

# **QUANTEL**

Société Anonyme

2 bis avenue du Pacifique  
91940 Les Ulis

---

## **Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2014

ACEFI CL  
48 avenue du Président Wilson  
75116 Paris

Deloitte & Associés  
185 avenue Charles de Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

## QUANTEL

Société Anonyme  
2 bis avenue du Pacifique  
91940 Les Ulis

---

### Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2014

---

Aux actionnaires,

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 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société QUANTEL, tels qu'ils sont joints présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

#### **I. Opinion sur les comptes annuels**

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 annuels 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 annuels. 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 annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes suivantes de l'annexe :

- La note 5.2.13 « Continuité d'exploitation » de l'annexe expose les éléments retenus par le Groupe justifiant le principe de continuité d'exploitation sur les douze prochains mois.
- La note 5.2.21 « Provisions » de l'annexe indique le risque encouru par la société dans le cadre du contrôle fiscal en cours ainsi que l'avancement de la procédure.

## **II. Justification des appréciations**

Les estimations comptables concourant à la préparation des Etats financiers au 31 décembre 2014 ont été réalisées dans un contexte toujours incertain qui rend difficile l'appréhension des perspectives d'activité. C'est dans ce contexte que, conformément à l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- L'évaluation des titres de participation est effectuée conformément à la note 5.2.3 de l'annexe. Nous avons procédé sur ces bases à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.
- La note 5.2.4 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives aux stocks et en-cours. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies en annexes.
- La note 5.2.21 de l'annexe précise l'avancée de la procédure de contrôle fiscal dont la société fait l'objet ainsi que le risque encouru. Sur la base des informations qui nous ont été communiquées à ce jour, nous avons vérifié que cette note donne une information appropriée à cet égard sur les hypothèses retenues par la société.

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

### III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs de capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 20 avril 2015

Les Commissaires aux Comptes

ACEFI CL



Philippe SUDOL

Deloitte & Associés



Frédéric NEIGE

# COMPTES SOCIAUX DE QUANTEL AU 31 DECEMBRE 2014

## 1. BILAN AU 31 DECEMBRE 2014 (EN K€)

SA Quantel Actif	2014 brut	2014 amort & depr.	2014 Net	2013 Net
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Concessions, Brevets, Droits similaires	1 276	483	794	854
Autres immobilisations incorporelles	393	355	38	2
<b>Sous-total</b>	<b>1 669</b>	<b>837</b>	<b>832</b>	<b>856</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Construction s/ sol d'autrui	103	101	2	4
Instal.technique, matériel & outillage	4 753	4 316	437	512
Autres mobilisations corporelles	1 271	917	354	455
<b>Sous-total</b>	<b>6 127</b>	<b>5 334</b>	<b>793</b>	<b>971</b>
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations	30 185	5 986	24 199	24 199
Créances rattachées à des participations				
Autres immobilisations financières	1 395	105	1 290	2 219
<b>Sous-total</b>	<b>31 580</b>	<b>6 091</b>	<b>25 489</b>	<b>26 418</b>
<b>Total de l'actif immobilisé</b>	<b>39 376</b>	<b>12 262</b>	<b>27 114</b>	<b>28 245</b>
<b>Stock et en-cours</b>				
Matières premières et consommables	2 981	837	2 144	3 812
Travaux en cours	858		858	1 129
Produits finis	1 371	181	1 190	1 485
Marchandises	85	57	27	8
<b>Sous total</b>	<b>5 295</b>	<b>1 075</b>	<b>4 219</b>	<b>6 434</b>
Avances & acomptes versés s/cdes	60		60	40
<b>Créances d'exploitation</b>				
Créances clients & comptes rattachés	4 464	104	4 360	3 531
Autres créances	10 249	204	10 045	7 787
<b>Sous-total</b>	<b>14 713</b>	<b>308</b>	<b>14 405</b>	<b>11 317</b>
<b>Total de l'actif circulant</b>	<b>20 068</b>	<b>1 383</b>	<b>18 684</b>	<b>17 791</b>
Disponibilités	3 529		3 529	930
Charges constatées d'avance	412		412	434
Charges à répartir sur plusieurs exercices	55		55	70
Ecart de conversion Actif	45		45	16
<b>Total de l'actif</b>	<b>63 485</b>	<b>13 646</b>	<b>49 839</b>	<b>47 486</b>

SA Quantel passif	2014	2013
<b>Capitaux propres et réserves</b>		
Capital	8 096	6 398
Primes d'émission, d'apport et de fusion	21 153	18 806
Réserve légale	240	240
Réserves pour plus-values à long terme	90	90
Autres réserves	62	62
Report à nouveau	-3 756	-5 288
Résultat de l'exercice	-524	1 532
Provisions réglementées		
<b>Total capitaux propres</b>	<b>25 361</b>	<b>21 841</b>
Autres fonds propres		
Avances conditionnées	370	450
<b>Total fonds propres</b>	<b>25 731</b>	<b>22 291</b>
Provision pour risques et charges		
Provisions pour risques	534	820
Provisions pour charges	67	67
<b>Total provisions</b>	<b>601</b>	<b>888</b>
<b>Dettes financières</b>		
Autres emprunts obligataires	6 770	7 456
Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit	8 354	6 951
Emprunts et dettes financières divers	2 437	2 814
Autres dettes financières		
<b>Total dettes financières</b>	<b>17 561</b>	<b>17 221</b>
Acomptes reçus sur commandes	29	422
<b>Dettes d'exploitation</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 024	3 093
Dettes fiscales et sociales	2 022	2 319
Autres dettes	42	138
<b>Total autres dettes</b>	<b>5 088</b>	<b>5 549</b>
Produits constatés d'avance	654	1 087
Ecarts de conversion Passif	175	28
<b>Total passif</b>	<b>49 839</b>	<b>47 486</b>

