



Société Anonyme
au capital de 3.217.144,70 euros
Siège social : Pleumeur Bodou (22560) - Espace Phoenix -Route du radôme
501.038.533 RCS GUINGAMP

NOTE SYNTHETIQUE SUR LES MODALITES DE L'OPERATION

Prix par action: 1,10 €

Augmentation de capital réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'ISF dans le cadre de la loi Tépà

ARKEON
FINANCE

Ce document, étant relatif à une opération qui ne constitue pas une « offre au public » tel que défini par la loi, n'a pas été soumis au visa de l'Autorité des Marchés Financiers

Des exemplaires de la présente note d'opération sont disponibles, sans frais, auprès de la société SMARTQUANTUM Group et auprès d'ARKEON Finance. Ces documents peuvent également être consultés en ligne sur les sites de SMARTQUANTUM Group (www.smartquantum.com) et d'ARKEON Finance (www.arkeonfinance.fr).

Sommaire

PRESENTATION SYNTHETIQUE DE LA SOCIETE	3
1. Informations légales	3
2. Personnes responsables	4
3. Informations concernant la société	4
4. Résumé des principaux facteurs de risque (liste non exhaustive)	6
5. Information de base concernant les données financières sélectionnées	9
6. Situation financière et perspectives	11
7. Administrateurs, membres de la direction et salariés	11
8. Répartition du capital et des droits de vote	13
9. Informations complémentaires	13
INFORMATIONS RELATIVES AUX MODALITES DE L'OPERATION	14
1. Eléments clés de l'opération et calendrier prévisionnel	14
2. Informations relatives aux actions et à l'émission d'actions nouvelles	14
3. Modalités de l'offre et de l'admission à la négociation	17
4. Eléments d'appréciation du prix :	18
5. Raisons de l'offre et utilisation prévue du produit de l'émission des actions nouvelles:	20
6. Dilution / Titres proposés aux investisseurs	20
7. Actionnariat après augmentation du capital	20
8. Coordonnées des intermédiaires chargés du service financier et des dépositaires dans chaque pays concerné	20
ANNEXE : ETATS FINANCIERS HISTORIQUES	
1. Rapport du Commissaire aux comptes	
2. Comptes établis au 31/12/2008	

PRESENTATION SYNTHETIQUE DE LA SOCIETE

1. Informations légales

➤ *Dénomination sociale et nom commercial de la société :*

La Société a pour dénomination sociale « SMARTQUANTUM Group ».

➤ *RCS :*

La Société est enregistrée au registre du commerce et des sociétés de Guingamp sous le numéro 501 038 533.

➤ *Date de constitution et durée de la Société :*

La Société a été immatriculée le 21 novembre 2007 au registre du commerce et des sociétés de Guingamp.

La Société est constituée pour une durée de 99 ans, sauf prorogation ou dissolution anticipée.

➤ *Siège social, forme juridique et législation applicable*

▪ *Siège social*

Adresse : 4, rue de Broglie - 22300 Lannion

Téléphone : + 33 (0) 2 96 48 59 35

Fax : + 33 (0) 2 96 48 50 24

E-mail : info@smartquantum.com

Site Internet : www.smartquantum.com

▪ *Forme juridique*

Société Anonyme

▪ *Législation applicable*

Française

➤ *Identité et coordonnées des contrôleurs légaux*

▪ *Commissaire(s) aux comptes titulaires*

KPMG

7, boulevard Einstein

44000 Nantes

IROISE AUDIT CONSEIL

190, rue Ernest Hemingway

29200 Brest

Nommés co-commissaires aux comptes titulaires par les statuts constitutifs du 16 novembre 2007, pour une durée de six (6) exercices qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

▪ *Commissaire(s) aux comptes suppléants*

Christian DE GOUVILLE

7, boulevard Einstein

44000 Nantes

Paul GUILLOU

143, avenue Kéradennec

29000 Quimper

Nommés co-commissaires aux comptes suppléants par l'assemblée les statuts constitutifs du 16 novembre 2007, pour une durée de six (6) exercices qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

2. Personnes responsables

2.1 Responsable du présent document

Frédéric FABRE
Président Directeur Général

2.2 Attestation du responsable du présent document

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la note sur les modalités de l'opération sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

Fait à Pleumeur Bodou, le 12/05/09
Frédéric FABRE
Président Directeur Général

2.3 Politique d'information

Frédéric FABRE
Président Directeur Général
Tél : +33 2 96 48 59 35

3. Informations concernant la société

3.1 Historique

2004

En octobre, création de la Société SMARTQUANTUM SA à Lannion par Frédéric COSTE et quatre associés

Signature d'un contrat de collaboration sur plusieurs années avec le CNRS afin d'effectuer un transfert de technologies basées sur les principes de la cryptologie quantique.

2005

Statut JEI et éligibilité FCPI et FCPR
Adhésion au pacte PME
Dépôt du premier brevet : 27 juillet 2005

2006

Administrateur du Comité Richelieu

2006

Entrée de SmartQuantum dans le Pôle de Compétitivité International "Images et Réseaux"

2007

Partenariat Senetas
En mars, création de la société SMARTQUANTUM Inc. à Houston, au Texas, Etats-Unis.
Démonstration compatibilité WDM du SQBox Defender durant ECOC 07
Apport des titres de la société SMARTQUANTUM SA et des titres de la société SMARTQUANTUM INC à la société SMARTQUANTUM Group

2007

Levée de fonds de 438 000 euros suivie d'une inscription sur le Marché Libre le 21 décembre 2007

2008

Signature d'un contrat de licensing avec l'opérateur Néo Télécoms.

Signature de contrats de distribution avec les sociétés Infractive (France), Metatada (Grèce), Princeton Lightwave (USA)

3.2 Activités du groupe

SMARTQUANTUM Group est une société holding qui détient à 100 % les sociétés SMARTQUANTUM SA et SMARTQUANTUM Inc.

Le groupe est un des fournisseurs de solutions de sécurité pour la sécurisation des réseaux haut-débit.

