

SCA QUALIS

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

Exercice clos le 31 décembre 2009

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

Exercice clos le 31 décembre 2009

Aux Associés

SCA QUALIS

Société en Commandite par Action au capital de 19 227 644 €

21, avenue George V

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 2009, 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 l'élément suivant : 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

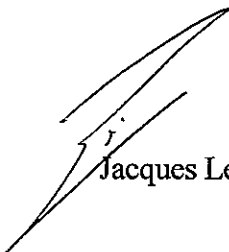
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Paris, le 24 juin 2010

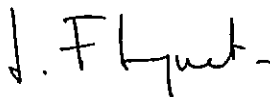
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

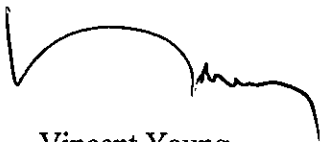
S & W Associés



Jacques Lévi



Sarah Kressmann-Floquet



Vincent Young

GROUPE QUALIS

COMPTES CONSOLIDES

AU

31 DECEMBRE 2009

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 DES 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	19
III ECARTS D'ACQUISITION	19
IV IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	19
V IMMOBILISATIONS CORPORELLES	19
VI IMMEUBLES DE PLACEMENT	19
VII ACTIFS FINANCIERS	19
VIII STOCKS	19
IX CREANCES CLIENTS	19
X AUTRES CREANCES	19
XI TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	19
XII CAPITAUX PROPRES	19
XIII INTERETS MINORITAIRES	19
XIV PROVISIONS	19
XV EMPRUNTS - DETTES FINANCIERES & DECOUVERTS	19

XVI AUTRES DETTES.....	19
XVII ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN	19
XVIII CHIFFRE D'AFFAIRES.....	19
XIX FRAIS DE PERSONNEL.....	19
XX CHARGES EXTERNES	19
XXI RESULTAT OPERATIONNEL NON COURANT : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS.....	19
XXII COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	19
XXIII ACTIVITES EN COURS DE CESSION.....	19
XXIV IMPOTS COURANTS ET DIFFERES.....	19
XXV ENGAGEMENTS HORS BILAN.....	19
XXVI RESULTAT NET PAR ACTION	19
XXVII EFFECTIFS.....	19
XXVIII PARTIES LIEES ET REMUNERATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS.....	19
XXIX OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS ET AUTRES ELEMENTS DE DILUTION	19
XXX EVENEMENTS SIGNIFICATIFS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	19

BILAN CONSOLIDE – GROUPE QUALIS

		(en milliers d'Euros)	
ACTIF	Note	31/12/2009	31/12/2008
Ecarts d'acquisition	III	363 595	383 877
Immobilisations incorporelles	IV	5 624	3 107
Immobilisations corporelles	V	13 218	16 042
Immeubles de placement	VI	553	585
Titres mis en équivalence	VII	777	
Actifs financiers non courants	VII	6 069	7 354
Actif d'impôt différé	XVII	18 246	13 985
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		408 083	424 948
Stocks	VIII	142 602	185 440
Créances clients	IX	142 131	153 788
Autres créances	X	159 416	193 735
Actifs financiers courants	VII	857	1 110
Instruments dérivés	XV	1 333	6
Actifs en cours de cession	XXIII	30 885	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	XI	74 378	117 228
TOTAL ACTIFS COURANTS		551 602	651 308
TOTAL ACTIF		959 685	1 076 256

BILAN CONSOLIDE – GROUPE QUALIS

		(en milliers d'Euros)	
PASSIF	Note	31/12/2009	31/12/2008
Capital		19 228	19 228
Primes		70 392	70 392
Réserves consolidées		64 967	78 967
Résultat net part du groupe		12 353	(13 952)
TOTAL CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	XII	166 939	154 634
Intérêts minoritaires	XIII	204 699	39 702
TOTAL CAPITAUX PROPRES		371 639	194 336
PASSIFS NON COURANTS			
Engagements de retraite et avantages assimilés	XIV	1 290	1 805
Provisions pour autres passifs	XIV	6 569	5 437
Emprunts et dettes financières	XV	117 885	336 339
Impôts différés Passifs	XVII	281	148
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		126 025	343 729
Emprunts et dettes financières	XV	69 431	74 132
Provisions pour autres passifs	XIV	4 503	2 973
Dettes fournisseurs		165 285	222 874
Dettes fiscales et sociales		52 290	73 996
Autres dettes	XVI	136 184	146 762
Instruments dérivés		22 965	17 454
Passifs en cours de cession	XXIII	11 363	
TOTAL PASSIFS COURANTS		462 021	538 191
TOTAL PASSIF		959 685	1 076 256

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

		(en milliers d'Euros)	
	Note	31/12/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires	XVIII	678 437	829 237
Autres produits de l'activité		127	799
Achats consommés		(446 329)	(561 811)
Charges de personnel	XIX	(118 566)	(125 449)
Charges externes	XX	(71 446)	(93 036)
Impôts, taxes et versements assimilés		(8 548)	(9 149)
Dotation aux amortissements		(6 238)	(6 103)
Dotation aux provisions nettes		(2 658)	(856)
Autres produits et charges opérationnels courants		683	740
Résultat opérationnel courant		25 463	34 372
Produits opérationnels non courants		40 755	7 638
Charges opérationnelles non courantes		(12 863)	(16 521)
Résultat opérationnel non courant	XXI	27 892	(8 883)
Résultat opérationnel		53 355	25 489
Coût de l'endettement financier net	XXII	(37 815)	(33 334)
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		126	10
Résultat avant impôt		15 666	(7 835)
Charges d'impôt	XXIII	3 439	(2 759)
Résultat des activités poursuivies		19 105	(10 594)
Résultat des activités en cours de cession	XXIII	(17 226)	(6 389)
Résultat de l'ensemble consolidé		1 879	(16 983)
Part revenant aux intérêts minoritaires		(10 473)	(3 032)
Résultat net part du Groupe		12 353	(13 951)

Résultat par action	7,39 €	(8,34) €
Résultat dilué par action	7,17 €	(7,60) €

Conformément à IFRS 5, le compte de résultat 2008 a fait l'objet de reclassements, de manière à ce que le résultat des activités en cours de cession au 31 décembre 2009 soit présenté sur une ligne distincte du compte de résultat.

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Résultat net consolidé	1 879	(16 983)
Autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		
Actifs disponibles à la vente		(6 638)
Couvertures de flux de trésorerie	8 364	(7 410)
Ecarts actuariels liés aux retraites	427	
Effets d'impôts attachés	(3 027)	3 290
Ecarts de conversion et autres mouvements	(1 100)	(544)
Total des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	6 543	(28 285)
Dont revenant :		
Aux actionnaires de SCA Qualis	14 034	(23 748)
Aux intérêts minoritaires	(7 491)	(4 537)

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	(en milliers d'Euros)							
	<i>Nombre d'actions</i>	Capital social	Primes	Autre réserve : Réserve de conversion	Résultats non distribués	Capitaux Propres Part du Groupe	Interêts minoritaires	TOTAL
Au 1er janvier 2008	1 668 469	19 187	70 218	110	92 583	182 098	46 175	228 273
Résultat global de la période				(148)	(23 600)	(23 748)	(4 537)	(28 285)
Augmentation de capital	3 500	40	174			214		214
Rémunération en actions					299	299	73	372
Dividendes versés					(4 188)	(4 188)	(1 996)	(6 184)
Autres mouvements					(40)	(40)	(13)	(53)
Au 31 décembre 2008	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

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
<i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i>		
Résultat net des sociétés intégrées	1 879	(16 984)
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
. Amortissements Provisions et autres non cash	9 307	4 776
. Variation des impôts différés et autres impôts	(3 457)	2 731
. Résultat des cessions	(32 832)	139
. Stock options	1 731	372
. Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(126)	(10)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(23 498)	(8 976)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	2 582	67 475
I - Flux net de trésorerie généré par l'activité	(20 916)	58 499
<i>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</i>		
Décassements nets provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 172)	(3 015)
Décassements net des encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(1 095)	(609)
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations financières		6 278
Incidence des variations de périmètre, nette de trésorerie		(1 967)
II - Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(7 267)	687
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i>		
Augmentation / Réduction de capital	212 742	224
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(3 147)	(4 188)
Dividendes versés à des minoritaires		(1 996)
Remboursements d'emprunts et autres passifs financiers	(308 726)	(75 206)
Emission d'emprunts et autres passifs financiers	91 456	31 823
III - Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	(7 675)	(49 343)
Incidence des variations de cours des devises	8	78
IV - Variation de trésorerie	(35 850)	9 921
Trésorerie nette à l'ouverture	95 025	85 104
Trésorerie nette à la clôture	59 175	95 025
Variation de trésorerie au bilan	(35 850)	9 921

***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 né de l'association, en 1993, d'Emmanuel Coste et Hervé de Galbert, auxquels est venu se joindre Robert Léon à partir de 1994. Il a pris sa forme juridique actuelle en 1996.