## 2. COMPTE DE RESULTAT (EN K€)

SA Quantel compte de résultat au 31 décembre	2014	2013
<b>Produits d'exploitation</b>		
<b>Montant net du Chiffre d'affaires</b>	<b>25 231</b>	<b>28 808</b>
Production stockée	1 069	1 204
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation	1 544	1 698
Reprise sur amortissements & provisions - Transferts de charges	1 491	822
Autres produits	56	63
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>29 391</b>	<b>32 595</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Achats de matières premières	10 302	13 811
Variation de stocks	3 039	2 197
Autres achats et charges externes	5 195	5 733
Impôts, taxes et versements assimilés	558	561
Salaires et traitements	6 722	7 435
Charges sociales	3 105	3 408
Dotations aux amortissements	389	368
Dotations aux provisions sur immobilisations		
Dotations aux provisions		
- Sur actif circulant	1 107	866
- Pour risques et charges	266	233
Autres charges	51	30
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>30 734</b>	<b>34 642</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-1 343</b>	<b>-2 046</b>
Produits financiers	1 271	2 979
Charges financières	1 084	1 113
<b>Résultat financier</b>	<b>187</b>	<b>1 866</b>
Produits Exceptionnels	54	3
Charges Exceptionnelles	201	90
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-147</b>	<b>-88</b>
Impôts sur les bénéfices	-779	-1 800
<b>Total des produits</b>	<b>30 716</b>	<b>35 577</b>
<b>Total des charges</b>	<b>31 240</b>	<b>34 045</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-524</b>	<b>1 532</b>

### 3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (EN K€)

	Variation 2014	Variation 2013
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Résultat net	-524	1 532
Amortissements	389	368
Provisions	88	229
+/- des actifs cédés		-3
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>-47</b>	<b>2 126</b>
<b>Actifs d'exploitation</b>		
Stocks et en cours	1 971	994
Avances et acomptes versés sur commandes	-21	-15
Créances clients, comptes rattachés	-838	2 686
Autres créances	-959	-2 697
<b>Dettes d'exploitation</b>		
Avances et acomptes reçus sur commandes	-393	-462
Dettes fournisseurs, comptes rattachés	-69	-2 242
Autres dettes	-680	224
<b>Variation du besoin de fonds de roulement</b>	<b>-989</b>	<b>-1 511</b>
<b>Aide</b>		
Aide reçue	20	50
Aide versées	-100	-324
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>-1 117</b>	<b>341</b>
<b>Opération d'investissement</b>		
<i>Acquisitions éléments actifs immobilisés</i>		
Immo. Incorporelles	-47	0
Immo. Corporelles	-124	-257
Immo. Financières	-10	-17
<i>Cessions éléments actifs immobilisés</i>		
Immo. Financières	9	0
Vente de l'activité dermatologie	825	526
Dettes sur immobilisations		
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>	<b>653</b>	<b>252</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Augmentation capital	4 043	3 818
Avances intra-groupe	-1 621	-1 902
Océanes	-686	-2 074
Emprunt	0	400
Remboursement emprunt	-1 065	-1 781
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>	<b>671</b>	<b>-1 539</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>207</b>	<b>-946</b>
Trésorerie à l'ouverture	-3 431	-2 485
Trésorerie à la clôture	-3 224	-3 431
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>207</b>	<b>-946</b>

## 4. PROJET D'AFFECTATION DU RESULTAT (EN K€)

<b>Origines :</b>	
Report à nouveau antérieur	-3 756
Résultat de l'exercice 2014	-524
<b>Affectations :</b>	
Report à nouveau après affectation	-4 280

## 5. ANNEXE DES COMPTES SOCIAUX

### 5.1. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

- **Augmentation de capital**

Une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'un montant global brut, prime d'émission comprise, de 4 346 746,88 euros après usage de la clause d'extension, a été lancée en novembre 2014 et clôturée le 8 décembre 2014. Les 1 697 948 actions nouvelles offertes dans le cadre de cette opération après usage de la clause d'extension, au prix unitaire de 2,56 euros, ont toutes été souscrites en numéraire, dont une partie à hauteur de 725 290,53 € par compensation de créances obligataires OCEANES. Cette augmentation de capital a fait l'objet d'une note d'opération ayant reçu le visa de l'AMF n° 14-603 du 18 novembre 2014.

Au terme de cette opération, le nombre d'actions, de 1 euro de valeur nominale, composant le capital social a été porté de 6 398 067 à 8 096 015.

### 5.2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels (Règlement de l'Autorité des Normes Comptables N° 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au Plan Comptable Général), notamment celles énoncées dans le guide comptable professionnel des entreprises du secteur des industries mécaniques, électriques.

#### 5.2.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les frais afférents aux brevets et marques sont amortis linéairement sur une durée de 10 ans.

Les logiciels acquis sont évalués à leur coût d'acquisition et sont amortis linéairement sur trois ans.

Les malis de fusion, correspondant aux fonds de commerce des sociétés absorbées, étant des actifs d'une durée d'utilisation indéterminable, ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel (impairment test basé sur les cash flow futurs).

Depuis 2005, les frais de recherche sont comptabilisés en charges.

### 5.2.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant la durée de vie prévue. Les durées et les méthodes les plus couramment retenues sont les suivantes :

Nature	Durée	Méthode
Matériel Industriel	3 à 10 ans	Linéaire
Agencements Matériel Industriel	5 ans	Linéaire
Installations générales	10 ans	Linéaire
Matériel de transport	5 ans	Linéaire
Matériel informatique	3 à 5 ans	Linéaire
Matériel de bureau	4 à 7 ans	Linéaire
Mobilier de bureau	10 ans	Linéaire

### 5.2.3. TITRES DE PARTICIPATIONS

Méthode d'évaluation :

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la situation financière des sociétés le justifie notamment eu égard à la valeur d'entreprise déterminée selon la méthode des cash-flows futurs actualisés (DCF), représentant la meilleure estimation par la Direction de l'ensemble des conditions économiques.