SMARTQUANTUM Group développe, produit et commercialise des produits de sécurisation réseaux de très haut niveau, qui utilisent notamment les technologies de cryptographie numérique et de cryptographie quantique.

SMARTQUANTUM apporte un service pour assurer de manière hautement sécurisée le transport des données sur les réseaux fibre optique. Cette solution, basée sur la technologie de cryptographie quantique, fournit une protection des données au niveau de la couche de liaison dans le modèle OSI (niveau 2).

Elle reste ainsi transparente aux infrastructures déjà déployées par le client. Les principaux avantages de ces solutions résident dans l'absence de tout risque lié à la gestion de clés de chiffrement, dans sa facilité d'installation et d'utilisation qui réduit les coûts d'opérations et enfin dans sa capacité à détecter toute tentative d'intrusion sur la fibre optique.

➤ *Description de l'activité sécurité*

SmartQuantum Group se positionne sur le marché de des solutions de sécurité pour les réseaux haut-débit. La société conçoit et commercialise des produits de sécurisation des réseaux de très haut niveau en utilisant deux technologies clés : la cryptographie numérique et quantique permettent d'assurer de manière hautement sécurisée l'échange de données sur les réseaux de fibre optique.

Les solutions et services de sécurité de SmartQuantum Group répondent aux besoins de sécurité des marchés cités ci-dessous :

- La défense ;
- L'industrie ;
- La sauvegarde des données ;
- Les télécommunications ;
- Les services financiers.

➤ *Description de l'activité photonique*

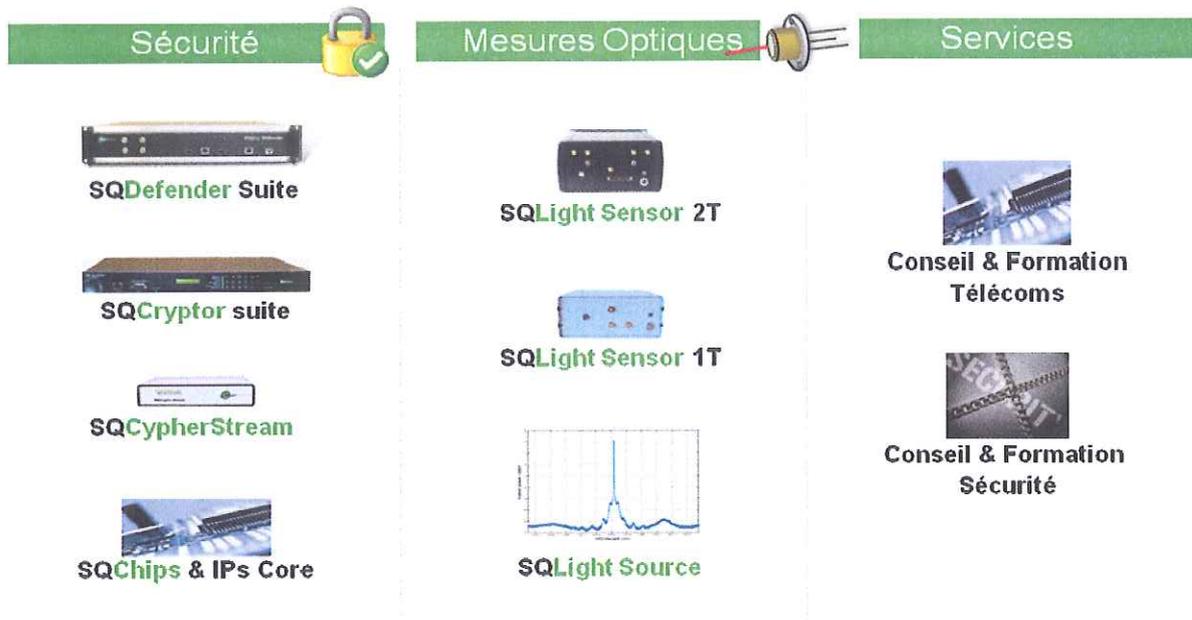
Capitalisant sur les savoir faire acquis grâce au développement du système de sécurité SQDefender, SmartQuantum se retrouve à même de proposer en 2009 des produits de mesures optiques de très haute performance.

Ces équipements de photonique sont des appareils ou des sous-systèmes permettant de faire de la mesure de signaux optiques pour des applications telles que la métrologie, la spectroscopie, la caractérisation de fibre optiques, le LIDAR.

Les solutions et services de photoniques de SmartQuantum Group répondent aux besoins des marchés cités ci-dessous :

- L'industrie ;
- Les laboratoires et universités.

➤ *Le portefeuille de produits*



4. Résumé des principaux facteurs de risque (liste non exhaustive)

Un certain nombre de facteurs de risque sont susceptibles d'influer sur les valeurs mobilières offertes.

Le cours des actions de la Société sur le Marché Libre d'Euronext Paris pourrait connaître des variations significatives.

Le cours des actions de la Société sur le Marché Libre d'Euronext Paris est susceptible d'être affecté de manière significative par des événements tels que des variations du résultat de la Société, une évolution des conditions de marché propres à son secteur d'activité, le lancement de nouveaux produits ou l'amélioration de certains services, par la Société ou ses principaux concurrents.

De plus, les marchés boursiers ont connu des variations de cours significatives au cours des dernières années, qui souvent ne reflétaient pas les performances opérationnelles des entreprises cotées. Les fluctuations des marchés boursiers ainsi que du contexte économique, peuvent affecter de façon significative le cours des actions de la Société.

La cession d'un nombre important d'actions de la Société pourrait avoir un impact significatif sur le cours des actions de la Société.

▸ *Risques liés à la société et à son activité*

Risques liés à l'activité

Risques clients

A ce jour, SMARTQUANTUM estime ne pas avoir de risques clients composés entre autre de Grands Groupes ou de Gouvernements. Ils ne présentent donc aucun risque de solvabilité.

Risques Fournisseurs

SMARTQUANTUM estime ne pas ne présenter de risques fournisseurs.