Qualis s'est constitué par acquisitions et développement interne de pôles d'activité dans des secteurs diversifiés tels que finance / immobilier – Korreden (holding détenant 100% du groupe Akerys) -, équipements et services – EuroCave, Erard, IEC - mais aussi technologiques – Center.com, Exalead, MasaGroup.

L'objectif est de favoriser la construction de véritables leaders dans chacun de leurs domaines : en agissant en partenaire industriel et financier, le Groupe apporte son soutien, son expérience et met à la disposition des entreprises les ressources nécessaires à la bonne réalisation des projets de développement. Qualis participe à la définition et à la mise en oeuvre de stratégies ambitieuses dans une logique de partenariats de long terme avec le management des sociétés.

Les états financiers consolidés ont été examinés le 14 juin 2010 par le Conseil de surveillance. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

I.2 - Evénements significatifs de l'exercice

Restructuration de l'emprunt obligataire du Groupe Korreden de 300 M€ :

Korreden a initié mi-2008 un processus de restructuration de la dette obligataire émise par Akerys Holdings en juillet 2007, d'un montant nominal de 300M€.

Le 22 décembre 2008, le comité ad hoc représentant les porteurs d'obligations a entériné et transmis à Korreden un accord pour une transaction combinant une dette obligataire de 80 m€ (au lieu de 300 m€), portant intérêt à 11%, et l'échange de 220m€ contre 47,5% du capital. Les négociations se sont poursuivies et ont abouti le 28 avril 2009 à l'approbation de la restructuration par des obligataires représentant 99,12% du montant nominal initial de 300M€, l'échange portant finalement sur 218 M€ de dette obligataire contre 45% du capital.

Le pourcentage de détention du Groupe Qualis est ainsi passé de 75,70% à 41,64%, puis est remonté à 41,81% suite à des rachats de titres à des minoritaires. La restructuration et le rachat des minoritaires ont généré un profit de dilution de 34,7 m€ au compte de résultat 2009.

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 2009 et des comptes comparatifs 2008 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) au 31 décembre 2009 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 2009 (voir liste ci-après) ont été prises en compte dans le référentiel IFRS appliqué. Elles n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes du groupe, il s'agit principalement de :

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » : cet amendement a pour but de faciliter l'analyse et la comparaison par les utilisateurs de l'information donnée dans les états financiers. La norme IAS 1 introduit la notion de résultat global. Qualis a opté pour une présentation séparée de ce résultat global, à la suite du compte de résultat consolidé.

- IFRS 8 « Information sectorielle » : La norme requiert de fournir une information sectorielle fondée sur les données internes de gestion utilisées par la direction pour mesurer la performance de chaque secteur et leur allouer des ressources. Dans la mesure où l'information sectorielle préalablement fournie selon IAS 14 reflète le reporting interne du Groupe, l'application de cette nouvelle norme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés.
- IFRS 7 révisée « Information relative aux instruments financiers » : La norme IFRS 7 clarifie et prévoit la publication d'informations complémentaires sur la mesure de la juste valeur et le risque de liquidité.

Aucune norme publiée au JOUE mais non encore entrée en vigueur au 31 décembre 2009 n'a été appliquée par anticipation.

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 2009 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 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 - Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition représente l'excédent du coût d'une acquisition sur la juste valeur de la quote-part du Groupe dans les actifs nets identifiables de la filiale / entreprise associée à la date d'acquisition. 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 Exalead
- Groupe Center.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 2009.

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.

Groupe Qualis

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, au Groupe Fineurocave 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 non ces appels de fonds. Pour les actes signés avant juillet 2008, si des appels de fonds sont réalisés, le Groupe Akerys rembourse au client les frais financiers supportés.

Pour les actes signés à partir de juillet 2008, les intérêts intercalaires ne sont plus 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).

Dans les comptes, pour les actes signés avant le 1^{er} juillet 2008, les charges suivantes sont ajustées en fonction de l'avancement des programmes par le biais de charges constatées d'avance (CCA) :

- les intérêts intercalaires,
- les frais de notaire,
- les charges liées à la garantie locative.

Le traitement des contrats de VEFA selon le référentiel IFRS fait l'objet de travaux spécifiques, depuis de nombreux mois, de la part de l'IFRIC. Ce dernier a publié, le 3 juillet 2008, une interprétation (IFRIC 15) dédié au traitement des Real Estate Sales. Ce texte ne permet toujours pas d'arrêter une position définitive concernant le traitement des contrats de VEFA.

Dans l'attente, le Groupe a opté pour la poursuite du traitement de ses contrats de VEFA selon la méthode à l'avancement. Ce texte ne remet pas en cause la méthode de calcul à l'avancement telle qu'elle est pratiquée par le groupe Korreden.

I. 23. c - Reconnaissance du revenu 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, Center.com et Masa Group.
- « 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 2009 : 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 2009 : 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 2009

	Equipements et services		Finance Immobilier		Technologies		Total Pôles d'activité		Holding, non op et IG		Consolidé	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
	ECARTS D'ACQUISITION	31 849	32 228	322 637	328 841	9 111	22 808	363 596	383 877	0	0	363 596
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 325	1 801	1 265	1 111	2 983	189	5 573	3 102	52	5	5 624	3 107
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	6 441	7 527	6 582	7 687	1 711	792	13 194	16 005	25	37	13 218	16 042
IMMEUBLES DE PLACEMENT	0	0	553	585	0	0	553	585	0	0	553	585
ACTIFS FINANCIERS	327	342	1 068	832	-208	980	1 187	2 153	4 883	5 200	6 069	7 354
TITRES MIS EN EQUIVALENCE	97	207	17 802	13 536	777	105	17 957	13 847	289	138	18 246	13 985
ACTIFS D'IMPÔT DIFFERE	40 039	42 104	349 907	352 591	12 891	24 873	402 837	419 568	5 248	5 380	408 085	424 948
ACTIFS NON COURANTS	18 509	12 902	124 089	172 342	4	196	142 602	185 440	0	0	142 602	185 440
STOCKS	22 367	21 730	118 010	119 791	1 662	12 266	142 040	153 788	91	1	142 131	153 788
CLIENTS	8 406	5 959	149 530	179 691	1 404	7 152	159 340	192 802	75	934	159 415	193 735
AUTRES CREANCES	857	1 110	0	0	0	0	857	1 110	0	0	857	1 110
ACTIFS FINANCIERS COURANTS	0	0	0	0	30 885	0	30 885	0	0	0	30 885	0
ACTIFS EN COURS DE CESSON	10 468	12 290	61 566	94 172	2 252	4 260	74 286	110 723	91	6 505	74 378	117 228
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	0	6	1 333	0	0	0	1 333	6	0	0	1 333	6
INSTRUMENTS DERIVES	60 607	53 996	454 528	565 997	36 208	23 875	551 343	643 868	258	7 440	551 601	651 307
ACTIFS COURANTS	100 646	96 100	804 435	918 587	49 098	48 748	954 180	1 063 436	5 506	12 820	959 685	1 076 256
TOTAL ACTIFS	29 195	29 195	60 262	60 262	40 566	39 914	130 024	129 372	-130 024	-129 372	0	0
VALEUR DES TITRES	0	0	0	0	0	0	0	0	19 228	19 228	19 228	19 228
CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	70 392	70 392	70 392	70 392
PRIMES	-23 015	-21 664	92 517	61 168	-20 722	-16 333	48 780	23 171	16 188	55 796	64 967	78 967
RESERVES CONSOLIDEES	1 076	-1 394	-4 187	-4 830	-12 067	-5 286	-15 178	-11 511	27 531	-2 442	12 553	-13 952
RESULTAT NET Part du Groupe	-21 939	-23 059	88 330	56 337	-32 789	-21 619	33 602	11 660	133 338	142 974	166 939	154 634
CAPITAUX PROPRES Part du Groupe	7 256	6 137	148 593	116 600	7 777	18 296	163 625	141 032	3 314	13 602	166 939	154 634
CAPITAUX PROPRES CONTRIB	3 316	3 089	201 792	32 889	-769	3 538	204 339	39 517	361	185	204 699	39 702
INTERETS MINORIATAIRES	10 572	9 226	350 384	149 489	7 008	21 834	367 964	180 550	3 675	13 787	371 639	194 336
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	531	483	663	1 027	97	295	1 290	1 805	0	0	1 290	1 805
ENGAGEMENTS DE RETRAITE & AUTRES AVANTAGES	1 265	829	5 081	4 264	223	344	6 569	5 437	0	0	6 569	5 437
PROVISIONS POUR AUTRES PASSIFS	7 475	10 259	80 000	293 655	5 632	7 867	93 107	311 780	24 777	24 559	117 885	336 339
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	7 475	10 259	80 000	293 655	5 632	7 867	93 107	311 780	24 777	24 559	117 885	336 339
TOTAL DETTES FINANCIERES	281	148	0	0	0	0	281	148	0	0	281	148
IMPOTS DEFERES PASSIFS	9 552	11 719	85 744	298 945	5 952	8 506	101 248	319 170	24 777	24 559	126 025	343 729
PASSIFS NON COURANTS	6 650	4 826	37 056	51 353	68	21	43 774	56 201	25 657	17 931	69 431	74 132
PASSIFS FINANCIERS COURANTS	505	146	3 998	2 827	0	0	4 503	2 973	0	0	4 503	2 973
PROVISIONS POUR AUTRES PASSIFS	22 704	20 196	141 553	199 606	324	2 651	164 581	222 454	704	421	165 285	222 874
DETTES FOURNISSEURS	35 096	35 334	7 753	6 937	17 258	8 322	60 108	50 594	-60 108	-50 595	0	-1
COMPTE COURANT	7 971	8 656	43 259	61 800	839	3 506	52 069	73 962	221	35	52 290	73 996
DETTES FISCALES ET SOCIALES	0	0	21 899	16 610	0	0	21 899	16 610	844	844	22 965	17 454
INSTRUMENTS DERIVES	7 596	5 996	112 789	131 019	6 286	3 909	126 671	140 924	9 513	5 838	136 184	146 762
AUTRES DETTES	0	0	0	0	11 363	0	11 363	0	0	0	11 363	0
PASSIFS EN COURS DE CESSON	80 522	75 155	368 307	470 153	36 139	18 408	484 968	563 716	-22 946	-25 526	462 021	538 191
PASSIFS COURANTS	100 646	96 100	804 435	918 587	49 098	48 748	954 180	1 063 436	5 506	12 820	959 685	1 076 256
TOTAL PASSIF												