### 5.2.4. STOCKS ET EN-COURS

Méthode :

La méthode de valorisation est basée sur le principe du PMP.

Valorisation :

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les produits finis et les travaux en-cours comprennent les consommations matières et les charges directes de production sur la base de l'activité normale et sont valorisés selon la méthode de l'avancement.

Dépréciations :

Lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée à hauteur du montant de la différence.

Une dépréciation est déterminée pour tenir compte de la rotation lente du stock ou de la destination de certains matériels (matériel de démonstration par exemple).

### 5.2.5. CREANCES

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

Elles sont constituées par les ventes de biens et services produits. Pour les transactions qui ne comprennent que des services, la créance n'est comptabilisée que lorsque les services sont rendus.

La société externalise la gestion de ses créances clients hors groupe dans le cadre de conventions d'affacturage. Les encours de créances cédées pour lesquelles l'intégralité des risques a été transférée au factor sont déduits de la rubrique « créances clients ». Celles pour lesquelles l'intégralité des risques n'a pas été transférée sont maintenues en créances clients. Le financement reçu apparaissant dans la rubrique « Concours bancaires courants ».

#### 5.2.6. VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

La société a souscrit un contrat de liquidité conforme à la charte AFEI afin de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations de ses titres. Les opérations effectuées pour son compte par la société de bourse signataire du contrat sont comptabilisées en valeurs mobilières de placement.

Les actions propres sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse connu à la date de clôture de l'exercice.

#### 5.2.7. CREANCES ET DETTES EN MONNAIES ETRANGERES

Les créances et dettes en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours de change de la date de facturation. A la fin de l'exercice, les créances et dettes sont valorisées au cours de change officiel de clôture. Un écart de change positif ou négatif est constaté et comptabilisé. Une provision pour risque de change est constatée pour couvrir le risque de perte latente.

#### 5.2.8. INDEMNITES RETRAITES

A leur départ en retraite, les employés perçoivent une indemnité conformément à la loi et aux dispositions conventionnelles.

La politique est de ne pas constituer de provision au titre des droits acquis par le personnel mais de prendre la charge correspondante dans l'exercice du paiement effectif de la dette.

Toutefois, lors de la T.U.P. de Quantel Laser Diodes, Quantel SA a repris dans ses comptes la provision pour Indemnités de Départ à la retraite comptabilisée par Quantel Laser Diodes. Cette provision sera reprise au fur et à mesure des départs des salariés de la société absorbée.

#### 5.2.9. GARANTIE

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

La provision pour garanties données aux clients est calculée en comparant le chiffre d'affaires réalisé sur les 3 dernières années et ventilé par période de garantie, aux dépenses de garantie faites durant les 2 dernières années.

#### 5.2.10. AUTRES PROVISIONS

Les autres provisions sont destinées à couvrir des risques que des événements survenus ou en cours rendent probables à la date de clôture. Elles ont un caractère estimatif quant à leur montant

#### 5.2.11. CHIFFRE D'AFFAIRES

Les revenus sont constitués par les ventes de biens et services produits. Un produit est comptabilisé en chiffre d'affaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et les avantages importants inhérents à la propriété des biens. Pour les transactions ne comprenant que des services, le chiffre d'affaires n'est comptabilisé que lorsque les services sont rendus. Pour le chiffre d'affaires et les résultats relatifs aux contrats de prestation de services, la société applique la méthode du pourcentage d'avancement. Si le montant des prestations réalisées est supérieur au montant des prestations facturées, la différence figure en factures à établir ; dans le cas contraire, elle est

comptabilisée en produits constatés d'avance. Toute perte à terminaison probable est immédiatement comptabilisée.

#### 5.2.12. CREDIT D'IMPOT COMPETITIVITE EMPLOI

Le crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE) correspondant aux rémunérations éligibles de l'année civile 2014 a été constaté pour un montant de 170 541 euros. Conformément à la recommandation de l'Autorité des normes comptables, le produit correspondant a été porté au crédit du compte 649 - Charges de personnel - CICE.

Le produit du CICE comptabilisé au titre de l'exercice vient en diminution des charges d'exploitation et est imputé sur l'impôt sur les sociétés dû au titre de cet exercice.

Le CICE a pour objet de financer l'amélioration de la compétitivité de l'entreprise au travers d'actions visant à favoriser son développement.

#### 5.2.13. CONTINUITE D'EXPLOITATION

En janvier 2015, les Océanes ont été remboursées en totalité à hauteur de 4,2M€, grâce à l'augmentation de capital réalisée en décembre 2014 et à l'encaissement du compte séquestre et du stock liés à l'activité de Dermatologie cédée. Cette opération majeure étant terminée, les remboursements d'emprunts de l'exercice 2015 ne représentent plus que 0,9M€ pour l'année et les emprunts dont l'exigibilité pourraient être exigée pour des raisons de covenants non respectés, ne représente plus que 103k€ au-delà des remboursements de l'exercice.

Compte tenu des commandes déjà enregistrées et des négociations de commandes en cours, la Direction considère que la continuité d'exploitation n'est pas remise en cause pour les 12 mois à venir.

Cette position est étayée par les prévisions d'exploitation et le plan de prévisionnel de trésorerie établis mensuellement pour l'exercice 2015.

C'est dans ce contexte que les comptes de Quantel SA ont été arrêtés selon le principe de la continuité d'exploitation. Ils ont été arrêtés le 9 mars 2015 par le Directoire.