Grâce à sa forte expérience dans le secteur, l'équipe s'est attachée à développer un produit qui utilise exclusivement des composants standards du marché.

De plus, SMARTQUANTUM s'est attaché à tester des composants de plusieurs fournisseurs afin de valider leur compatibilité et d'assurer une rotation de son approvisionnement.

Risques liés à l'organisation de la société

Dépendance vis-à-vis des collaborateurs clés

Le risque est limité car les postes clés sont occupés par 5 personnes différentes.

M. Frédéric FABRE, co-fondateur des deux sociétés filiales, est PDG de SMARTQUANTUM Group,

M. Frédéric COSTE est CEO de SMARTQUANTUM Inc.,

M. François GUIGNOT est DG de SMARTQUANTUM SA,

M. Nicolas PELLOQUIN est Directeur de la R&D de SMARTQUANTUM SA et

M. Georges MILLET LACOMBE est Directeur Produits de SMARTQUANTUM SA.

Dépendance à l'égard des principaux actionnaires

SMARTQUANTUM Group est une société holding qui détient 99,99 % de SMARTQUANTUM SA et 99,99 % de SMARTQUANTUM Inc.

Co-fondateurs de SMARTQUANTUM Group en novembre 2007, M. Frédéric FABRE, Frédéric COSTE, François GUIGNOT, Georges MILLET-LACOMBE et Nicolas PELLOQUIN sont les principaux artisans du succès du groupe et leurs objectifs demeurent le développement de celui-ci. Ils détiennent à eux cinq 91,09 % du capital de SMARTQUANTUM Group.

Aptitude de l'organisation à réaliser la croissance

Les risques liés à la réalisation et à la gestion de la croissance sont inhérents à toute entreprise qui, comme SMARTQUANTUM Group, dispose d'un potentiel de développement. La Société considère que savoir gérer sa croissance fait partie intégrante du métier et de l'expérience de ses dirigeants.

▸ *Risques liés au marché*

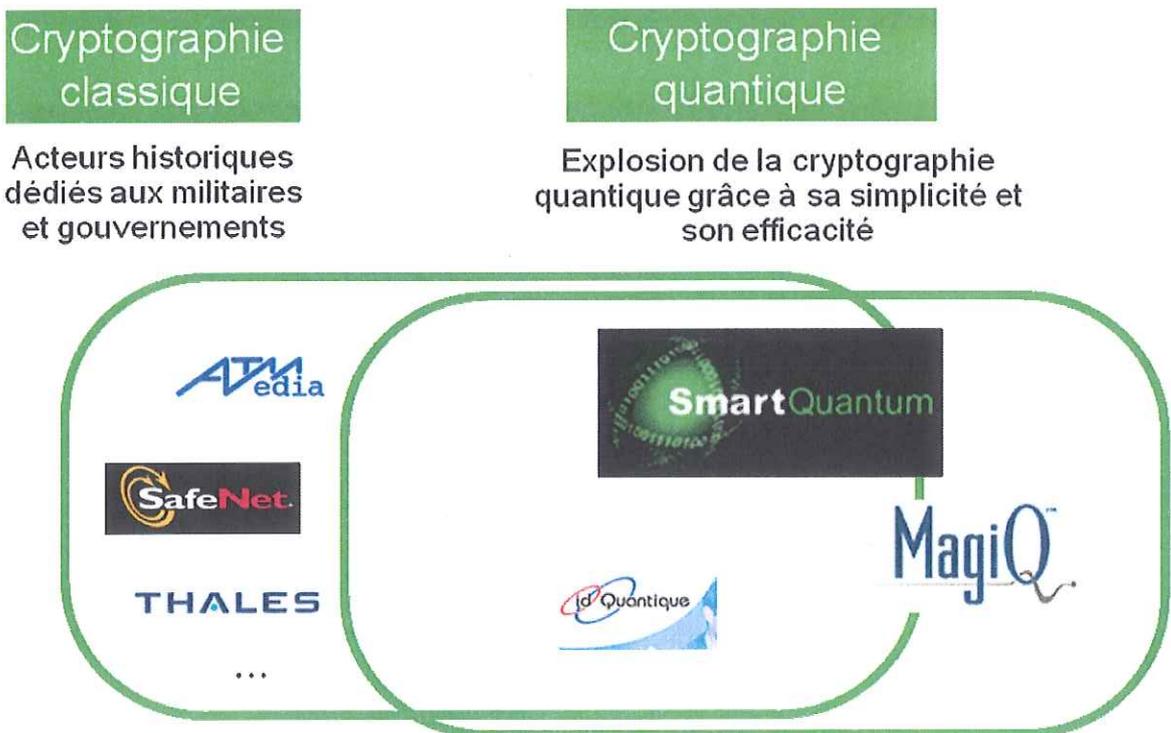
Risques liés à la concurrence et à l'évolution du marché

Sur les produits de cryptographie quantique, la Société a identifié deux sociétés, l'une suisse, l'autre américaine qui développent des produits s'appuyant sur une technologie similaire. Cependant la Société précise que deux arguments majeurs lui donnent une forte avance et une protection concurrentielle :

1. SmartQuantum Group possède la seule offre parfaitement adaptée aux besoins du marché.
2. Les procédés de cryptographie quantique utilisés par les sociétés concurrentes souffrent de limitations techniques pour une miniaturisation, une implémentation transparente dans les infrastructures existantes et/ou une application aux réseaux haut-débit. De plus les systèmes Suisse et Américain sont moins faciles à implémenter.

De grands groupes industriels tels Nec et Toshiba ont actuellement des projets de recherche en cryptographie quantique, preuve de l'intérêt grandissant pour cette technologie et du fort potentiel du marché.

Le besoin croissant de sécurité dans tous les secteurs d'activités impose une mutation accéléré du marché avec d'un coté des acteurs historiques qui étaient dédiés principalement à la défense aux gouvernements, de l'autre de nouveaux acteurs proposant des solutions de chiffrement innovantes.



Sur les produits de photonique, le marché concurrentiel est atomisé. Il est composé de grands groupes internationaux (exemple : Hamamatsu) et de nombreuses PME.