COMPTE DE RESULTAT PAR ACTIVITE - 31 DECEMBRE 2009

	Equipements et services		Finance immobilière		Technologies		Total Pôles d'activité		Holding, non op et IG		Consolidé	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
CHIFFRE D'AFFAIRES	119 770	138 513	548 341	685 086	10 097	7 413	678 208	831 013	229	(1 776)	678 437	829 237
AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE	18	93	0	0	109	706	127	799	0	0	127	799
TOTAL PRODUITS OPERATIONNELS	119 788	138 606	548 341	685 086	10 206	29 557	678 335	831 812	229	(1 776)	678 564	830 036
ACHATS CONSOMMES	53 572	61 600	392 631	500 379	125	(168)	446 329	561 810	0	1	446 329	561 811
FRAN DE PERSONNEL	29 985	31 076	83 984	91 096	3 959	3 145	117 928	125 317	638	132	118 566	125 449
AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES	26 309	32 826	34 146	49 953	5 017	4 721	65 473	87 500	5 974	5 536	71 446	93 036
IMPÔTS ET TAXES	2 039	2 236	6 380	6 764	112	107	8 531	9 107	17	42	8 548	9 149
DOT. AUX AMORT. SUR MMO	2 960	3 042	3 157	2 975	103	57	6 220	6 074	18	30	6 238	6 103
DOT. AUX PROV. D'EXPLOITATION	1 156	709	1 406	370	96	49	2 658	1 128	0	(272)	2 658	856
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	(81)	2 139	809	641	130	143	858	2 922	(1 541)	(3 663)	(683)	(740)
TOTAL CHARGES OPERATIONNELLES	115 940	133 627	522 513	652 178	9 542	36 314	647 995	793 858	5 105	1 806	653 101	795 665
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	3 848	4 979	25 828	32 908	664	(6 757)	30 340	37 954	(4 876)	(3 583)	25 463	34 371
RESULTAT OPERATIONNEL NON COURANT	0	0	(6 794)	(8 883)	0	0	(6 794)	(8 883)	34 686	0	27 892	(8 883)
RESULTAT OPERATIONNEL	3 848	4 979	19 034	24 025	664	(6 757)	23 546	29 071	29 810	(3 583)	53 355	25 488
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(1 761)	(1 818)	(33 446)	(32 677)	(731)	(613)	(35 938)	(35 107)	(1 878)	1 773	(37 815)	(33 334)
QP RESULT. STES MISES EN EQUIV	0	0	0	10	503	0	503	10	(377)	0	126	10
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTAT COURANT AVANT IS	2 087	3 162	(14 412)	(8 642)	435	(6 964)	(11 889)	(6 027)	27 555	(1 809)	15 666	(7 837)
TOTAL IS	(767)	(4 645)	4 179	3 121	(123)	(114)	3 288	(1 666)	151	(1 092)	3 439	(2 759)
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES	1 320	(1 483)	(10 233)	(5 521)	312	(7 078)	(8 601)	(7 693)	27 706	(2 902)	19 105	(10 595)
RESULTAT DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION					(17 226)	(6 389)	(17 226)	(6 389)	0		(17 226)	(6 389)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	1 320	(1 483)	(10 233)	(5 521)	(16 914)	(13 467)	(25 827)	(14 082)	27 706	(2 902)	1 879	(16 984)
PART DES INTERETS MINO. SUR RESULTAT	244	(89)	(6 046)	(690)	(4 847)	(1 793)	(10 649)	(2 572)	176	(460)	(10 473)	(3 032)
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	1 076	(1 572)	(4 187)	(6 211)	(21 761)	(15 260)	(36 476)	(16 654)	27 882	(3 362)	1 406	(20 016)

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 31/12/2009	Siège
	31/12/09	31/12/08		
EQUIPEMENTS & SERVICES				
GROUPE EUROCAVE (Armoires climatisées)				
FINEUROCAVE	99,75%	99,75%	IG	Paris / France
EUROCAVE SA	99,69%	99,69%	IG	Villeurbanne / France
EUROCAVE CONSEIL	99,69%	99,69%	IG	Villeurbanne / France
GROUPE ERARD (Accessoires d'antennes et meubles pour audiovisuel)				
FIN QUAL 1	100,00%	100,00%	IG	Pont de Chéry / France
ERARD	100,00%	100,00%	IG	Pont de Chéry / France
EUREX	100,00%	100,00%	IG	Pont de Chéry / France
GES FIN 1 SARL	100,00%	100,00%	IG	Pont de Chéry / 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
GROUPE FINCAP IEC (Services audiovisuels pour les professionnels)				
FIN CAP	47,17%	47,17%	IP	Paris / France
IEC PROF. MEDIA	39,84%	39,79%	IP	Rennes / France
C2M-INTELWARE	39,84%	39,79%	IP	Gennevilliers/France
SAS IEC	39,84%	39,79%	IP	Rennes / France
GIE IEC MANAGEMENT	39,84%	39,79%	IP	Rennes / France
VIDEO IEC ESPANA LS	37,85%	37,80%	IP	Madrid/Espagne
AUVI ONE	37,85%	37,80%	IP	Montreuil sous Bois/France
CAP CINE LOCATION	39,84%	39,79%	IP	Paris / France
QUALTECH France	39,84%	39,79%	IP	Paris / France
IEC DIRECT	39,84%	39,79%	IP	Gennevilliers/France
ALSACE AUDIO VISUEL	39,84%	39,79%	IP	Lingolsheim / France
AVEST	43,50%	43,47%	IP	Eaubonne / France
HMS	43,50%	43,47%	IP	Saint Nazaire / France
AUDIO EQUIPEMENT	43,37%	42,47%	IP	Lyon / France
HARBOUR MARINE SYSTEMS	43,50%	43,47%	IP	Floride / USA
HMS OY	43,28%	43,26%	IP	Saint Nazaire / France
PREVIEW	39,84%	39,79%	IP	Epinay s/seine/France
FILL	39,84%	39,79%	IP	Epinay s/seine/France
IEC EVENTS	39,84%		IP	Gennevilliers/France
IEC CONNECTING PEOPLE	39,84%		IP	Rennes / France
DIGITAL COSY	39,84%		IP	Rennes / France

FILIALES	% détenu		Méthode de consolidation 31/12/2009	Siège
	31/12/09	31/12/08		
FINANCE IMMOBILIER				
GROUPE AKERYS				
(Produits d'épargne à support immobilier)				
KORREDEN	41,81%	75,69%	IG	Paris / France
AKERYS HOLDINGS	41,81%	75,69%	IG	Paris / France
AKERYS	41,81%	75,69%	IG	France
AKERYS PROMOTION	41,81%	75,69%	IG	France
AKERYS SERVICES IMMOBILIERS	41,81%	75,69%	IG	France
TELECONTACT	41,81%	75,69%	IG	France
AKTIF +	41,81%	75,69%	IG	France
EXELL SECURITE	41,81%	75,69%	IG	France
CAP INGENIERIE	41,81%	75,69%	IG	France
AKERYS DEVELOPPEMENT	41,81%	75,69%	IG	France
THEODORE AUBANEL	41,81%	75,69%	IG	France
AKERYS PARTICIPATION	41,81%	75,69%	IG	France
AKERYS CAPITAL	41,81%	75,69%	IG	France
ATELYS	41,81%	75,69%	IG	France
IFB France	41,81%	75,69%	IG	France
AKERYS RESIDENCE	41,81%	75,69%	IG	France
JECA	41,81%	75,69%	IG	France
LIINS	41,81%	75,69%	IG	France
FIN QUAL 9	52,84%	52,84%	IG	Paris / France
TECHNOLOGIES				
QUAL TECH	83,03%	83,03%	IG	Paris / France
EXALEAD	69,63%	69,63%	IG	Paris / France
EXALEAD USA	69,63%	69,63%	IG	Californie / USA
EXALEAD Italie	69,63%	69,63%	IG	Milan / Italie
EXALEAD Uk	69,63%	69,63%	IG	Londres/UK
EXALEAD Espana	69,63%	69,63%	IG	Madrid / Espagne
EXALEAD Hollande	69,63%	69,63%	IG	Pays Bas
CENTER.COM	49,47%	49,47%	IG	San Francisco / USA
ASTROCENTER SA	49,47%	49,47%	IG	France
ASTROCENTER UK	49,47%	49,47%	IG	UK
ASTROCENTER ASESORES	49,47%	49,47%	IG	Espagne
EDITION TV	49,47%	49,47%	IG	France
MASA Group	75,30%	84,05%	IG	Paris / France
MASA INC	45,18%	50,43%	IG	Delaware / USA
MASA ASIA PACIFIC	60,24%	67,24%	IG	Singapoure
MASA BK	75,30%		IG	Paris / France
YAKAZ	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
INQUAL		100,00%	IG	Paris / France
SIXOW	100,00%	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