Les comptes sociaux de Quantel SA sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

## Informations relatives aux postes de bilan

### 5.2.14. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Immobilisations	Valeur brute 31/12/2013	Augmentation	Diminution	Valeur brute 31/12/2014
Brevets, licences, marques	663			663
Fonds de commerce	614			614
Logiciels	346	47		393
<b>Immo. incorporelles</b>	<b>1 622</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>1 669</b>
Construction s/ sol d'autrui	103			103
Matériel industriel	4 661	91	0	4 752
Inst. générales, Agenc. Am.	340	10		350
Matériel de transport	21			21
Mobilier et Matériel de bureau	866	34		900
Immobilisations en cours	11	-11		0
<b>Immo. corporelles</b>	<b>6 002</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>6 126</b>
Titres de participation	30 185			30 185
Autres Immobilisations financières	2 219	10	834	1 395
Créances rattachées à des participations	0			0
<b>Immo. financières</b>	<b>32 404</b>	<b>10</b>	<b>834</b>	<b>31 580</b>
<b>Total général</b>	<b>40 029</b>	<b>181</b>	<b>834</b>	<b>39 376</b>

  

Amortissements & dépréciations des immobilisations	Valeur 31/12/2013	Augmentation	Diminution	Valeur 31/12/2014
Brevets, licences, marques	423	60		483
Logiciels	344	11		355
<b>Immo. incorporelles</b>	<b>767</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>838</b>
Construction s/ sol d'autrui	100	2		102
Matériel industriel	4 149	167		4 316
Inst. générales, Agenc. Am.	82	34		116
Matériel de transport	21			21
Mobilier et Matériel de bureau	679	100		779
<b>Immo. corporelles</b>	<b>5 031</b>	<b>303</b>	<b>0</b>	<b>5 334</b>
Titres de participation	5 986			5 986
Dépôts et cautionnement		105		105
<b>Immo. Financières</b>	<b>5 986</b>	<b>105</b>	<b>0</b>	<b>6 091</b>
<b>Total</b>	<b>11 784</b>	<b>479</b>	<b>0</b>	<b>12 263</b>

Le fonds de commerce qui apparaît au bilan pour 614K€ est relatif à l'absorption de la société Quantel Laser Diodes en juin 2009. Il a été testé en fin d'année (impairment test basé sur les cash flow futurs) et aucune dépréciation n'est à constater.

## 5.2.15. TITRES DE PARTICIPATION

Sociétés	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Part du capital	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Prêts et Avances Consentis	Cautions et avals donnés par la société	CA HT dernier exercice	Résultat dernier exercice	Dividendes perçus
(chiffres en k€)										
Quantel médical 11 rue du bois joli 63808 Cournon sur Auvergne	4 950	2 118	100%	10 090	10 090	-	205	24 432	-279	990
Quantel USA 501, Haggerty lane Bozeman MT 59715	4 301 K\$	7 446 K\$	100%	14 092 K€	14 092 K€	-	0	17 729 K\$	-46 K\$	-
Atlas lasers Avenue du Pacifique 91941 Les Ulis	5 038	-5 503	100%	5 038	0	205		0	-6	
Medsurge Holding Inc 14850 Quorum Drive - Suite 120 Dallas, TX 75254-7050			10%	949	-	-	-			-
Autres participations	-	-	-	15	15	-	-	-	-	-

La société procède chaque année à l'évaluation des sociétés filiales dont elle détient les titres par la méthode des discounted cash flow (DCF). La mise en œuvre de cette méthode un coût moyen pondéré du capital de 8% n'a pas conduit à constater des dépréciations supplémentaires.

## 5.2.16. STOCKS ET EN-COURS

Stocks et en-cours	Brut	Dépréciations	Net 2014	Net 2013
Matières premières et consommables	2 981	837	2 144	3 812
Travaux en cours	858		858	1 129
Produits Finis	1 371	181	1 190	1 485
Marchandises	84	57	27	8
<b>Total</b>	<b>5 294</b>	<b>1 075</b>	<b>4 219</b>	<b>6 434</b>

## 5.2.17. CREANCES

Etat des créances	Montant Brut 2013	Montant Brut 2014	A 1an au +	A + d'un an
<b>Actif immobilisé</b>				
Créances rattachées à des participations				
Prêts				
Autres immobilisations financières	2 219	1 395	0	1 395
<b>Actif circulant</b>				
Clients douteux ou litigieux	96	104	104	
Autres créances clients	3 531	4 360	4 360	
<b>Total Clients</b>	<b>3 626</b>	<b>4 464</b>	<b>4 464</b>	<b>0</b>
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>	<b>40</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	
Personnel et comptes rattachés	21	16	16	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	26	21	21	
Impôts sur les bénéfices (*1)	5 916	7 207	2 917	4 290
Taxe sur la valeur ajoutée	57	103	103	
Autre impôts, taxes et vers. as	0	7	7	
Avoirs à recevoir	209	0	0	
Groupe et associés	476	1 797	1 797	
Subventions	541	672	672	
Créances liées à l'affacturage	730	420	420	
Divers		6	6	
<b>Total Autres créances</b>	<b>7 976</b>	<b>10 249</b>	<b>5 959</b>	<b>4 290</b>
Charges constatées d'avance	434	412	412	
<b>Totaux</b>	<b>14 295</b>	<b>16 580</b>	<b>10 895</b>	<b>5 685</b>

(1\*) L'impôt sur les bénéfices de 2014 se décompose en :

Crédit impôt recherche 2010 : 1 349 K€

Crédit impôt recherche 2011 : 1 561 K€

Crédit impôt recherche 2012 : 1 185 K€

Crédit impôt recherche 2013 : 1 617 K€

Crédit impôt recherche 2014 : 1 028 K€

Crédit impôt compétitivité emplois 2013 : 191 K€

Crédit impôt compétitivité emplois 2014 : 270 K€

Crédit impôt apprentissage et aides apprentis: 6 K€

Soit un total de K€ : 7 207 K€

## 5.2.18. CONTRAT DE LIQUIDITE

Au 31 décembre 2014, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- 5 669 actions ;
- 40 412,04 euros en espèces.