▸ *Risques juridiques*

Risques liés à la propriété intellectuelle

SMARTQUANTUM Group est titulaire des droits de propriété relatifs à ses marques et brevets. Ils ont tous fait l'objet d'un dépôt auprès de l'Institut national de la propriété intellectuelle (INPI).

L'ensemble des titres de propriété industrielle liés à ses marques est géré par le cabinet August & Debouzy.

L'ensemble des titres de propriété industrielle liés à ses brevets est géré par le cabinet Le Guen & Maillat.

Risques liés aux normes et à la réglementation applicable

SMARTQUANTUM Group a pris toute les dispositions liées à réglementation en vigueur sur les produits de cryptographie.

Assurances et couvertures de risques

La Société est assurée auprès de la compagnie AXA pour des couvertures Multirisque Professionnelle et Multirisque.

Faits exceptionnels et litiges

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

5. Information de base concernant les données financières sélectionnées

Comptes annuels SMARTQUANTUM GROUP SA

En €	31/12/2008 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	79 000
Résultat d'exploitation	-218 500
Résultat financier ⁽²⁾	-5 378 565
Résultat courant	-5 597 065
Résultat exceptionnel	-40 000
Bénéfice ou perte	-5 637 065
Capitaux propres	3 179 643
Dettes financières nettes	-146 172
Total du bilan	8 065 074

⁽¹⁾ Exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2008.

⁽²⁾ Suite à une dépréciation des titres de participations des sociétés filiales résultant d'une approche de valorisation sur la base des données économiques et financières prévisionnelles selon la méthode des Discounted Cash Flow dite DCF sur une période de 7 ans en tenant compte d'un taux d'actualisation de 30%

Le rapport et les comptes annuels de SMARTQUANTUM Group SA sont présentés en annexe du présent document.

Comptes consolidés SMARTQUANTUM ⁽¹⁾

En €	31/12/2008 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	17 227
Résultat opérationnel	-553 160
Résultat financier ⁽²⁾	19 850
Bénéfice ou perte	-400 242
Capitaux propres	297 456
Dettes financières nettes	-107 299
Total du bilan	1 515 438,0

⁽¹⁾ Comptes établis en normes IFRS

⁽²⁾ Exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2008

Les comptes consolidés de SMARTQUANTUM sont présentés en annexe du présent document.

Les comptes consolidés de l'exercice 2008 sont marqués par la création de Smartquantum Groupe, société consolidante, s'agissant d'une première consolidation il n'y a pas de comparatif.

La constitution du groupe résulte de l'apport au profit de Smartquantum Groupe de :

- d'une part de 99,99% des actions de Smartquantum SA, soit 79.993 actions sur 80.000 composant son capital social, pour un montant de 4.559.601 euros ;
- et d'autre part de 99,99% des actions de Smartquantum Inc, société de droit américain, soit 4.999.993 actions sur 5.000.000 pour un montant de 3.499.995 euros.

6. Situation financière et perspectives

En K€	31/12/2009p	31/12/2010p	31/12/2011p	31/12/2012p	31/12/2012p
Chiffre d'affaires	529	2 795	7 159	13 088	25 999
EBITDA	-327	350	1 803	4 088	10 203
EBIT	-360	254	1 538	3 550	8 933
Bénéfice ou perte	-210	412	1 724	3 636	6 620
Capitaux propres	1 587	1 999	3 279	6 915	13 535
Dettes financières	775	775	710	580	400

Les éléments prévisionnels et l'attestation sur ces données sont présentés en annexe du présent document.

7. Administrateurs, membres de la direction et salariés

Administrateurs :

Membres du Conseil d'administration	Date de naissance	Mandat	Date d'affectation du mandat	Date de fin du mandat en cours
Frédéric Fabre	30/10/74	Président	Statuts constitutifs du 16 novembre 2007	Assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010
Frédéric Costé	15/09/67	Administrateur	Statuts constitutifs du 16 novembre 2007	Assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010
François Guignot	10/04/75	Administrateur	Statuts constitutifs du 16 novembre 2007	Assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010
Nicolas Pelloquin	15/11/73	Administrateur	Statuts constitutifs du 16 novembre 2007	Assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010
Georges Millet Lacombe	04/05/72	Administrateur	Statuts constitutifs du 16 novembre 2007	Assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010

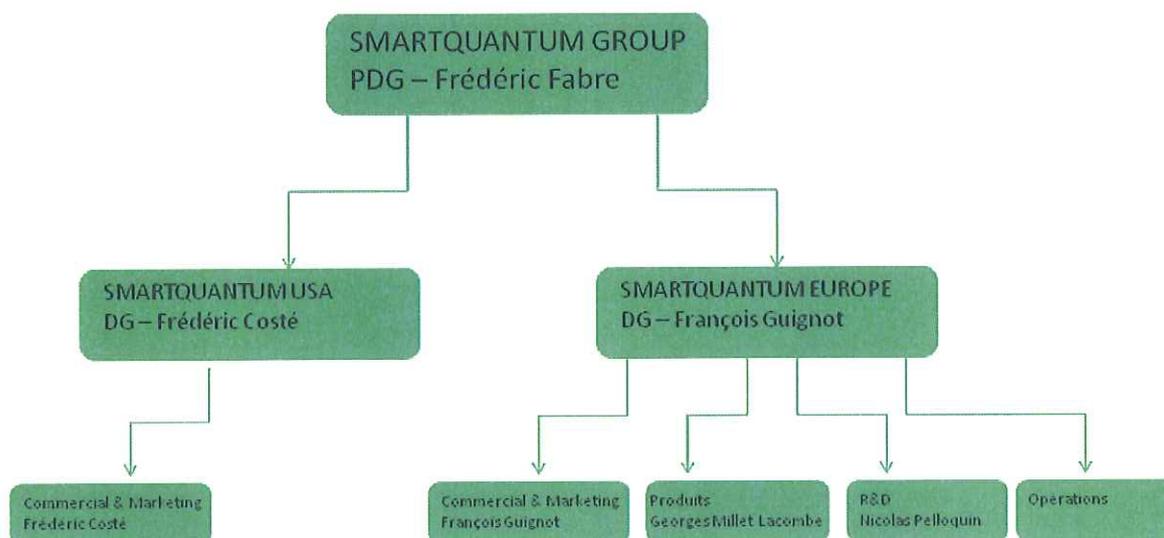
Mode d'exercice de la direction générale