Au sein du Pôle Korreden : Restructuration de l'emprunt obligataire du Groupe Korreden de 300 M€

Korreden a initié mi-2008 un processus de restructuration de sa dette obligataire émise par Akerys Holdings (filiale à 100% de Korreden et absorbée par Korreden en mars 2008) en juillet 2007, d'un montant nominal de 300 M€.

Le 22 décembre 2008, le comité *ad hoc* représentant les porteurs d'obligations a approuvé les modalités d'une transaction future comprenant : le maintien d'une dette obligataire de 80 M€ (au lieu de 300 M€), portant intérêt à 11%, et l'incorporation au capital de 220 M€ contre 47,5% du capital.

Les négociations se sont poursuivies et ont abouti le 28 avril 2009 avec l'approbation du plan de restructuration par des obligataires représentant 99,12% du montant nominal initial de 300 M€.

Ainsi,

- 218 054 470 euros ont été convertis en 45% du capital de Korreden, soit un prix d'environ 85,96 euros par action Korreden, correspondant à une valorisation du groupe Korreden de 484 M€ ;
- un nouvel emprunt obligataire de 79.292.530 euros a été émis ;
- les obligations existantes non apportées à l'offre, représentant un montant total de 2.653.000 euros, ont vu leur nominal réduit aux 4/15^{ème} du montant original (soit dans la même proportion que les nouvelles obligations émises dans le cadre de l'échange), et sont devenues subordonnées au nouvel emprunt obligataire.

Outre la réduction significative de la dette, cette opération s'est traduite dans les comptes de Qualis par :

- la comptabilisation d'un profit de dilution de 34,7 M€ en résultat opérationnel non courant de la période,
- la comptabilisation des frais pour le montage de cette opération au total de 11,2 M€ décomposés en 8,2 M€ affectables à l'augmentation de capital et comptabilisés en moins de la prime d'émission et 3,0 M€ de frais d'émission sur la nouvelle dette comptabilisés directement en charge dans le résultat financier,
- la constatation d'une charge financière de 6,3 M€ correspondant à la part non amortie des frais d'émission de l'ancien emprunt obligataire remboursé,
- ainsi que le recyclage des réserves de juste valeur sur instruments dérivés pour lesquels la relation de couverture a été abandonnée (Swap Vanille) du fait du remboursement de l'emprunt obligataire sous jacent pour (8,4) M€.

Du fait de cette restructuration, le pourcentage de détention de Korreden par le Groupe Qualis est passé de 75,70% à 41,64%. Il a ensuite été porté à 41,81% par le rachat de titres à des minoritaires. Par conséquent, le montant des intérêts minoritaires a été augmenté de 172 M€.

III ECARTS D'ACQUISITION

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Montant net à l'ouverture	383 877	383 350
Variations de périmètre :		
Augmentations		2 690
Diminutions	(6 204)	
Variation des écarts d'acquisition "en cours"		(2 348)
Variation du taux d'intégration du pôle FinCap IEC		276
Dépréciation des écarts d'acquisition	(595)	
Autres mouvements	(13 483)	(91)
Montant net à la clôture	363 595	383 877

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.

La dépréciation et les autres mouvements sur les écarts d'acquisition sont relatifs aux projets de cession en cours au sein du pôle Technologie au 31 décembre 2009 du fait 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)	31/12/2009	31/12/2008
Equipements et services	31 847	32 228
Finance et immobilier	322 637	328 718
Technologies	9 111	22 931
Total	363 595	383 877

Une partie des écarts d'acquisition provient de la comptabilisation des promesses d'achat dont bénéficient certains actionnaires minoritaires de filiales consolidées.

Lorsque ceux-ci existaient avant la mise en application de la norme IFRS3 révisée, ces engagements d'achat (fermes ou conditionnels) des intérêts minoritaires sont comptabilisés en dettes financières avec pour contrepartie une réduction des intérêts minoritaires, l'écart d'acquisition « en cours » comptabilisé correspondant à l'excédent entre le prix futur estimé, et le montant des intérêts minoritaires acquis. A chaque clôture, la juste valeur des engagements d'achat des minoritaires est revue, avec pour conséquence un ajustement de la dette financière et de l'écart d'acquisition correspondant. Ces engagements concernent les minoritaires du pôle Exalead.

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 7,9% et 10 % en fonction des UGT du groupe.

Au 31 décembre 2008, 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 2008.

Les tests de valeur effectués au 31 décembre 2009 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)	21	(4)	(3)
Finance et immobilier	46	(35)	(22)
Technologies	175	(13)	(12)

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 361 K€ qui aurait un impact équivalent sur les capitaux propres et sur le résultat.

IV IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'Euros)	31/12/2008	Variation de périmètre	Augment.	Dimin.	Ecart de conversion et autres	31/12/2009
Valeurs brutes						
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
Amortissements						
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

Les autres mouvements comprennent essentiellement le reclassement des immobilisations incorporelles affectées aux activités en cours de cession présentées sur une ligne distincte du bilan.

Le poste logiciel comprend des immobilisations en crédit bail pour un montant brut de 463 K€, et des amortissements pour 263 K€.

(en milliers d'Euros)	31/12/2007	Variation de périmètre	Augment.	Dimin.	Ecart de conversion et autres	31/12/2008
Valeurs brutes						
Frais de R&D	2 442	14				2 456
Concessions, brevets, log.	7 723	241	1 146	(131)	37	9 016
Fonds commercial	4 086		1			4 087
Autres immobilisations	652	142	98	(2)	(171)	719
TOTAL	14 903	397	1 245	(133)	(134)	16 278
Amortissements						
Frais de R&D	(2 354)	(4)	(40)			(2 398)
Concessions, brevets, log.	(5 537)	(82)	(1 130)	18	92	(6 639)
Fonds commercial	(3 593)		(168)			(3 761)
Autres immobilisations	(274)	(91)	(76)		68	(373)
TOTAL	(11 758)	(177)	(1 414)	18	160	(13 171)
TOTAL Valeur nette	3 145	220	(169)	(115)	26	3 107

V IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'Euros)	31/12/2008	Variations de périmètre	Augment.	Diminutions	Ecart de conversion et autres	31/12/2009
Valeur brute						
Terrains	550					550
Constructions	9 644		106		(3)	9 747
<i>Dont construction 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>4 660</i>		<i>830</i>	<i>(97)</i>	<i>298</i>	<i>5 691</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 construction 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>(3 318)</i>		<i>(842)</i>	<i>76</i>	<i>(91)</i>	<i>(4 175)</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	(1 550)	(704)	(569)	13 219

Les autres mouvements comprennent essentiellement le reclassement des immobilisations corporelles affectées aux activités en cours de cession présentées sur une ligne distincte du bilan.

(en milliers d'Euros)	31/12/2007	Variations de périmètre	Augment.	Diminutions	Ecart de conversion et autres	31/12/2008
Valeur brute						
Terrains	550					550
Constructions	9 477	83	237	(3)	(150)	9 644
<i>Dont construction en crédit bail</i>	<i>2 374</i>					<i>2 374</i>
Installations techniques	15 908	1 073	2 711	(1 900)	(203)	17 589
<i>Dont install tech en crédit bail</i>	<i>3 445</i>	<i>468</i>	<i>1 166</i>	<i>(538)</i>	<i>119</i>	<i>4 660</i>
Autres immobilisations	16 937	405	2 339	(802)	291	19 170
<i>Dont autres immos corporelles en crédit bail</i>	<i>658</i>		<i>203</i>	<i>(1)</i>	<i>154</i>	<i>1 014</i>
TOTAL	42 871	1 561	5 287	(2 705)	(62)	46 952
Amortissements						
Constructions	(4 650)	(14)	(521)		38	(5 147)
<i>Dont construction en crédit bail</i>	<i>(1 148)</i>		<i>(162)</i>			<i>(1 310)</i>
Installations techniques	(12 637)	(798)	(1 772)	1 237	(8)	(13 978)
<i>Dont install tech en crédit bail</i>	<i>(3 071)</i>	<i>(386)</i>	<i>(602)</i>	<i>535</i>	<i>206</i>	<i>(3 318)</i>
Autres immobilisations	(9 143)	(242)	(2 773)	382	(10)	(11 786)
<i>Dont autres immos corporelles en crédit bail</i>	<i>(146)</i>	<i>(17)</i>	<i>(254)</i>	<i>1</i>		<i>(416)</i>
TOTAL	(26 430)	(1 054)	(5 066)	1 619	20	(30 911)
TOTAL Valeur nette	16 442	507	221	(1 086)	(42)	16 042

VI IMMEUBLES DE PLACEMENT

(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

(en milliers d'Euros)	31/12/2007	Variations	Augment.	Diminutions	Ecart de	31/12/2008
Valeur brute	1 215					1 215
Amortissements	(595)		(35)			(630)
TOTAL Valeur nette	620	0	(35)	0	0	585

VII ACTIFS FINANCIERS

Titres mis en équivalence :

Au 31 décembre 2009, ce poste comprend uniquement la quote-part de capitaux propres de la société Yakaz, détenue à 45,93 %.