Les actions Quantel ont été achetées/vendues dans le cadre du contrat de liquidité en vigueur, aux conditions de prix suivantes :

Nombre d'actions auto-détenues au 31/12/14	5 669
Nombre de titres achetés du 01/01/2014 au 31/12/14	118 069
Nombre de titres vendus du 01/01/2014 au 31/12/14	128 149
Cours moyen des achats	3,4308 €
Cours moyen des ventes	3,4217 €
Prix de revient moyen unitaire des titres en portefeuille au 31/12/14	5,5063 €

## 5.2.19. CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Charges constatées d'avance	2014	2013
Crédit bail immobilier / Loyer	214	205
Locations / Crédit bail mobilier	91	58
Sécurité - Entretien et réparation	17	15
Assurances	38	123
Honoraires	6	7
Voyages et déplacements	16	12
Poste/ Telecom	21	10
Divers	9	3
<b>Total</b>	<b>412</b>	<b>433</b>

## 5.2.20. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Primes	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Provisions réglementées	Totaux capitaux propres
<b>Situation au 31/12/12</b>	<b>3 704</b>	<b>17 683</b>	<b>393</b>	<b>-357</b>	<b>-4 931</b>	<b>0</b>	<b>16 491</b>
<b>Mouvements</b>							<b>0</b>
- Affectation du résultat en RAN				-4 931	4 931		0
- Augmentation de capital	2 694	1 124					3 818
- divers							0
- Résultat de l'exercice					1 532		1 532
<b>Situation au 31/12/13</b>	<b>6 398</b>	<b>18 807</b>	<b>393</b>	<b>-5 289</b>	<b>1 532</b>	<b>0</b>	<b>21 841</b>
<b>Mouvements</b>							<b>0</b>
- Affectation du résultat en RAN				1 532	-1 532		0
- Augmentation de capital	1 697	2 346					4 043
- divers							0
- Résultat de l'exercice					-524		-524
<b>Situation au 31/12/14</b>	<b>8 095</b>	<b>21 153</b>	<b>393</b>	<b>-3 757</b>	<b>-524</b>	<b>0</b>	<b>25 360</b>

Au 31 décembre 2014, le capital social est composé de 8 096 015 actions entièrement libérées, de un euro chacune, soit 8 096 015 €. Elles étaient détenues au 31 décembre 2014 par :

	Nb d'actions	% du capital	Nb droits de vote	% droits de vote (1)
Eurodyne	915 771	11,31%	1 578 993	17,65%
A. de Salaberry	268 742	3,32%	314 232	3,51%
<b>Sous total Concert (2)</b>	<b>1 184 513</b>	<b>14,63%</b>	<b>1 893 225</b>	<b>21,17%</b>
Alto Invest	204 816	2,53%	204 816	2,29%
Bluebird Venture	172 720	2,13%	272 720	3,05%
Autre dont public	6 533 966	80,71%	6 573 585	73,49%
<b>Total</b>	<b>8 096 015</b>	<b>100,00%</b>	<b>8 944 346</b>	<b>100,00%</b>

(1) Les pourcentages de droits de vote exprimés dans ce tableau sont calculés sans tenir compte des actions auto-détenues par la Société qui sont privées de droits de vote en application des dispositions de l'article L.225-210 du Code de commerce.

(2) La société EURODYNE est une société anonyme holding de droit luxembourgeois, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg, section B-10646. Le capital de la société EURODYNE est détenu majoritairement par Monsieur Alain de Salaberry, son Président. EURODYNE et Monsieur Alain de Salaberry sont présumés de concert en application des dispositions de l'article L.233-10 du Code de commerce.

#### Information sur les options de souscriptions et les BSAR :

	Plan 10	BSAR
Date AG	18/06/2009	22/06/2010
Date CA	15/09/2009	20/07/2010
Nb total d'options / bons émis		
Nb total d'actions pouvant être souscrites	97 550	216 000 <sup>2</sup>
Dont :		
Par les mandataires sociaux	3 000	216 000 <sup>2</sup>
Par les dix premiers attributaires salariés	10 000	-
Point de départ de l'exercice des options	16/09/2009	20/07/2010
Date d'expiration	15/09/2014	30/06/2015
Prix de souscription	4,50 € <sup>1</sup>	6 €
Nombre d'actions souscrites au 31/12/14	550	0
Options/bons exercés au 31/12/14	550	0
Options/bons annulés au 31/12/14 (validité du plan : 15.09.14)	97 000	-
Options/bons restants au 31/12/14	0	200 000

<sup>1</sup> Il est précisé qu'aux fins de préserver les droits des titulaires d'options en suite de la réalisation de l'augmentation de capital de décembre 2012 (note d'opération ayant reçu le visa AMF n°12-604 du 17 décembre 2012), le Directoire de la Société a procédé à l'ajustement du prix d'exercice des options de souscription encore en vigueur, conformément aux stipulations du plan d'attribution n°10. En conséquence le prix d'exercice des options de souscription du plan n°10 est, depuis le 16 janvier 2013, désormais de 3,24 euros.

<sup>2</sup> Compte tenu des ajustements de la parité d'exercice visant à préserver les droits des titulaires de BSAR consécutivement aux augmentations de capital réalisées avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires en décembre 2012 (note d'opération ayant reçu le visa AMF n°12-604 du 17 décembre 2012) et novembre 2014 visées au paragraphe 16.2 du présent rapport de gestion. La parité d'exercice est de 1,08 action nouvelle pour un BSAR depuis le 18 décembre 2014.

