le résultat financier de 2010 ne comprend pas d'éléments significatifs non récurrents.

En 2009, il comprenait des effets non récurrents essentiellement liés à la restructuration de la dette du Groupe Korreden, à savoir :

- La reprise en résultat de l'ensemble des frais d'émission de l'ancienne dette obligataire non encore étalés, suite au remboursement de celle-ci. Cette reprise se traduisait par une autre charge financière de 6,3 M € sur l'exercice.
- Les frais d'émission du nouvel emprunt obligataire pour un montant de 3 M€, constatés directement au compte de résultat.

XXIII ACTIVITES EN COURS DE CESSION

Les activités en cours de cession au 31 décembre 2009 étaient toutes relatives au pôle technologies. Il n'y a pas de nouvelles activités en cours de cession en 2010. Les impacts sur le résultat 2010 sont tous relatifs aux projets de cession existants au cours de l'exercice 2009, qui sont intervenus au cours du premier semestre de 2010.

La comptabilisation en actifs en cours de cession était intervenue en 2009 du fait que l'ensemble des conditions suivantes étaient réunies:

- Le management de Qualis était engagé dans des plans de cession,
- Les groupes d'actifs étaient disponibles pour une cession immédiate dans leur état actuel (sans modification majeure),
- Qualis avait identifié des acquéreurs potentiels et souhaitait à proche échéance mener les ventes à leur terme, en proposant un prix de marché par rapport à la juste valeur des actifs concernés,
- Les cessions étaient hautement probables et Qualis s'attendait à ce qu'elles interviennent dans un délai maximal d'un an à partir de la date de classement en actifs destinés à être cédés, soit au plus tard fin 2010, hypothèse qui s'est avérée au cours de l'exercice 2010, l'ensemble des cessions ayant été finalisées avant le 30 juin.

	31/12/2010	31/12/2009
Chiffre d'affaires	6 355	20 046
Résultat opérationnel courant	(6 984)	(12 921)
Résultat opérationnel non courant	97 539	(3 576)
Résultat opérationnel	90 555	(16 497)
Coût de l'endettement financier net	1 991	(747)
Résultat avant impôt sur le résultat	92 546	(17 244)
Charges d'impôt	(529)	18
Résultat net des activités en cours de cession	92 017	(17 226)

Le compte de résultat 2010 des activités en cours de cession reflète 6 mois d'activité du sous groupe Exalead cédé, 4 mois d'activité des filiales cédées du sous-groupe Astro, et aucune activité de Masa bk, cette activité ayant été cédée au 1^{er} janvier 2010.

Au cours de l'exercice 2009, le classement en « actifs en cours de cession » des groupes d'actifs attachés aux activités en cours de cession a donné lieu à la comptabilisation d'une dépréciation de l'écart d'acquisition attaché à l'une des activités cédées à hauteur de 595 K€, afin de ramener leur valeur comptable à leur juste valeur nette de frais de cession.

Cette dépréciation a été inscrite sous la rubrique « résultat opérationnel non courant » de 2009, préalablement à son reclassement en résultat des activités en cours de cession.

XXIV IMPOTS COURANTS ET DIFFERES

XXIV. 1 - Charge d'impôt

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Impôt courant	(3 358)	(864)
Impôt différé	6 576	4 304
Charge d'impôt	3 218	3 439

XXIV. 2 - Régime de l'intégration fiscale

Talis détenant plus de 95% de SCA Qualis depuis fin 2007, un groupe fiscal a été constitué au niveau de Talis à compter du 1^{er} janvier 2008. Dès que les conditions d'intégration sont remplies, les sociétés du groupe sont systématiquement intégrées fiscalement.

D'autre part des groupes fiscaux ont été constitués au niveau du pôle IEC et du pôle Korreden.