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

La quote-part des éléments financiers de la société mise en équivalence s'analyse comme suit :

(en milliers d'Euros)	31/12/2009
Actifs immobilisés	624
Actifs courants	537
Trésorerie	666
Total Actif	1 827
Capitaux propres	1 691
Passifs courants	136
Total Passif	1 827

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

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Actifs disponibles à la vente	2 060	3 010
Prêts au management des pôles cédés	2 440	2 344
Dépôts et cautionnements	2 426	3 107
Autres actifs financiers		3
TOTAL	6 926	8 464

Prêts au management des pôles cédés : en janvier 2005, Qualis a accepté de faciliter la participation des managers de CTN et ECS aux schémas de reprise de leurs groupes respectifs, en émettant :

- un prêt obligataire à intérêts capitalisés compris de 1.294 K€ à la Management Co de CTN
- un prêt de 2.253 K€ à la Management Co d'ECS, dont Qualis détient 5%.

En garantie, les deux structures ont nanti au profit de Qualis les titres des holdings de reprise respectives des Groupes CTN et ECS qu'ils détiennent.

En janvier 2008, le crédit-vendeur ECS, a été remboursé, pour un montant de 2,2 M€.

En mars 2008, le prêt obligataire (Groupe Anzinoise – CTN) a été converti et les actions créées aussitôt cédées. Qualis a ainsi perçu 2,6 M€.

Les actifs financiers courants se détaillent comme suit :

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Dépôts et cautionnements	857	1 110
TOTAL	857	1 110

Les dépôts et cautionnements correspondent principalement au dépôt de garantie lié au contrat d'affacturage sur le pôle IEC.

Sociétés détentrices des titres	Sociétés détenues	31/12/2009		31/12/2008		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	Biométhodes			678	9,69%	(678)	-9,69%
	BNP Telecom & Media Fund II	444	FCP	737	FCP	FCP	
	PLC Invest (Holding Fond Trinova II)	54	54,00%	54	54,00%	0	0,00%
	Kanari World	25	90,17%	25	90,17%	(0)	0,00%
	Yakaz			500	30,00%	(500)	-30,00%
	Business Angel des Cités	35		50		(15)	
	Divers	5		5		0	
	Total	563		2 049			
Exalead	Yakaz			151	10,00%	(151)	-10,00%
	Total	0		151			
FinOway	GenOway	1 494	9,33%	806	9,33%	688	0,00%
IEC	Divers	1		1		0	0,00%
MASA	Reseau Math	0		0			0,00%
Akerys	Divers	2		3		(1)	0,00%
	Juste valeur	2 060		3 010			

Dont courant

Dont non courant

2 060

3 010

VIII STOCKS

(en milliers d'Euros)	31/12/2009			31/12/2008
	Brut	Prov	Net	Net
Stocks de marchandises	4 455	(787)	3 669	4 821
Stocks de matières premières et autres approvisionnements	5 295	(1 034)	4 261	6 307
Stocks de produits finis	10 341	(230)	10 111	1 369
Stocks d'en-cours	124 677	(115)	124 561	172 943
TOTAL	144 768	(2 166)	142 602	185 440

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

IX CREANCES CLIENTS

(en milliers d'Euros)	31/12/2009			31/12/2008
	Brut	Prov	Net	Net
Créances clients	146 912	(4 781)	142 131	153 788
TOTAL	146 912	(4 781)	142 131	153 788

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 2009, l'encours de créances cédées s'élève à 11 185 K euros (31 décembre 2008 : 13 649 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)	31/12/2009	31/12/2008
Avances et acomptes versés	33 708	31 519
Créances sociales	690	150
Créances fiscales	33 212	59 193
Créances sur cession d'immobilisation nettes		818
Charges constatées d'avance	10 638	16 971
Comptes mandants	59 948	61 413
Autres	21 219	23 671
TOTAL	159 416	193 735

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)	31/12/2009	31/12/2008
Valeurs mobilières de placement	34 581	85 486
Trésorerie	39 796	31 742
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	74 378	117 228

L'analyse des flux de trésorerie du 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
	31/12/2009	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2008
Trésorerie active :	74 378	59 865	117 228	96 499
Valeurs mobilières de placement	34 581	34 581	85 486	85 486
Trésorerie totale	39 796	39 796	31 742	31 742
Trésorerie non disponible		(14 513)		(20 729)
Trésorerie passive :	(17 470)	(689)	(33 284)	(1 472)
Concours bancaires courants	(689)	(689)	(1 472)	(1 472)
Crédits promoteurs	(16 781)		(31 812)	
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	56 907	59 175	83 944	95 027

XII CAPITAUX PROPRES

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

Au cours du mois de juillet 2008, 3.500 options de souscription ont été exercées, représentant un apport en fonds propres de 214 K€.

Au 31 décembre 2009, 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)	31/12/2009	31/12/2008
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	39 702	46 176
Variation de périmètre	171 953	(14)
Dividendes versés / reçus		(1 996)
Ecart de conversion	49	(24)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	3 469	(1 408)
Résultat de l'exercice	(10 473)	(3 032)
TOTAL	204 699	39 702

Les principales variations des intérêts minoritaires sont liées à la restructuration de l'emprunt obligataire sur le pôle Korreden, ayant ramené le pourcentage d'intérêt du groupe à 41,64 % puis à 41,81% suite à un rachat de titres à des minoritaires.

XIV PROVISIONS

RETRAITE ET AVANTAGES ASSIMILES

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Indemnités de départ en retraite et avantages assimilés	1 177	1 658
Médailles du travail	113	147
TOTAL	1 290	1 805

Dont Courant		
Dont Non courant	1 290	1 805

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 3,97% et 5,5%,
- 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)	31/12/2009	31/12/2008
Coût des services rendus	225	187
Coût financier	56	19
TOTAL	280	206

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

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Valeur actualisée des obligations à l'ouverture de l'exercice	1 805	1 565
Coût des services rendus	225	187
Coût financier	56	19
Gains et pertes actuariels	(427)	
Prestations payées	(106)	(6)
Ecarts de conversion et autres mouvements	(263)	40
Valeur actualisée des obligations à la clôture de l'exercice	1 290	1 805

AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

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

(en milliers d'Euros)	31/12/2008	Dotations	Reprises Utilisées	Reprises Non Utilisées	Mvts Périmètre 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

Dont Courant	2 972					4 503
Dont Non courant	5 437					6 569

(en milliers d'Euros)	31/12/2007	Dotations	Reprises	Mvts Périmètre et autres	31/12/2008
Provisions pour litiges (1)	7 561	5 504	(7 791)	2 126	7 400
Garantie clients	474	93	(7)	(97)	463
Autres	2 549	409	(209)	(2 203)	546
TOTAL	10 584	6 007	(8 007)	(174)	8 409

(1) Dont 9 079 K€ au 31 décembre 2009 et 7 090 K€ au 31 décembre 2008 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.

Ce 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 31/12/2009 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 187.315 K€. Elles se détaillent comme suit :

(en milliers d'Euros)	31/12/2008	Var périmètre/ reclassement	Aug.	Dim.	31/12/2009
Emprunt obligataire à taux variable <i>dont frais d'émission</i>	293 655 <i>(6 345)</i>			(293 655) <i>6 345</i>	(0) <i>(0)</i>
Emprunt obligataire à taux fixe	0		80 000		80 000
Autres dettes	42 684	(1 892)		(2 907)	37 885
Dettes non courantes	336 339	(1 892)	80 000	(296 562)	117 885
Intérêts courus sur emprunt obligataire	4 058		6 097		10 155
Ligne de crédit revolving (RCF)	15 000			(5 000)	10 000
Financement de la promotion					
par crédits promoteurs	30 953		1 340	(15 512)	16 781
par découvert bancaire	859			(859)	0
Concours bancaires courants	1 472			(783)	689
Dépôts et cautionnements reçus	97		35	(45)	87
Autres dettes	21 693	1 892	10 830	(2 696)	31 719
Dettes courantes	74 131	1 892	18 302	(24 895)	69 431
Total emprunts et dettes financières	410 470	0	98 302	(321 457)	187 315

La restructuration de la dette obligataire du Groupe Korreden en avril 2009 a conduit à substituer à l'emprunt obligataire d'un montant de 300M€ souscrit en juillet 2007 un nouvel emprunt obligataire de 80 M€.