## 5.2.21. PROVISIONS

Nature des provisions	Montant début de l'exercice	Augmentations dotations	Reprises Consommations	Non Consommées	Montant fin de l'exercice
Amortissements dérogatoires	0			0	0
<b>Total I</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisions pour risques et charges					
- Pour garanties données aux clients	203		50		153
- Pour pertes de change	16	29	0		45
- Pour pensions et obligations similaires	67				67
- Pour autres provisions pour risques	601	266	314	217	336
<b>Total II</b>	<b>887</b>	<b>295</b>	<b>364</b>	<b>217</b>	<b>601</b>
Provisions pour dépréciation :					
- Sur stocks et en-cours	830	1 075	239	591	1 075
- Sur comptes clients	96	16	8		104
- Sur comptes courants	189	16			205
- Sur titres de participation	5 986	0			5 986
- Sur caution		105			105
<b>Total III</b>	<b>7 102</b>	<b>1 212</b>	<b>247</b>	<b>591</b>	<b>7 475</b>
<b>Total général</b>	<b>7 988</b>	<b>1 507</b>	<b>611</b>	<b>808</b>	<b>8 076</b>
Exploitation		1 373	611	808	
Financières		134	0	0	
Exceptionnelles		0			
<b>Total</b>		<b>1 507</b>	<b>611</b>	<b>808</b>	

Un contrôle fiscal portant sur la société Quantel SA est en cours et a fait l'objet de propositions de rectification interruptives de prescription portant sur le montant des crédit d'impôt recherche 2007 à 2010 pour un montant global de 3,6 M€ et notre dossier a été transmis au Ministère de la Recherche et de la Technologie pour avis. Le rapport de l'expert remet en cause l'éligibilité de certains projets pour des montants représentant environ 5% des montants déclarés. La société entend contester les conclusions de ce rapport. Le management de la société estime ainsi qu'il n'y a pas de risque significatif et est confiante sur le dénouement de ce contrôle.

Toutefois pour tenir compte des modifications de doctrine concernant les charges éligibles et leurs plafonds, une provision d'un montant de 226K€ a été enregistrée.

## 5.2.22. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Emprunts et dettes financières	2014	2013
Emprunt en obligations provenant des Océanes	3 970	4 656
Emprunt en obligations provenant de Micado	2 800	2 800
<i>Total des emprunts obligataires</i>	<i>6 770</i>	<i>7 456</i>
Emprunt auprès des établissements de crédit	1 306	2 378
Emprunt GIAC	0	150
Intérêt sur emprunt	295	61
Avance liée au CIR	4 815	3 377
Avance liée au CICE	411	167
Mobilisation créances	1 101	800
Crédits bancaires à court terme	412	0
Découverts bancaires	14	18
<i>Total Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit</i>	<i>8 354</i>	<i>6 951</i>
Avances prospection	139	216
Compte courant	2 298	2 598
<i>Total des emprunts obligataires</i>	<i>2 437</i>	<i>2 813</i>
<b>Total Dettes financières</b>	<b>17 561</b>	<b>17 220</b>
Avances remboursables	370	450
<b>Total</b>	<b>17 931</b>	<b>17 670</b>
Trésorerie active	3 529	930
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>14 402</b>	<b>16 740</b>

Quantel a émis un emprunt obligataire de 2,8M€ en décembre 2012. Cet emprunt obligataire représenté par 28 obligations de 100.000 euros a été intégralement souscrit par le fonds Micado France 2018. Ces obligations sont cotées sur le marché Alternext.

Le 18 septembre 2007, Quantel a procédé à l'émission d'un emprunt convertible ou échangeable en actions nouvelles ou existantes (OCEANE). Les termes et les conditions de ces OCEANE ont été modifiés par les assemblées générales des porteurs d'OCEANE du 14 décembre 2013 et du 4 décembre 2014.

Les principales caractéristiques de cet emprunt au 31 décembre 2014 sont les suivantes :

- Nombre d'obligations émises : 295 953
- Nombre d'obligations en circulation au 31 décembre 2014 : 152 681
- Valeur nominale des obligations : 26 euros
- Prix d'émission des obligations : au pair
- Taux de rendement actuariel brut : 6% à la date de règlement des obligations (en l'absence de conversion et/ou échange d'actions et en l'absence d'amortissement anticipé)
- Amortissement normal des obligations : en totalité le 2 janvier 2015 par remboursement au pair
- Remboursement anticipé au gré de la Société à compter du 1er janvier 2011 sous certaines conditions

- Ratio de conversion ou d'échange d'actions : 1,04 action pour 1 obligation pour la branche « A » et à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2014, 26 actions pour 5 obligations pour la branche « B ».
- Possibilité d'exigibilité anticipée des OCEANE, aux seules fins de libérer par voie de compensation avec les créances obligataires le prix de souscription des actions à émettre dans le cadre d'augmentations de capital et/ou d'émissions de valeurs mobilières donnant accès au capital.

Trois emprunts, représentant un montant global de 393 K€ au 31 décembre 2014, comprennent des covenants.

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

Emprunts	Montants (en K€)	Échéance	Covenants
Emprunt n°2	177	2016	Dettes LMT + 50% Crédit bail / Cap. propres < 0,8 Dettes LMT + 50% Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4
Emprunt n°3	73	2016	Capitaux propres positifs Cap. propres / Total bilan > 20% Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 4 Fonds de roulement positif
Emprunt n°4	143	2015	Dettes financières / Cap. Propres < 1 Dettes LMT + Crédit bail / Cap. d'autofin. < 3

Au 31 décembre 2014, aucun emprunt ne respecte l'intégralité de ses covenants.