XXIV. 3 - Analyse de la charge fiscale

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Résultat comptable avant impôts	(16 674)	15 666
(Charge) Profit d'impôt au taux théorique (33,33%)	5 558	(5 222)
Différences permanentes	116	(54)
Différence de taux d'impôt	394	293
Déficits non activés	(2 247)	(2 576)
Autres	(602)	10 999
Charge d'impôt effective	3 218	3 440

XXIV. 4 - Analyse des impôts différés au bilan

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
<u>Impôts différés actifs</u>		
Impôts différés non courants	24 623	18 246
Impôts différés courants		
Total impôts différés actifs	24 623	18 246
<u>Impôts différés passifs</u>		
Impôts différés non courants	137	281
Impôts différés courants		
Total impôts différés passifs	137	281
Total impôts différés nets	24 486	17 965

La plupart des impôts différés trouvent leur origine dans la constatation d'un produit sur les déficits reportables du Groupe fiscal Korreden pour 16,6 M€, ou sur la juste valeur négative des instruments dérivés pour 6,6 M€.

A chaque arrêté comptable, le groupe Qualis apprécie la probabilité de disposer de bénéfices fiscaux lui permettant de consommer ses déficits reportables dans la limite des perspectives visibles de recouvrement.

Le montant des déficits reportables (en base) n'ayant pas donné lieu à la comptabilisation d'impôts différés actifs s'élève à 33 805 K€. Ils sont indéfiniment reportables.

Le montant des impôts différés comptabilisés en 2010 en capitaux propres s'élève à 16 K€ au titre des écarts actuariels de la période.

XXV ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements donnés

EN KEUROS	AVALS/CAUTIONS GARANTIES	NANTISSEMENT DE TITRES	AUTRES	31/12/2010	31/12/2009
SCA QUALIS					
Emprunt de 50M€ tiré intégralement		25 353		25 353	50 266
Garantie du bail Exalead				-	696
Garantie sur cession filiales européennes de Center.com	1 300			1 300	
Garantie sur cession Exalead, couverte par une assurance				-	
Contre garantie de la garantie bancaire sur le bail MASA Group	356			356	356
GRUPE EUROCAVE					
Emprunts		2 875		2 875	4 300
Caution sur loyer EuroCave Conseil	44			44	43
GRUPE BRARD					
Garanties	5			5	5
GRUPE FIN CAP/IEC					
Emprunts	2 362	2 211	-	4 573	5 456
Découverts			1 132	1 132	559
Caution solidaire sur marché fournisseurs			-	-	-
Avals, cautions et garanties données sur marchés clients	5 026			5 026	4 980
Financement en crédit Bail			453	453	280
SECTEUR TECHNOLOGIES					
Financement en crédit Bail				-	107
KORREDEN/AKERYS					
Nantissement de titres et de comptes bancaires au profit des obligataires		80 746		80 746	87 075
Privilège prêteurs de deniers sur l'immeuble du siège social d'IFB.			-	-	2 012
Nantissement de titres dans le cadre du Crédit revolving				-	10 000
Caution de paiement à terme	22 384			22 384	18 124
Caution d'immobilisation	3 173			3 173	2 964
Garantie d'achèvement sur opérations de promotion			108 872	108 872	271 596
Garantie de paiement des loyers	14 380			14 380	15 899
TOTAL CHIFFRABLE	49 031	111 185	110 457	270 673	474 718

Engagement en matière de DIF (Droit individuel à la formation) :

Le nombre d'heures acquises par les salariés au titre du Droit Individuel de Formation est de 55.864 heures au 31 décembre 2010 pour le groupe Qualis.

Engagements reçus

EN K EUROS	AVALS/CAUTIONS GARANTIES	NANTISSEMENT DE TITRES	AUTRES	31/12/2010	31/12/2009
SCA QUALIS					
Complément de prix sur cession du compte courant DFP					
Prêts MECS		2 538		2 538	2 439
Promesses de cession sur titres Fineurocave issus de stock options				Non chiffrable	Non chiffrable
Promesses de vente de titres de filiales par des dirigeants et managers				Non chiffrable	Non chiffrable
Droit de suite sur cession C/Courants DFP				-	-
GROUPE EUROCAVE					
GAP sur Eurocave AG			100	100	-
GROUPE IIN CAP/IEC					
Garantie d'actif et de passif sur l'acquisition Avest/HMS (caution bancaire et nantissement de titres IEC PM)				-	399
SECTEUR TECHNOLOGIES					
				0	0
GROUPE KORREDEN/AKERYS					
Garantie générale (garantie de passifs reçue lors de la prise de contrôle du Groupe	30 000			30 000	30 000
Autorisation de découvert.			2 652	2 652	3 000
Caution caisse garantie B.L.G./SOCAMAB groupe IFB.				-	-
Caution de retenue de garantie.	119 023			119 023	114 897
Autorisations de crédits (terrain + constructions)			36 035	36 035	58 150
Caution d'immobilisation.				-	-
Garantie d'achèvement sur opérations de promotion			108 872	108 872	271 596
Caution de paiement à terme.	22 384			22 384	18 124
Garantie professionnelle	97 165			97 165	80 110
Autres engagements reçus (ligne d'escompte, clause de retour à meilleure fortune)				-	4 000
TOTAL CHIFFRABLE	268 572	2 538	147 659	418 769	582 715