Membres du Conseil d'administration	Date de naissance	Mandat	Date de d'affectation du mandat	Date de fin du mandat en cours
Frédéric Fabre	30/10/74	Directeur Général	Statuts constitutifs du 16 novembre 2007	Assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2010

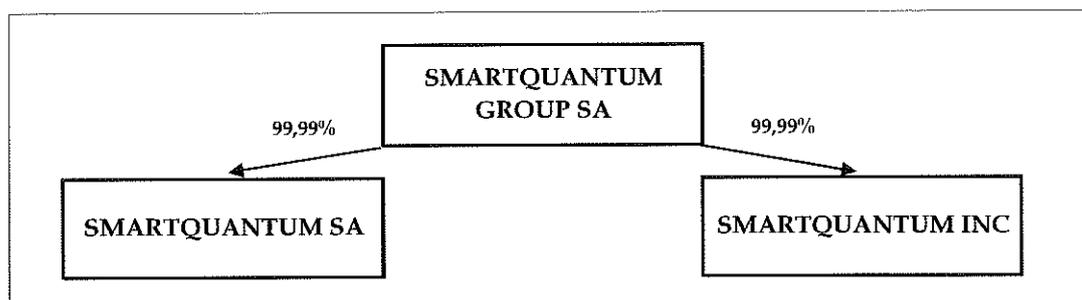
Effectifs:

A ce jour, le groupe SMARTQUANTUM compte **un effectif total de 14 salariés.**

Organigramme fonctionnel:



Organigramme juridique :



- Smartquantum SA exerce une activité de conception, de fabrication et de commercialisation de procédés et d'équipements de sécurisation des systèmes d'information.
- Smartquantum Inc adapte et commercialise les produits de Smartquantum SA sur le marché américain.
-

Répartition du capital et des droits de vote

Noms des actionnaires	EN NB D' ACTIONS	EN %	EN NB DE DROITS DE VOTE	EN %
Frédéric Fabre	533 802	18,25	533 802	18,25
Frédéric Costé	533 291	18,23	533 291	18,23
François Guignot	533 291	18,23	533 291	18,23
Nicolas Pelloquin	532 586	18,21	532 586	18,21
Georges Millet Lacombe	531 624	18,17	531 624	18,17
Autres actionnaires nominatifs	63 202	2,16	63 202	2,16
Titres au porteur	196 881	6,73	196 881	6,73
TOTAL	2 924 677	100 %	2 924 677	100 %

8. Informations complémentaires

Capital social à la date du présent document :

3.217.144,70 € divisé en 2.924.677 actions de 1,10 € de valeur nominale chacune.

Statuts :

Les statuts actuellement en vigueur ont été adoptés par une Assemblée Générale Extraordinaire du 30 avril 2009.

Droits de vote double :

Le droit de vote attaché aux actions ordinaires est proportionnel à la quotité du capital qu'elles représentent et chaque action donne droit à une voix au moins.

Un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité du capital qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire.

A ce jour aucun actionnaire ne bénéficie d'un de vote double.

INFORMATIONS RELATIVES AUX MODALITES DE L'OPERATION

1. Eléments clés de l'opération et calendrier prévisionnel

SMARTQUANTUM Group va procéder à une augmentation de son capital social, sans appel public à l'épargne.

1 363 636 actions nouvelles sont, à cette occasion, susceptibles d'être émises.

31,8 % du capital de SMARTQUANTUM Group peut ainsi être proposé aux investisseurs.

Les actions existantes composant le capital de la Société sont actuellement admises aux négociations sur le Marché Libre d'Euronext Paris. Les actions nouvellement émises feront l'objet d'une demande d'inscription sur le Marché Libre.

Calendrier indicatif de l'opération :

Du 04/05/09 au 10/06/09	Placement de l'augmentation du capital
15/06/09	Résultat du placement de l'augmentation du capital
Troisième semaine de juin	Règlement-livraison de l'augmentation du capital
Fin juin	Inscription sur le Marché Libre des actions nouvelles émises

2. Informations relatives aux actions et à l'émission d'actions nouvelles

2.1 Informations relatives aux actions SMARTQUANTUM Group

Nombre d'actions	▸ 2 924 677 actions existantes composent le capital à la date de la présente note, toutes de même valeur nominale, intégralement souscrites, entièrement libérées. ▸ 1 363 636 actions nouvelles doivent être émises dans le cadre d'un placement global.
Valeur nominale des actions	1,1 € de valeur nominale chacune
Catégorie	Les actions sont toutes de même catégorie
Nature et forme	Les actions sont nominatives ou au porteur
Code ISIN	FR0010557793
Mnémotechnique	MLSMA

2.2 Forme et mode d'inscription en compte des actions

ARTICLE 13 - FORME DES TITRES DE CAPITAL ET AUTRES VALEURS MOBILIERES

Les actions sont nominatives ou au porteur au choix du titulaire. Elles ne peuvent revêtir la forme au porteur qu'après leur complète libération.

La Société est autorisée à demander à tout moment auprès de l'organisme chargé de la compensation des valeurs mobilières les renseignements prévus par la loi relatifs à l'identification des détenteurs de titres conférant immédiatement ou à terme le droit de vote aux assemblées d'actionnaires.

La Société est en outre en droit de demander, dans les conditions fixées par le Code de commerce, l'identité des propriétaires de titres lorsqu'elle estime que certains détenteurs dont l'identité lui a été révélée sont propriétaires de titres pour le compte de tiers.

2.3 Restrictions à la libre négociabilité des actions

Aucune clause statutaire ne restreint la libre négociation des actions composant le capital de la Société.