Les autres dettes se composent principalement :

- des dettes de Qualis, suite à la mise en place d'une ligne de crédit de 2 tranches de 35 et 15 M€, à échéance 2010 et 2011, tirées pour sa totalité au 31 décembre 2009,
- et des dettes du pôle Eurocave à hauteur de 4,6 M€ à échéance 2010 à 2012.

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

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

TIE sur l'emprunt obligataire du pôle Korreden : 11,00%

TI sur la ligne de crédit Qualis : Euribor + 2%

L'échéancier du poste « Emprunts auprès des établis. de Crédit » se détaille ainsi :

En milliers d'euros	31/12/2009		
	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunt obligataire		80 000	
Autres dettes		37 885	
Sous total emprunts et dettes financières non courantes	-	117 885	-
Sous total emprunts et dettes financières courantes	69 431		
Total	69 431	117 885	-

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 ne respecte pas le ratio dette financière nette consolidée / EBE consolidé, et le prêt de 4,6M € pourrait devenir exigible à la demande des banques. Des négociations sont en cours avec les banques et le groupe est confiant sur l'issue positive de celles-ci.

Qualis : Les lignes de crédit mises en place sur Qualis lui imposent le respect du ratio endettement net de Qualis SCA / valeur réévaluée de ses participations. Le non-respect de ce ratio financier prévu au contrat de crédit Qualis pourrait rendre le prêt exigible à la demande des banques.

Au 31 décembre 2009, Qualis ne respecte pas ce ratio, et le prêt d'un montant de 50 M € pourrait devenir exigible à la demande des banques. Si les opérations de cession en cours au 31 décembre 2009, avaient été réalisées à cette date, le ratio aurait été respecté.

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 2009 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 ont été 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	31/12/2009		31/12/2008	
	Actifs courants	Passifs courants	Actifs courants	Passifs courants
Swaps de taux d'intérêts	1 333	22 965	6	17 454
Total	1 333	22 965	6	17 454

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

Les variations de juste valeur des swaps de couverture ont été intégralement enregistrées au résultat financier pour un montant de (12.548) K€.

En milliers d'euros	Souscripteur	Notionnel	Date de début	Date d'échéance	31/12/2008	Augmentation	Diminution	31/12/2009	Juste Valeur >0	Juste Valeur <0
swap vanille n°1	Pôle Korreden	200,000	Aug-07	Aug-10	(5 533)		5 533			
swap vanille n°2	Pôle Korreden	100,000	Aug-07	Aug-10	(2 831)		2 831			
Dérivés de couverture					(8 364)		8,364			
swap structuré n°1	Pôle Korreden	160,000	Aug-10	Aug-14	(4 554)		(4 711)	(9 265)		(9 265)
swap structuré n°2	Pôle Korreden	80,000	Aug-10	Aug-14	(2 321)		(2 478)	(4 799)		(4 799)
swap structuré n°3	Pôle Korreden	88,550	Jul-06	Jul-09	(841)	841				0
swap vanille n°1	Pôle Korreden	100,000	Aug-07	Aug-10			(5 681)	(5 681)		(5 681)
swap vanille n°2	Pôle Korreden	200,000	Aug-07	Aug-10			(2 154)	(2 154)		(2 154)
swap vanille n°3	Pôle Korreden	200,000	Feb-09	Aug-10		1 333		1 333	1 333	
Swap de taux d'intérêt	Pôle Korreden	6,187	Dec-06	Jul-09	(70)	70				
Swap de taux d'intérêt	Pôle Korreden	6,187	Dec-06	Jul-09	(103)	103				
Swap de taux d'intérêt	Pôle Korreden	12,788	Dec-06	Jul-09	(145)	145				
Swap de taux d'intérêt	Pôle Korreden	12,788	Dec-06	Jul-09	(213)	213				
Swap vanille	Pôle Eurocave	6,500	Jun-06	May-09	6		(6)			
Swap de taux d'intérêt	Qualis	12,500	Nov-07	Jul-11	(431)		(104)	(535)		(535)
Swap de taux d'intérêt	Qualis	12,500	Nov-07	Jul-11	(412)		(118)	(530)		(530)
Dérivés de transaction					(9 084)	2,705	(15 253)	(21 632)	1,333	(22 965)
Total					(17,448)	2,705	(6,889)	(21,632)	1,333	(22,965)

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, le crédit revolving 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 2009 et au 31 décembre 2008, la position de liquidité se décompose comme suit :

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Montant disponible sur le crédit promoteur	41 369	60 695
Autorisation de découvert disponible	4 443	7 106
Soldes bancaires créditeurs	(689)	(1 472)
Ligne de crédit non tirée	5 000	7 200
Comptes mandants	59 948	61 413
Trésorerie et équivalent de trésorerie	74 378	117 228
POSITION DE LIQUIDITE	184 448	252 171

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 minimales, le groupe Qualis n'est pas exposé au risque de change.

XVIAUTRES DETTES

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Avances et acomptes reçus	4 338	3 448
Fournisseur d'immobilisations	1 140	1 145
Dettes diverses	50 170	69 667
Comptes mandants	59 948	61 413
Produits constatés d'avance	5 245	4 219
Autres	15 342	6 868
TOTAL	136 183	146 762

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

XVII ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN

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

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 2008 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	3 010	3 010		3 010			
Autres actifs financiers	5 454	5 454			5 454		
Créances clients et autres créances d'exploitation	347 524	347 524			347 524		
Instruments dérivés	6	6					6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	117 228	117 228	117 228				
Total Actif	473 222	473 222	117 228	3 010	352 978	-	6
Emprunts et dettes financières	410 471	410 471				410 471	
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	443 632	443 632				443 632	
Instruments dérivés	17 454	17 454					17 454
Total Passif	871 557	871 557	-	-	-	854 103	17 454

XVIII CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers d'Euros)		31/12/2009	% du CA Groupe	31/12/2008	Variation
Groupe Eurocave	Armoires climatisées	21 723	3,20%	30 843	-29,57%
Groupe Erard	Accessoires d'antennes et meubles pour audiovisuel	17 468	2,57%	22 518	-22,43%
Groupe Akerys	Produits d'épargne à support immobilier	548 341	80,82%	685 086	-19,96%
Groupe Fin Cap / IEC	Services audiovisuels pour les professionnels	81 252	11,98%	85 152	-4,58%
Secteur Technologies		10 096	1,49%	7 414	36,17%
Total CA Activités		678 880	100,07%	831 013	-18,31%
Qualis, non op. et intragroupe pôles	holding, IG entre pôles ⁽¹⁾	(443)	-0,07%	(1 776)	
Total CA Groupe		678 437	100,00%	829 237	-18,19%

(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)	31/12/2009	31/12/2008
Rémunérations du personnel	(85 916)	(87 206)
<i>Dont au titre d' IFRS2</i>	<i>(509)</i>	<i>(275)</i>
<i>Dont au titre d' IAS 19</i>	<i>(145)</i>	<i>(129)</i>
Charges sociales	(30 049)	(35 237)
Participation des salariés	(2 601)	(3 006)
TOTAL	(118 566)	(125 449)

XX CHARGES EXTERNES

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Locations / Charges locatives	(16 604)	(18 535)
Entretien et réparations	(1 150)	(1 307)
Primes d'assurance	(717)	(758)
Intermédiaires / Honoraires	(31 123)	(45 786)
Publicité	(1 677)	(2 227)
Transport	(3 077)	(3 847)
Déplacement, missions, receptions	(9 294)	(10 877)
Frais postaux et télécommunications	(6 399)	(5 450)
Services bancaires	(656)	(2 731)
Autres charges externes	(748)	(1 518)
TOTAL	(71 446)	(93 036)

La variation des autres charges externes provient essentiellement du Groupe Korreden.

XXI RESULTAT OPERATIONNEL NON COURANT : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Résultat de dilution lié à a restructuration de la dette obligataire	34 686	
Effet fiscal lié au changement de comptabilisation des gestes commerciaux	6 069	7 638
Produits opérationnels non courants	40 755	7 638
Pertes sur abandons de programmes	(6 919)	(8 266)
Dépréciations des stocks		(4 137)
Restructurations	(4 919)	(3 428)
Résiliation de baux	(789)	(416)
Autres	(236)	(274)
Charges opérationnelles non courantes	(12 863)	(16 521)
TOTAL	27 892	(8 883)

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

Restructuration de la dette obligataire :

La restructuration de la dette obligataire du Groupe Korreden a conduit à diminuer le pourcentage d'intérêt économique de Qualis dans Korreden de 75,69% à 41,81%. Dans la mesure où le Groupe Qualis n'a pas anticipé l'adoption de la norme IFRS 3R, obligatoire à compter des exercices ouverts au 1er juillet 2009, cette diminution de pourcentage d'intérêt est assimilée à une cession, et a conduit à comptabiliser un profit de dilution pour un montant de 34,7 M€.