XXVI RESULTAT NET PAR ACTION

Le résultat dilué par action est calculé en ajoutant au résultat le produit financier d'un placement à 5% des fonds qui seraient issus de l'exercice des options de souscription d'actions résultant de la conversion des instruments dilutifs divisé par le nombre d'actions composant le capital social augmenté du nombre d'options de souscription d'actions et le nombre d'actions gratuites attribués.

	31/12/2010	31/12/2009
Résultat net part du Groupe	84 857	12 353
Fonds propres rémunérés à 5% suite à la levée des instruments dilutifs	250	346
Sous Total	85 107	12 699
Nombre d'actions en circulation	1 671 969	1 671 969
Nombre d'instruments dilutifs (Stock options)	107 443	100 100
Nombre total d'actions compte tenu des instruments de dilution	1 779 412	1 772 069
Résultat dilué par action	47,83 €	7,17 €

XXVII EFFECTIFS

	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Equipements & Services	629	25,6%	684	26,6%
Finance et immobilier	1 766	71,9%	1 831	71,3%
Technologies	60	2,4%	52	2,0%
Autres	2	0,1%	2	0,1%
TOTAL	2 456	100%	2 569	100%

Les effectifs des sociétés intégrées proportionnellement sont retenus au prorata du pourcentage d'intégration.

XXVIII PARTIES LIEES ET REMUNERATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

- Parties liées

Les entreprises liées sont celles qui effectuent des prestations avec Qualis et dont les dirigeants sont communs à la gérance de Qualis.

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Honoraires	1 317	1 552
Loyers et charges locatives SCI Coleg	69	67
TOTAL	1 386	1 619

Les honoraires correspondent aux refacturations de prestations de direction des différents pôles du Groupe.

- Rémunérations des principaux dirigeants

Les rémunérations de la gérance se sont élevées à 3.005 K€ pour l'exercice 2010 contre 2.783 K€ pour l'exercice 2009.

Ce montant constitue des rémunérations à court terme.

XXIX OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS ET AUTRES ELEMENTS DE DILUTION

Une hypothèse de levée totale des options de souscription d'actions et des BCE a été retenue pour l'estimation de la valeur de l'action.

La volatilité attendue de l'action a été déterminée de la manière suivante :

- à partir de la volatilité historique des sociétés comparables, que sont Nexity et Kaufman & Broad sur le pôle Korreden.
- sur la base de l'historique de valorisations estimées par le management et/ou la gérance pour les autres sociétés.

La durée de vie attendue correspond à la moyenne entre la date d'acquisition des options et la fin de validité des options.

Le taux sans risque retenu se situe entre 2% pour les nouveaux plans de l'exercice et 5% pour les anciens plans.

La norme IFRS 2 impose de comptabiliser en charges de personnel, l'avantage accordé aux salariés.

Pour la période du 1er janvier au 31 décembre 2010, cet avantage a été valorisé à 629 K€ par la méthode de Black & Scholes et a été enregistré en charge en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

Au cours de l'exercice 2009, une partie de l'avantage a été comptabilisé dans le résultat des activités en cours de cession pour 1445 K€, la charge des activités poursuivies s'étant élevée à 509 K€.

Lors de la transition IFRS, le groupe a opté pour l'option de non prise en compte des droits attribués avant le 7 novembre 2002.