ARTICLE 14 - TRANSMISSION DES TITRES DE CAPITAL ET DES VALEURS MOBILIERES DONNANT ACCES AU CAPITAL

La transmission des titres de capital s'opère par virement de compte à compte dans les livres de la société. Seuls les titres libérés des versements exigibles peuvent être admis à cette formalité.

Les cessions et transmissions de titres de capital, quel qu'en soit le bénéficiaire, sont libres. Les dispositions ci-dessus s'appliquent également à toute cession ou transmission de valeurs mobilières donnant accès au capital qui seraient émises par la société.

2.4 Autorisations d'émission des actions

2.4.1 Assemblée générale de la société

↳ L'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 30 avril 2009 a adopté les résolutions suivantes :

RESOLUTION COMPLEMENTAIRE NUMERO UN A LA HUITIEME RESOLUTION (de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire)

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires aux comptes, et constaté que le capital était entièrement libéré :

délègue, au Conseil d'administration, conformément aux dispositions des articles L. 225-129, L. 225-129-2, L.225-135 du Code de commerce, sa compétence à l'effet de décider, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, pour une durée de dix-huit (18) mois à compter de la présente assemblée :

- (a) d'augmenter le capital en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, par l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'actions, avec ou sans prime d'émission, dont la souscription pourra être opérée soit en numéraire, soit par compensation de créances ;

- (b) de fixer les conditions d'émission et en particulier le prix de souscription, dans les conditions déterminées ci-après ;
- (c) de réaliser l'augmentation de capital et ;
- (d) de procéder aux modifications corrélatives des statuts.

Le montant nominal maximal des augmentations de capital social susceptibles d'être réalisées immédiatement et/ou à terme en vertu de cette délégation, ne pourra excéder QUATRE MILLIONS (4.000.000) d'euros, étant précisé que d'une part, ce montant sera en outre limité par période de douze (12) mois au plus faible des deux montants suivants CINQUANTE POUR CENT (50%) du capital ou DEUX MILLIONS CINQ CENT MILLE (2.500.000) euros et, d'autre part, sur ce montant global s'imputeront, en réduction, les autres augmentations de capital réalisées en application de délégations consenties par la présente assemblée.

décide que le prix d'émission des actions sera fixé par le Conseil d'administration conformément aux pratiques de marché habituelles, comme par exemple, dans le cadre d'un placement global ou privé, par référence au prix tel qu'il résultera de la confrontation de l'offre et de la demande selon la technique dite de construction d'un livre d'ordre ou en fonction de la valorisation de la société issue de l'analyse financière effectuée par un prestataire de services d'investissement tel que la société « ARKEON FINANCE » dont le siège est à PARIS (75008) 27, rue de Berri.

décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions ou aux valeurs mobilières qui seraient émises en application de la présente résolution, au profit des catégories de personnes suivantes susceptibles d'investir dans le cadre d'un placement privé :

- les investisseurs qui souhaitent investir dans une société en vue de bénéficier d'une réduction de l'impôt sur la fortune ou de l'impôt sur le revenu dans le cadre de la loi n°2007-1223 du 21 août 2007 en faveur du travail, de l'emploi et du pouvoir d'achat, dite "Loi TEPA" ;
- les sociétés qui investissent à titre habituel dans des petites et moyennes entreprises et qui souhaitent investir dans une société afin de permettre à leurs actionnaires ou associés de bénéficier d'une réduction de l'impôt sur la fortune dans le cadre de la loi n°2007-1223 du 21 août 2007 en faveur du travail, de l'emploi et du pouvoir d'achat, dite "Loi TEPA" ;
- les fonds d'investissement qui investissent à titre habituel dans des petites et moyennes entreprises et qui souhaitent investir dans une société afin de permettre aux souscripteurs de leur parts de bénéficier d'une réduction de l'impôt sur la fortune dans le cadre de la loi n°2007-1223 du 21 août 2007 en faveur du travail, de l'emploi et du pouvoir d'achat, dite "Loi TEPA" ;

délègue en conséquence au Conseil d'administration le soin de fixer précisément la liste des bénéficiaires au sein de cette ou ces catégories et le nombre de titres à leur attribuer.

L'assemblée générale,

décide que le conseil d'administration aura tous pouvoirs pour mettre en œuvre, en une ou plusieurs fois, la présente délégation et, notamment, dans le respect des conditions qui viennent d'être arrêtées, pour :

- (a) arrêter tous les termes et conditions des augmentations de capital réalisées en vertu de la présente délégation ;
- (b) déterminer les dates et modalités des émissions, arrêter les prix et conditions des émissions, fixer les montants à émettre, fixer la date de jouissance, même rétroactive, des titres à émettre, déterminer le mode de libération des actions ;
- (c) fixer les modalités suivant lesquelles sera assurée, le cas échéant, la préservation des droits des titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et ce, en conformité avec les dispositions légales et réglementaires ;
- (d) limiter, en cas d'insuffisance des souscriptions, le montant des augmentations de capital réalisées en application de la délégation au montant des souscriptions recueillies ;
- (e) clore par anticipation toute période de souscription dans les conditions légales et réglementaires en vigueur, procéder, dans les conditions légales et réglementaires en vigueur, à la réception, au dépôt puis au retrait des fonds reçus à l'appui des souscriptions, constater toute libération par compensation avec des créances liquides et exigibles détenues à l'encontre de la société ;
- (f) procéder, le cas échéant, à toutes imputations sur la ou les primes d'émission et, notamment, celles des frais, droits ou honoraires occasionnés par les émissions et prélever, le cas échéant, sur les montants des primes d'émission, les sommes nécessaires pour les affecter à la réserve légale, conformément à la réglementation applicable ;
- (g) d'une manière générale, accomplir tous actes et formalités, prendre toutes décisions et conclure tous accords utiles et/ou nécessaires pour parvenir à la bonne fin des émissions réalisées en vertu de la présente délégation et, notamment, pour l'émission, la souscription, la livraison, la jouissance, la négociabilité et le service financier des actions émises, ainsi que l'exercice des droits qui y seront attachés.