La Société estime également, au vu de l'historique de ses relations avec ses banques et des récentes négociations concernant l'allongement de la durée des crédits moyen terme, que la probabilité de la survenance d'un tel risque est faible.

### 5.2.23. DETTES

Etat des dettes	Montant Brut 2013	Montant Brut 2014	A 1 an au +	A + 1 an et 5 ans au +	A + de 5 ans
Autres emprunts obligataires	7 456	6 770	3 970	2 800	0
Dettes auprès des établissements de crédit	6 951	8 354	7 541	733	80
Emprunts et dettes financières divers	216	139	75	64	
Groupe et associés :	2 598	2 298	2 298		
<i>Total Dettes financières</i>	<i>17 220</i>	<i>17 561</i>	<i>13 884</i>	<i>3 597</i>	<i>80</i>
- Avances remboursables	450	370	325	45	
<i>Total Dettes financières diverses :</i>	<i>450</i>	<i>370</i>	<i>325</i>	<i>45</i>	<i>0</i>
Fournisseurs et comptes rattachés	3 093	3 024	3 024		
Dettes sur immobilisations	0	0	0		
<i>Total Dettes Fournisseur :</i>	<i>3 093</i>	<i>3 024</i>	<i>3 024</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- Personnel et comptes rattachés	827	775	775		
- Sécurité sociale et comptes rattachés	972	952	952		
- impôts sur les bénéfices					
- T.V.A. à décaisser	225	95	95		
- Autres charges fiscales	295	200	200		
<i>Total Dettes fiscales et sociales :</i>	<i>2 319</i>	<i>2 022</i>	<i>2 022</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Subventions	87	0	0		
Dettes diverses	51	42	42		
<i>Total Autres Dettes :</i>	<i>138</i>	<i>42</i>	<i>42</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Subventions constatées d'avance		531	531		
Produits constatés d'avance (*1)	1 087	123	123		
<i>Total produits constatés d'avance :</i>	<i>1 087</i>	<i>654</i>	<i>654</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Totaux</b>	<b>24 307</b>	<b>23 673</b>	<b>19 951</b>	<b>3 642</b>	<b>80</b>

Emprunts remboursés en cours d'exercice : 1 986 K€ dont 686 K€ pour les Océanes

(\*1) Les produits constatés d'avance concernent des prestations restant à effectuer sur contrats et produits facturés pour 123 K€

### 5.2.24. ECARTS DE CONVERSION

Actif	2014	2013
Créances rattachées à des participations		
Clients	5	16
Fournisseurs	40	0
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>16</b>

Passif	2014	2013
Fournisseurs	3	28
Clients	172	0
<b>Total</b>	<b>175</b>	<b>28</b>

### 5.3. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

#### 5.3.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Ventilation	2014	2013
Ventes France	11 479	11 987
Ventes Export	13 752	16 821
<b>Total</b>	<b>25 231</b>	<b>28 808</b>

#### 5.3.2. REPARTITION DES VENTES PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

Pays	CA 2014	% du CA	CA 2013	% du CA
France	11 479	45%	11 987	42%
Israël	2 585	10%	5 355	19%
Etats-Unis	1 884	7%	2 046	7%
Allemagne	1 295	5%	1 274	4%
Corée	1 172	5%	1 109	4%
Taiwan	868	3%	824	3%
Autres pays	5 948	24%	6 213	22%
	<b>25 231</b>	<b>100%</b>	<b>28 808</b>	<b>100%</b>

#### 5.3.3. EXPOSITION AUX RISQUES DE CHANGE

Nos facturations en devises se sont élevées en 2014 à 7 148K€ contre des achats à hauteur 5 109K€. Le risque de change porte donc sur 2 039 K€.

#### 5.3.4. FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Le montant des frais de R&D pour l'année 2014 s'élève à 4 729 K€ et se ventile comme suit :

Frais de R&D	2014	2013
R&D immobilisés	0	0
R&D passés en charges	4 729	4 979
<b>Total</b>	<b>4 729</b>	<b>4 979</b>

### 5.3.5. REPRISES DE PROVISION D'EXPLOITATION

Les reprises de provisions d'un montant de 1 419 K€ se décomposent comme suit :

Ventilation	2 014	2 013
Garantie	50	0
Stocks et en cours	830	656
Pensions et obligations similaires	0	16
Autres provisions pour charges	314	72
Autres provisions pour risques	217	
Clients	8	4
<b>Total</b>	<b>1 419</b>	<b>748</b>

En 2014, les 71K€ de transfert de charges correspondent à des charges diverses d'exploitations.

### 5.3.6. EFFECTIFS

Effectifs	2014	2013
Etude et Fabrication	113	120
Commercial	9	14
Administratif	23	20
<b>Total au 31/12</b>	<b>145</b>	<b>154</b>
Effectif moyen sur la période	147	165

Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF est de 14 324 heures.

Le volume d'heures de formation n'ayant pas donné lieu à demande est de 14 219 heures.

A compter du 1er janvier 2015 le DIF est remplacé par le Compte Personnel Formation, il n'existe donc plus de nécessité de provisionner ces heures qui ne sont plus gérées par l'entreprise.