La charge des instruments de dilution se décompose par pôle comme suit :

(en milliers d'Euros)	31/12/2010	31/12/2009
Qualis	(327)	(285)
Groupe IEC	(19)	(19)
Groupe Erard	(222)	(4)
Masa	(61)	(90)
Groupe Korreden		(111)
TOTAL	(629)	(509)

XXIX. 1 - Options de souscription d'actions et actions gratuites SCA QUALIS

Compte tenu de l'exercice d'options de souscription intervenu en 2010, le détail des options de souscription est le suivant :

Date de l'AGE autorisant le plan	Nb d'instruments dilutifs attribués	Prix par action	Période d'exercice	Solde
30/06/2010	5 000	42,70 €	31,12,2014-31,12,2020	5 000
24/06/2009	6 872	42,66 €	31,12,2013-31,12,2019	6 872
25/06/2008	7 636	33,81 €	31,12,2012-31,12,2018	7 636
29/06/2007	9 164	78,63 €	31.12.2011 - 31.12.2015	9 164
30/06/2006	16 792	62,25 €	31.12.2010 - 31.12.2015	16 792
30/06/2004	15 266	45,87 €	31.12.2008 - 31.12.2013	15 266
27/06/2003	24 425	40,89 €	31.12.2003 - 31.12.2012	24 425
25/06/2002	22 288	34,21 €	31.12.2002 - 31.12.2011	22 288
Total	107 443			107 443

Ces plans sont octroyés sous réserve que le salarié soit présent dans les effectifs au moment de la levée de ses stock options, sauf dispense de la gérance.

Aucune condition de performance n'est imposée aux salariés.

Qualis n'a conclu aucun engagement facilitant la liquidité en cas de levée des stock options.

Les bénéficiaires détiendraient au cas d'exercice de la totalité des options, sur la base du capital au 31/12/2010, un pourcentage du capital après augmentation qui en résulterait de 5,65 %.

Les fonds propres seraient augmentés de 4,9 M€.

Nouveau plan 2010 :

Faisant suite à l'autorisation de l'AGE du 30/06/2010, SCA Qualis a consenti un nouveau plan de souscription de 5000 actions à certains de ses dirigeants ou salariés.

Ce plan est uniquement payable en actions sur une période d'acquisition allant de décembre 2010 à décembre 2013 au plus tard. Les options définitivement acquises sont exerçables au prix de 42,7 € sur une période limitée au 31 décembre 2020.

Le plan n'est assorti d'aucune condition de performance de marché ou hors marché. Le taux d'intérêt des actifs sans risques retenu pour évaluer ce plan est de 2%.

XXIX. 2 - Instruments de dilution au sein des filiales

Ces plans sont octroyés sous réserve que le salarié soit présent dans les effectifs.

Options de souscription d'actions FINEUROCAVE

Des options de souscription ont été accordées à certains salariés du Groupe Fineurocave. Les bénéficiaires détiendraient au cas d'exercice de la totalité des options un pourcentage du capital de Fineurocave SA après augmentation qui en résulterait de 1,48 %.

AGE ayant autorisé les options	Nombre d'actions attribués	Exercé	Nombre d'actions	Prix par action	Période d'exercice	Total
AGE 05/12/2003	1 200		1 200	140,00 €	du 05.12.07 au 31.12.2011	168 000,00 €
AGE 22/06/2004	2 000		2 000	102,00 €	du 05.12.08 au 31.12.2012	204 000,00 €
TOTAUX	3 200	0	3 200			372 000,00 €

Options de souscription d'actions Groupe ERARD

Suivant décision de l'associé unique du 26 juin 2006, 200 options de souscription d'actions Erard ont été attribuées à des cadres du groupe, à un prix de souscription de 84 €. Suite au départ de l'un des bénéficiaires le solde du nombre d'options de souscription d'actions Erard est égal à 100 au 31 décembre 2010. Elles représentent 0,55% du capital actuel dilué des actions ainsi créées.

Délai de souscription : 1^{er} décembre 2009 – 31 décembre 2013.