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-129-2, alinéa 2 du Code de commerce, la délégation de compétence consentie au titre de la présente résolution, prive d'effet, à compter de ce jour, toutes les délégations antérieures ayant le même objet.

L'assemblée générale prend acte de ce que dans l'hypothèse où le conseil d'administration viendrait à utiliser la délégation de compétence qui lui est conférée à la présente résolution, il en rendra compte à l'assemblée générale ordinaire suivante, conformément à la réglementation.

Cette résolution a été adoptée à l'unanimité.

3. Modalités de l'offre et de l'admission à la négociation

Actions faisant l'objet du placement

Les 1.363.636 actions offertes dans le cadre du placement seront exclusivement issues d'une augmentation de capital.

Composition et nombre d'actions offertes dans le cadre du placement	▶ 1.363.636 actions représentant 31,80 % du capital social après augmentation du capital. ▶ Aucune action ancienne n'est cédée
Date de jouissance	1er janvier 2009. Les actions nouvelles seront entièrement assimilées à compter de leur émission aux actions existantes.
Prix par action (fourchette)	1,10 €

Précisions relatives à l'augmentation de capital

Nombre d'actions à émettre	Nombre d'actions à émettre : 1.363.636 actions.
Droit Préférentiel de Souscription ¹	Un Conseil d'Administration s'est réuni et faisant usage de la délégation qui lui a été conférée par l'assemblée des actionnaires du 30 avril 2009 a décidé de supprimer le Droit Préférentiel de souscription au profit de catégorie de personnes.
Produit brut de l'augmentation de capital	A titre indicatif, 1.363.636 actions à 1,10 € soit environ 1,5 M€

Cession d'actions existantes :

Non concerné

Engagement de conservation des titres :

Néant

Garantie :

Néant

4. Eléments d'appréciation du prix :

L'analyse financière fait ressortir une valorisation pre money et après décote de 3,2 M€.

Extrait de l'analyse financière :

« Les augmentations de capital de la société ont été historiquement les suivantes

- *Tout d'abord à la constitution de SmartQuantum Group le 21/11/07, apport en numéraire de 165 777 € à 3 € l'action (valeur nominale de l'époque).*
- *Avant introduction sur le marché libre le 21/12/07, augmentation de capital de 438 183 € à 3,01 € l'action.*
- *Enfin, Investissement ISF - Loi TEPA - juin 2008 , augmentation de capital de 152 971 € à 4,10 € l'action.*

L'augmentation de capital de 1.5M€ qui est envisagée actuellement a été mise en œuvre après l'opération préalable de réduction du nominal de l'action à 1.10€ contre 3.00€, consécutivement aux écritures comptables de provisions et de dépréciations des titres décrites ci dessus. La détermination des « write off » a été effectuée par réalisation d'une évaluation par DCF elle même fondée sur un business plan identique à celui qui est présenté dans ce document.

Il nous a paru justifié de considérer que la valorisation qui ressortait du travail des experts comptables et des commissaires au comptes pouvait servir de niveau cohérent pour réaliser l'augmentation de capital envisagée. Ce niveau retenu est donc le nominal de l'action soit 1.10€, lequel correspond à une décote instantanée de 40% par rapport à l'évaluation que nous faisons de SmartQuantum Group par la méthode des DCF.

La méthode utilisée a consisté à estimer les flux de cash flow disponibles sur dix années à partir du business plan tel qu'il est présenté sur la période 2010-2014. Au delà nous prolongeons les estimations en retenant une croissance annuelle du chiffre d'affaires de 15% et une stabilité des marges et ratios financiers sur le niveau atteints en 2015.

¹ Cf aussi § 5.1.11 de la présente note.

La valeur de sortie est calculée en retenant la formule de Gordon Shapiro soit $V = F/(t-g)$ avec t comme taux d'actualisation que nous avons établi à 30% et g comme taux de croissance à l'infini supposé être de 1.5%

La somme des flux prévisionnels de cash flow disponibles et de la valeur de sortie actualisés est ensuite corrigée de l'endettement financier net avant opération (ici nous retenons la situation au 31/12/08) et de la valeur des immobilisations financières

Ces trois étapes sont détaillées dans les trois tableaux suivants :

Tableau des flux prévisionnels de trésorerie (K€)

	déc-08	déc-09	déc-10	déc-11	déc-12	déc-13	déc-14	déc-15	déc-16	déc-17	déc-18	déc-19
Chiffre d'affaires	17	529	2.795	7.159	13.088	25.999	34.500	44.150	50.773	59.388	67.147	88.154
% croissance		+2971%	+420%	+156%	+83%	+99%	+33%	+28%	+15%	+15%	+15%	+1,5%
EBIT	-532,6	-360,3	254,6	1.530,3	3.550,8	8.933,4	12.051,2	15.105,4	17.371,3	19.976,9	22.973,5	23.318,1
marge d'EBIT %	-3091,9%	-88,1%	9,1%	21,5%	27,1%	34,4%	34,9%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%
impôt	-113,0	-150,0	-158,0	-166,0	-86,0	2.313,0	3.229,1	4.089,9	5.732,5	6.592,4	7.581,2	7.695,0
Amortissements	44,6	31,6	94,0	263,4	535,5	1.266,6	1.549,4	2.328,5	2.677,8	3.079,4	3.541,4	3.694,5
Provisions	1,1	1,2	1,4	1,8	2,2	3,0	4,0	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Trésorerie d'exploitation	-373,9	-477,5	508,0	1.989,5	4.174,5	7.890,0	10.375,5	13.349,0	14.316,5	16.464,0	18.933,6	19.217,6
Investissements	495,0	593,0	690,0	1.305,0	2.260,0	3.050,0	4.689,0	6.616,0	7.608,4	8.749,7	10.062,1	10.213,0
BFR	196,0	-185,1	49,2	485,0	1.078,1	2.368,9	3.226,4	4.201,0	4.631,2	5.555,9	6.369,2	6.485,1
BFR en % du CA	1137,7%	-35,0%	1,8%	6,8%	8,2%	9,1%	9,4%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%
Variation du BFR	196,0	-381,1	234,3	435,8	593,1	1.290,8	857,5	974,6	630,2	724,7	833,4	95,8
Cash flows disponibles	-1.064,9	-389,4	-416,3	248,7	1.321,4	3.549,2	4.909,0	5.738,4	6.078,0	6.989,7	8.038,1	8.908,7