### 5.3.7. DOTATIONS AUX PROVISIONS D'EXPLOITATION

Ventilation	2 014	2 013
Garantie clients	0	16
Autres provisions pour risques	266	217
Stocks et en cours	1 075	830
Compte courant	16	
Clients	16	35
<b>Total</b>	<b>1 373</b>	<b>1 098</b>

### 5.3.8. RESULTAT FINANCIER

Produits financiers	2014	2013
Produits financiers de participations	990	2 640
Autres intérêts et produits assimilés (*1)	33	33
Reprises sur provisions transferts de charges	0	66
Différences positives de change	248	241
<b>Total</b>	<b>1 271</b>	<b>2 979</b>

(\*1) dont 5 K€ de produits financiers afférents aux entités liées

Charges financières	2014	2013
Dépréciations liées à la cession de l'activité Dermatologie	0	0
Dotations financières aux amortissements et provisions	134	16
Intérêts et charges assimilés	755	870
Différences négatives de change	195	227
<b>Total</b>	<b>1 084</b>	<b>1 113</b>

### 5.3.9. RESULTAT EXCEPTIONNEL

Produits exceptionnels	2014	2013
Régularisation tiers	11	3
Pénalités	10	
Bonis sur actions propre	33	
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>3</b>

Charges exceptionnelles	2014	2013
Amendes et pénalités	5	13
Divers fiscal et social	0	48
Actions propres	0	3
Régularisation tiers	3	11
Cession titres		15
Cession Derma	193	
<b>Total</b>	<b>201</b>	<b>90</b>

## 5.4. AUTRES INFORMATIONS

### 5.4.1. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Indemnités de départ en retraite :

Les engagements et charges afférents aux régimes à prestations définies sont évalués chaque année en tenant compte des conditions suivantes :

- tables de mortalité 2008-2010
- convention collective de la métallurgie
- évolution des salaires : 1,00%
- rotation des effectifs :
- < 41 ans : 4.92%
- >41 ans et <50 ans : 2.95 %
- >50 ans : 0%
- taux d'actualisation : 1.49%

Le montant des engagements hors bilan en matière d'indemnités de départ en retraite à verser est estimé, à la date du bilan, à 911 K€ (dont 67K€, liés à la TUP de 2009 de QLD, comptabilisés).

Cautions donnés sur marchés : 16 K€

Cession en garantie de créances professionnelles : 6 327 K€ dont 4 815 K€ pour les crédits d'impôt recherche 2010 à 2013 et le Crédit Impôt Compétitivité Emploi 2013 et 2014 pour 411 K€

Encours Factor : 1 314 K€

Le fonds de commerce de la Société Quantel Médical a été nanti au 1er rang pour un montant restant dû de 116 K€ au profit de la Banque Populaire du Massif Central et au 2e rang pour un montant de 154K€ au profit de la Banque Nuger. Les titres de la société Quantel Médical ont été nantis au profit de la BNP pour le compte d'un pool bancaire composé de la BNP-Société Générale-Crédit Agricole-Fortis-HSBC et Le Crédit Lyonnais pour un montant restant dû de 418 K€ au 31/12/2014.

En complément du nantissement du fonds de commerce de la Société Quantel Médical donné en garantie d'un prêt de la Banque Populaire du Massif Central (116 K€ restant dus au 31/12/2014), la Société Quantel s'est portée caution solidaire à hauteur de 100% du capital.

QUANTEL SA s'est également portée caution des engagements financiers souscrits par QUANTEL MEDICAL dans les conditions suivantes :

- Engagement à hauteur de 40 % d'un crédit moyen terme de 800 K€ en juin 2011 au profit de la Société Générale (reste 222 K€ dû au 31 décembre 2014),
- Un crédit moyen terme de 200K€ en novembre 2011 au profit de la Banque Populaire (reste 116 K€ dû au 31 décembre 2014).
- Les créances commerciales et le stock de Quantel USA ont été donnés en garantie de la ligne de crédit de la Rocky Mountain Bank (1 750 K\$ non utilisés au 31 décembre 2014)

#### 5.4.2. VENTILATION DE L'IMPOT

	Résultat courant	Résultat Financier	Résultat exceptionnel	Résultat Net
Résultat avant impôt	-1 343	187	-147	-1 303
Impôt théorique	-884	-212	-58	-1 154
Compensation déficit	884	212	58	1 154
Impôt exigible	0	0	0	0
Crédit impôt recherche	779			779
Crédit impôt compétitivité emploi	171			171
Crédit impôt apprentissage	0			0
Produit de l'intégration fiscale	0			0
Total impôt	949	0	0	949
Résultat après impôt	-394	187	-147	-354

#### 5.4.3. INTEGRATION FISCALE

La Société Quantel, tête de groupe, intègre fiscalement la société Quantel Médical depuis 2001, la société Atlas Lasers depuis 2003 et la société Sofilas depuis 2009.

Présentation de la position fiscale du groupe :

Sociétés intégrées - 2014	Ouverture	Augmentation	Utilisation	Clôture
Déficit restant à reporter	21 372	3 622		24 994
Total Base déficitaire reportable	21 372			24 994
Taux Applicable	33%			33%
Crédits d'impôt liés aux reports déficitaires	7 123			8 331

Le groupe disposait au 31/12/2014 de 24 994 K€ de reports déficitaires.

La société QUANTEL SA dispose également de 4 714 K€ de déficits propres.

#### 5.4.4. REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Le montant des rémunérations allouées, au titre de l'exercice, aux membres des organes d'administration, de direction se décompose comme suit :

- Conseil de surveillance : 30 K€
- Membres du directoire : 792 K€

#### 5.4.5. POSTES CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

Postes	2014	2013
Titres de participation	29 222	29 222
Stocks et en cours	288	471
Créances clients et comptes rattachés	1 141	1 039
Autres créances	1 797	476
Emprunts et dettes financières divers	-2 298	-2 598
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-827	-275

#### 5.4.6. OPERATIONS INTERVENUES APRES LA CLOTURE

La Société a procédé au remboursement de la totalité des 152 681 OCEANE restant en circulation à leur échéance, début janvier 2015, pour un montant global de 4,2M€ intérêts compris. Depuis cette date, il ne reste plus aucune OCEANE en circulation (voir le paragraphe 16.4.4 du présent rapport pour de plus amples informations sur les OCEANE).

Aucun évènement significatif concernant le Société ou le Groupe n'est survenu depuis la clôture du dernier exercice et ne nous semble devoir être signalé.