Mesures exceptionnelles face à l'évolution du marché :

Dans un environnement économique en nette dégradation notamment pour les secteurs de l'immobilier et des placements financiers avec des conditions d'octroi de prêt immobilier plus difficiles, une remontée des taux d'intérêt, une dégradation du moral des ménages et une baisse importante des marchés financiers, le volume d'activité du groupe Korreden a fortement diminué.

Pour faire face à cette situation le Groupe Korreden a mis en place différentes mesures permettant de s'adapter au marché notamment une réorganisation complète de sa structure, une optimisation de ses outils de gestion et l'abandon des programmes qui compte tenu des événements actuels feraient peser un risque sur le résultat futur du Groupe.

Afin de faciliter la comparabilité et de manière ponctuelle, le groupe a décidé de comptabiliser les éléments non récurrents de manière distincte du résultat opérationnel courant. Le Groupe Korreden a également comptabilisé des charges non récurrentes liées à des dépréciations de lots immobiliers en cours, liées aux baisses de prix observées sur le marché de l'immobilier, et des abandons de programmes jugés non rentables.

Effet fiscal lié au changement de comptabilisation des gestes commerciaux :

Depuis juillet 2008 Korreden considère les aides à la vente qu'il octroie à ses clients, comme une réduction de chiffre d'affaires (intérêts intercalaires (intérêts payés sur un lot entre la vente et la livraison), garanties sur loyers impayés, frais d'hypothèque). En conséquence, ils sont classés en réduction du chiffre d'affaires, au lieu d'être comptabilisés en achats consommés.

De ce changement a résulté un traitement fiscal différent, ayant engendré une régularisation pour les périodes précédentes de 6M€ au cours de l'exercice 2009, comptabilisée en autres produits et charges opérationnels.

XXII COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Revenus nets sur placements	289	1 224
Profit (perte) de change	(111)	350
Variation de juste valeur des instruments dérivés	(12 548)	(7 704)
Dotations nettes aux provisions (hors perte de change)	457	(667)
Autres produits (charges) financières	(6 997)	(3 464)
Autres produits (charges) financiers	(18 911)	(10 260)
Coût de l'endettement financier brut	(18 905)	(23 074)
Coût de l'endettement financier net	(37 815)	(33 334)

Le résultat financier comprend 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€.

Il comprend également 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 traduit 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 sont toutes relatives au pôle technologies.

La comptabilisation en actifs en cours de cession est intervenue 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 au 31 décembre 2010.

	31/12/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires	20 046	19 172
Résultat opérationnel courant	(12 921)	(6 823)
Résultat opérationnel non courant	(3 576)	
Résultat opérationnel	(16 497)	(6 823)
Coût de l'endettement financier net	(747)	406
Résultat avant impôt sur le résultat	(17 244)	(6 417)
Charges d'impôt	18	28
Résultat net des activités en cours de cession	(17 226)	(6 389)

Le classement en « actifs en cours de cession » des groupes d'actifs attachés aux activités en cours de cession au 31 décembre 2009 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 », préalablement à son reclassement en résultat des activités en cours de cession.

Les actifs en cours de cession et passifs liés se détaillent comme suit :

	(en milliers d'Euros)
ACTIF	31/12/2009
Ecarts d'acquisition	13 102
Immobilisations incorporelles	183
Immobilisations corporelles	574
Actifs financiers non courants	935
Actif d'impôt différé	96
Créances clients	9 138
Autres créances	6 857
Actifs en cours de cession	30 885
Engagements de retraite et avantages assimilés	296
Provisions pour autres passifs	20
Dettes fournisseurs	2 072
Dettes fiscales et sociales	5 365
Autres dettes	3 610
Passifs en cours de cession	11 363

Les flux net de trésorerie généré par les activités en cours de cession s'élèvent à -748 K€, ceux liés aux opérations d'investissement à 170 K€, et ceux liés aux opérations de financement à 136 K€.

XXIV IMPOTS COURANTS ET DIFFERES

XXIV.1 - Charge d'impôt

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Impôt courant	(864)	(2 259)
Impôt différé	4 304	(500)
Charge d'impôt	3 439	(2 759)

XXIV. 2 - Preuve d'impôt

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
Résultat comptable avant impôts	15 666	(7 835)
(Charge) Profit d'impôt au taux théorique (33,33%)	(5 222)	2 611
Différences permanentes	(54)	(750)
Différence de taux d'impôt	293	384
Déficits non activés	(2 576)	(6 015)
Autres	10 999	1 011
Charge d'impôt effective	3 440	(2 759)

La ligne « autres » comprend notamment l'effet du profit de dilution de Korreden (de 34,7 millions d'euros en base), élément n'ayant pas supporté l'impôt.

XXIV. 3 - Régime de l'intégration fiscale

Talis détenant plus de 95% de SCA Qualis depuis fin 2007, un nouveau 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. 4 - Analyse des impôts différés au bilan

(en milliers d'Euros)	31/12/2009	31/12/2008
<u>Impôts différés actifs</u>		
Impôts différés non courants	18 246	13 985
Impôts différés courants		
Total impôts différés actifs	18 246	13 985
<u>Impôts différés passifs</u>		
Impôts différés non courants	281	148
Impôts différés courants		
Total impôts différés passifs	281	148
Total impôts différés nets	17 965	13 837

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

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 72.040 K€. Ils sont indéfiniment reportables.

Le montant des impôts différés comptabilisés en capitaux propres s'élève à (2.775) K€ essentiellement au titre de l'abandon de la comptabilité de couverture du groupe Korreden lié à la restructuration de sa dette, ayant engendré le recyclage en résultat de la variation de la juste valeur de ces instruments, avec l'effet d'impôt attaché.

XXV ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements donnés

EN K EUROS	AVALS/CAUTIONS	NANTISSEMENT	AUTRES	31/12/2009	31/12/2008
	GARANTIES	DE TITRES			
SCAQUALIS					
Emprunt de 30M€ tiré intégralement		50 266		50 266	42 882
Garantie du bail Evalead	696			696	696
Contre garantie de la garantie bancaire sur le bail MASA Group	356			356	356
Garantie de passif suite à cession des pôles CTN SGCC et ECS				Non chiffrable	Non chiffrable
GROUPE EUROCAVE					
Emprunts		4 300		4 300	5 725
Caution sur loyer EuroCave Conseil	43			43	41
Echange à terme de USD				-	1 561
GROUPE BERARD					
Garanties	5			5	6
GROUPE FINCAP/IEC					
Emprunts	2 094	3 362	-	5 456	4 540
Découverts			559	559	559
Caution solidaire sur marché fournisseurs			-	-	-
Avals, cautions et garanties données sur marchés clients	4 980			4 980	3 862
Financement en crédit Bail			280	280	280
SECTEUR TECHNOLOGIES					
Financement en crédit Bail			107	107	
KORREDEN/AKERYS					
Nantissement de titres et de comptes bancaires au profit des obligataires		87 075		87 075	304 058
Privilège prêteurs de deniers sur l'immeuble du siège social d'IFB.			2 012	2 012	2 012
Nantissement de titres dans le cadre du Crédit revolving		10 000		10 000	15 000
Caution de paiement à terme	18 124			18 124	48 380
Caution d'immobilisation	2 964			2 964	6 041
Garantie d'achèvement sur opérations de promotion			271 596	271 596	474 991
Garantie de paiement des loyers	15 899			15 899	17 662
TOTAL CHIFFRABLE	45 161	155 003	274 554	474 718	928 652

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 36.771 heures au 31 décembre 2009 pour le pôle IEC.

Engagements reçus

EN K EUROS	AVALS/CAUTIONS	NANTISSEMENT	AUTRES	31/12/2009	31/12/2008
	GARANTIES	DE TITRES			
SCAQUALIS					
Complément de prix sur cession du compte courant DFP					
Prêts MECS et CTN		2 439		2 439	2 344
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				-	1 623
GROUPE BERARD					
Coface - Assurance prospection				-	113
GROUPE FINCAP/IEC					
Garantie d'actif et de passif (fiscal et social) sur l'acquisition Cap Ciné				Non chiffrable	Non chiffrable
Garantie d'actif et de passif sur l'acquisition Avest/HMS (caution bancaire et nantissement de titres IEC PM)		399		399	699
SECTEUR TECHNOLOGIES					
				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.			3 000	3 000	7 457
Caution caisse garantie B.L.G./SOCA MAB groupe IFB.				-	-
Caution de retenue de garantie.	114 897			114 897	108 462
Autorisations de crédits (terrain + constructions)			58 150	58 150	91 643
Caution d'immobilisation.				-	6 041
Garantie d'achèvement sur opérations de promotion			271 596	271 596	474 991
Caution de paiement à terme.	18 124			18 124	48 380
Garantie professionnelle	80 110			80 110	80 000
Autres engagements reçus (ligne d'escompte, clause de retour à meilleure fortune)			4 000	4 000	4 000
TOTAL CHIFFRABLE	243 131	2 838	336 746	582 715	855 758

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.