Actions gratuites ERARD

Suite à une décision de l'associé unique d'Erard du 20 juillet 2010, 780 actions gratuites ont été attribuées. Ce plan d'attribution d'actions gratuites comporte une période d'acquisition de 2 ans, et une période d'indisponibilité de 2 ans. Ces 780 actions gratuites représentent 4,15% du capital actuel dilué des actions ainsi créées.

Options de souscription d'actions Groupe KORREDEN

En mars 2005 le Groupe Akérys a mis en place un plan d'options de souscription d'actions à certains de ses salariés. Les options ont été définitivement acquises à leurs bénéficiaires en mars 2009. Aucune option n'a été souscrite à ce jour. Ces options représentent aujourd'hui 0,37% du capital d'Akérys SAS après dilution née de l'exercice de ces options.

Actions gratuites KORREDEN

Suivant autorisation de l'assemblée générale mixte du 15 novembre 2010, le conseil d'administration du 17 décembre 2010 a adopté un plan d'attribution d'actions gratuites et attribué 28 000 actions gratuites, ayant une période d'acquisition de 2 ans, et une période d'indisponibilité de 2 ans.

Ces 28 000 actions gratuites représentent 0,5% du capital actuel dilué des actions ainsi créées.

Options de souscription d'actions IEC

	Plan n°4(1)	Plan n°5(1)	Plan n°6
Date d'assemblée	07/06/2004	24/07/2006	16/06/2008
Date du conseil d'administration	07/12/2004	24/11/2006	17/12/2008
Nombre total d'actions pouvant être souscrites à la date de la mise en place du plan	166 000	396 500	450 000
Prix d'exercice d'une option	1,21 €	1,85 €	1,01 €
Point de départ d'exercice des options	07/12/2006	24/11/2008	17/12/2012
Date d'expiration des options	07/12/2011	23/11/2013	16/12/2015
Juste valeur		1,19	0,485
Volatilité attendue		77%	51%
Options non encore exercées existantes à l'ouverture de l'exercice	141 500	326 500	418000
Options de souscription d'actions exercées durant l'exercice			
Options potentiellement à exercer au 31 décembre 2010	140 500	280 500	414000
Dilution potentielle maximale	140 500	280 500	414000

(1) Les conditions d'exercice des options de souscription d'actions des plans n° 4 et 5 ont fait l'objet d'un ajustement de façon à tenir compte de l'incidence de l'augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription réalisée en août 2008. A la suite de cet ajustement, le ratio d'exercice d'une option, c'est-à-dire le nombre d'action obtenu par option, est passé de 1 à 1,01.

Les actions qui résulteraient de l'exercice des options ci-dessous représentent, au 31 décembre, 3,58% du capital ainsi dilué.

Actions gratuites MASAGroup

Des actions gratuites ont été attribuées par MASA Group en mars 2007 et mai 2008, suivant autorisation de l'AGE du 30/03/2007. 215.000 actions gratuites ont été créées en mars 2009, résultant de la décision de mars 2007. Au 31 décembre 2010, certaines actions étant devenues caduques au cours de la période d'acquisition du fait du départ des bénéficiaires de la société, il existe 350.000 actions gratuites non encore créées représentant 0,68% du capital de MASA Group ainsi dilué.

Stock options Center.com

Un Equity Incentive Plan a été mis en place en 2000, amendé en 2005. Au total, 2.800.000 actions pouvaient être émises. 118.760 ont été exercées.

Chaque option est soumise à un mécanisme de vesting. Si les options ont expiré ou si elles ont été annulées (départ du collaborateur), elles sont réattribuables par le Board. Au 31 décembre 2010, la dilution maximale possible est de 2.511.950 actions, représentant 15,21% du capital ainsi dilué.

XXX EVENEMENTS SIGNIFICATIFS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Au sein du pôle Equipements et services :

Début 2011 le groupe Eurocave a annoncé la cession de son siège pour lequel l'option de crédit bail avait été levée en décembre 2010.

Le groupe Eurocave est également engagé dans la cession de son site de production d'Albon arrêté en mars 2011.

Ces deux opérations ont été conclues au cours du premier semestre. Des plus values ont été réalisées sur ces deux opérations.