	31/12/2009	31/12/2008
Résultat net part du Groupe	12 353	(13 952)
Fonds propres rémunérés à 5% suite à la levée des instruments dilutifs	346	397
Sous Total	12 699	(13 556)
Nombre d'actions en circulation	1 671 969	1 671 969
Nombre d'instruments dilutifs (Stock options)	100 100	112 600
Nombre total d'actions compte tenu des instruments de dilution	1 772 069	1 784 569
Résultat dilué par action	7,17 €	(7,60) €

XXVII EFFECTIFS

	31/12/2009	%	31/12/2008	%
Equipements & Services	684	26,6%	658	24,0%
Finance et immobilier	1 831	71,3%	1 835	66,9%
Technologies	52	2,0%	251	9,1%
Autres	2	0,1%		
TOTAL	2 569	100%	2 744	100%

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

Ceux des activités en cours de cession ne sont pas inclus dans cette analyse.

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)	31/12/2009	31/12/2008
Honoraires	1 552	2 339
Loyers et charges locatives SCI Coleg	67	67
TOTAL	1 619	2 406

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 2.783 K€ pour l'exercice 2009 contre 3.278 K€ pour l'exercice 2008.

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 2,5% 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 2009, cet avantage a été valorisé à 509 K€ par la méthode de Black & Scholes et a été enregistré en charge en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres. Une partie de l'avantage ayant été comptabilisé dans le résultat des activités en cours de cession pour 1445 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)	31/12/2009	31/12/2008
Qualis	(285)	(121)
Groupe IEC	(19)	(110)
Groupe Erard	(4)	(7)
Groupe Eurocave		(11)
Masa	(90)	
Groupe Korreden	(111)	(26)
TOTAL	(509)	(275)

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

Compte tenu de l'exercice d'options de souscription intervenu en 2009, 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
24/06/2009	4 500	65,10 €	31,12,2013-31,12,2019	4 500
25/06/2008	5 000	51,60 €	31,12,2012-31,12,2018	5 000
29/06/2007	6 000	120,00 €	31.12.2011 - 31.12.2015	6 000
30/06/2006	11 000	95,00 €	31.12.2010 - 31.12.2015	11 000
30/06/2004	10 000	70,00 €	du 31.12.08 au 31.12.2013	10 000
27/06/2003	20 000	62,40 €	du 31.12.03 au 31.12.2012	16 000
25/06/2002	20 600	52,20 €	du 31.12.02 au 31.12.2011	14 600
28/06/2001	20 000	76,22 €	du 31.12.01 au 31.12.2010	14 000
28/06/2000	23 000	76,22 €	du 31.12.00 au 31.12.2009	0
22/06/1999	22 000	57,16 €	du 31.12.99 au 31.12.2010	19 000
06/11/1997	7 500	54,88 €	du 31.12.97 au 31.12.2006	0
27/06/1997	5 000	45,73 €	du 01.09.97 au 31.12.2006	0
Total	154 600			100 100

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 31/12/2009, un pourcentage du capital après augmentation qui en résulterait de 5,65 %.

Les fonds propres seraient augmentés de 6,9 M€.

Nouveau plan 2009 :

Faisant suite à l'autorisation de l'AGE du 24/06/2009, SCA Qualis a consenti un nouveau plan de souscription de 4500 actions à certains de ses dirigeants ou salariés.

Ce plan est uniquement payable en actions sur une période d'acquisition allant de décembre 2009 à décembre 2013 au plus tard. Les options définitivement acquises sont exerçables au prix de 65,1 € sur une période limitée au 31 décembre 2019.

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 a été de 2,5%.

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 3,5 %.

AGE ayant autorisé les options	Nombre d'actions attribués	Exercé	Nombre d'actions	Prix par action	Période d'exercice
AGE 20/07/2001	1 998		1 998	214,00 €	du 20.07.05 au 31.12.2010
AGE 25/09/2002	2 500		2 500	132,00 €	du 25.09.06 au 31.12.2010
AGE 05/12/2003	1 200		1 200	140,00 €	du 05.12.07 au 31.12.2011
AGE 22/06/2004	2 000		2 000	102,00 €	du 05.12.08 au 31.12.2012
TOTAUX	7 698	0	7 698		

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 au cours de l'exercice 2009, le nombre d'options de souscription d'actions Erard est ramené à 100 au 31 décembre 2009. Elles représentent 0,55% du capital actuel dilué des actions ainsi créées.

Délai de souscription : 1^{er} décembre 2010 – 31 décembre 2013.

Options de souscription d'actions Groupe KORREDEN

En mars 2005 le Groupe Akéryrs 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'Akéryrs SAS après dilution née de l'exercice de ces options.

Options de souscription d'actions IEC

	Plan n°4(1)	Plan n°5(1)	Plan n°6
Date d'assemblée	7/6/04	24/7/06	16/6/2008
Date du conseil d'administration	07/12/04	24/11/06	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	160 000	362 500	
Options de souscription d'actions exercées durant l'exercice			
Options potentiellement à exercer au 31 décembre 2009	141 500	326 500	418 000
Dilution potentielle maximale	141 500	326 500	418 000

(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 31/12/09, 3,79% 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 31/12/2009, il existait 393.000 actions gratuites non encore créées représentant 2,07% du capital de MASA Group ainsi dilué.

BCE et options de souscription d'actions EXALEAD

Des BCE ont été attribués entre 2003 et 2007. La période d'exercice de chaque tranche de BCE s'ouvre progressivement au terme du premier anniversaire de la date d'attribution. A l'issue de cette période de 12 mois, les BCE peuvent être exercés par tranche annuelle de 25 %.

Au 31 décembre 2009, compte tenu des BCE exercés durant l'année et des BCE devenus caducs par le départ des bénéficiaires, 2.969 BCE sont exerçables sur les 7.860 BCE en circulation.

En 2007, 2008 et 2009, Exalead a également attribué 28.669 options de souscription, qui ont également un système de vesting annuel. Compte tenu de ce vesting et des options devenues caduques par le départ du Groupe des bénéficiaires, seules 3.492 options étaient acquises au 31/12/2009 sur les 27.833 en circulation.

Date de l'AGE autorisant le plan	Nb d'instruments dilutifs attribués	Prix par action	Période d'exercice	Instruments dilutifs levés	Instruments dilutifs perdus	Solde	Fonds propres restant
15/06/2004	2 300	35,096 €	15.06.2005-15.06.2009	2300		0	0,00 €
27/06/2005	2 870	138,927 €	27.06.2006-27.06.2010		400	2 470	343 149,69 €
27/06/2005	3 130	138,927 €	16.05.2007-16.05.2011		740	2 390	332 035,53 €
20/06/2007	3 860	155,270 €	20.06.2008-20.06.2012		860	3 000	465 810,00 €
20/06/2007	500	155,270 €	20.06.2008-20.06.2017		300	200	31 054,00 €
27/05/2008	10 789	80,660 €	17.07.2009-17.07.2018		536	10 253	827 006,98 €
27/05/2008	17 080	140,520 €	17.07.2009-17.07.2018			17 080	2 400 081,60 €
27/05/2008	300	77,000 €	24.07.2011-24.07.2019			300	23 100,00 €
Total	40 829			2 300	2 836	35 693	4 422 238

La charge des instruments de dilution relative au pôle Exalead est présentée au compte de résultat sur la ligne « résultat des activités en cours de cession ».

Actions gratuites EXALEAD

Suivant autorisation de l'assemblée générale mixte du 30 juin 2009, le conseil d'administration du 24 juillet 2009 a adopté un plan d'attribution d'actions gratuites et attribué 15.700 actions gratuites, ayant une période d'acquisition de 2 ans, et une période d'indisponibilité de 2 ans.

En contrepartie, une somme de 3.140 euros correspondant au nominal des 15.700 actions a été virée du compte prime d'émission à un compte de réserves indisponibles spécifique aux actions gratuites.

L'ensemble des instruments de dilution représente au 31/12/2009 un pourcentage de 8,25% du capital 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. 40.000 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. Ce qui fait que la dilution maximale possible est toujours de 2.760.000, représentant 12,17% du capital ainsi dilué.

XXX EVENEMENTS SIGNIFICATIFS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Au sein du pôle Technologies :

Groupe Center.com :

Center.com, société de droit américain basée à San Francisco, dont Qualis détient 49,47% du capital et des droits de vote, a cédé le 14 avril 2010 ses activités européennes à une filiale de Vivendi, Wengo SAS, concurrente de Center.com sur le marché français. Les activités européennes cédées reposent sur une activité de vente de rapports astrologiques et de mise en rapport avec des astrologues pour des consultations téléphoniques. Les résultats ainsi que les actifs et passifs du périmètre cédé, 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.

MasaGroup :

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. Cette cession a été réalisée par échange d'actions, résultant en la détention d'environ 2% d'ORTEC. Les résultats ainsi que les actifs et passifs du périmètre cédé, 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.

Exalead :

Le 8 juin 2010, Qual Tech, filiale à 83,03 % 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, pour un prix de cession de 132 m€ pour 100% d'Exalead. Les résultats ainsi que les actifs et passifs du périmètre cédé, 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.