(Source : ARKEON Finance)

Tableau des flux de trésorerie actualisés (K€)

	déc-08	déc-09	déc-10	déc-11	déc-12	déc-13	déc-14	déc-15	déc-16	déc-17	déc-18	déc-19
Taux d'actualisation	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Coefficient d'ajustement	0,00	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	5,50	6,50	7,50	8,50	9,50	10,50
Valeur actuelle des FCF	-1.064,9	-341,5	-280,9	129,1	527,5	1.090,0	1.159,7	1.046,4	849,6	751,6	664,9	566,9

(Source : ARKEON Finance)

Tableau récapitulatif des flux de trésorerie (en K €)

Sommes des FCF actualisés	5 596
Valeur de sortie	31 261
Valeur de sortie actualisée	1 989
Valeur d'entreprise	7 586
Intérêts minoritaires	0
Actifs financiers	2
Endettement financier net	688
Evaluation	6 899

(Source : ARKEON Finance)

Comme indiqué, nous privilégions l'approche de valorisation par les DCF qui est la plus complète et la plus proche de la réalité économique et financière de l'entreprise.

Cette approche conduit à une valorisation des capitaux propres post money de 6.9M€. Nous retenons donc comme référence, cette évaluation de 6.9M€ soit 5.4M€ « pre-money »

Ceci permet de constater que les termes proposés de l'opération d'augmentation de capital de 1.5M€ sont déterminés sur une base de valorisation post money de 4.7M€, donc d'une valorisation « pre money » de 3.2M€ soit une décote instantanée de 40%. »

5. Raisons de l'offre et utilisation prévue du produit de l'émission des actions nouvelles:

L'augmentation de capital a pour objectif de permettre à la Société :

- ✓ d'accélérer le développement commercial (salons, web, communication) ;
- ✓ de Structurer et de renforcer les effectifs commerciaux ;
- ✓ de renforcer notre gamme et nos moyens techniques ;
- ✓ et de développer la présence internationale.

6. Dilution/Titres proposés aux investisseurs

Chaque action ancienne sera diluée de 32 % après réalisation de l'augmentation de capital.

Un actionnaire qui détiendrait 1% du capital de la Société préalablement à l'émission et qui déciderait de ne pas souscrire à l'émission des actions nouvelles verrait sa participation dans le capital de la Société passer à : 0,68 % (calcul effectué en supposant une émission de 1 363 636 actions).

7. Actionnariat après augmentation du capital

Noms des actionnaires	EN NB D' ACTIONS	EN %	EN NB DE DROITS DE VOTE	EN %
Frédéric Fabre	533 802	12,45	533 802	12,45
Frédéric Costé	533 291	12,43	533 291	12,43
François Guignot	533 291	12,43	533 291	12,43
Nicolas Pelloquin	532 586	12,41	532 586	12,41
Georges Millet Lacombe	531 624	12,39	531 624	12,39
Autres actionnaires nominatifs	63 202	1,47	63 202	1,47
Titres au porteur	196 881	4,59	196 881	4,59
Catégories de personnes	1 363 636	31,8	1 363 636	31,8
TOTAL	4 288 313	100 %	4 288 313	100 %

8. Coordonnées des intermédiaires chargés du service financier et des dépositaires dans chaque pays concerné

Le service des titres et le service financier de la Société sont assurés par Société Générale Services - 32, rue du Champ de Tir, BP81236, 44312 Nantes.

ANNEXE : ELEMENTS FINANCIERS

Listes des annexes ci-après présentées :

- **Eléments prévisionnels et attestation du commissaire aux comptes**
- **Rapport du Commissaire aux comptes et comptes annuels sur l'exercice clos le 31 décembre 2008**
- **Comptes consolidés sur l'exercice clos le 31 décembre 2008**
- **Rapport spécial du Commissaire aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2008**
- **Rapport spécial du Commissaire aux comptes sur la réduction du capital.**



KPMG Entreprises
Haute Bretagne
Rue Villiers de l'Isle Adam
B. P. 225
22192 Plérin Cedex
France

Téléphone : +33 (0)2 96 79 82 79
Télécopie : +33 (0)2 96 74 58 72
Site Internet : www.kpmg.fr

SmartQuantum Group S.A.

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes prévisionnels

Période du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2013
SmartQuantum Group S.A.
Espace Phoenix 6 Route du Radôme - 22560 Pleumeur-Bodou
Ce rapport contient 8 pages
Référence : AO-NH

KPMG S.A., cabinet français membre de KPMG International, une
coopérative de droit suisse

Société anonyme d'expertise
comptable - commerciale aux
comptes à directeur et conseil
de surveillance,
inscrite au Tableau de l'Ordre
à Paris sous le n° 14-30080101
et à la Compagnie des
Commissaires aux Comptes
de Vaucluse

Siège social :
KPMG S.A.
Immeuble Le Palais
3 cours du Triangle
92839 Paris 14 Défense Cedex
Capital : 6 467 100 €
Code APE 6920Z
775 725 417 R.C.S. Nanterre
19A Union Européenne
FR 77 776 726 417



KPMG Entreprises
Haute Bretagne
Rue Villiers de l'Isle Adam
B. P. 225
22182 Plérin Cedex
France

Téléphone : +33 (0)2 96 79 82 79
Télécopie : +33 (0)2 96 74 68 72
Site internet : www.kpmg.fr

SmartQuantum Group S.A.

Siège social : Espace Phoenix 6 Route du Radôme - 22560 Pleumeur-Bodou
Capital social : € 8.774.031

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes prévisionnels

Période du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2013

Monsieur le Président du Conseil d'administration,

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons examiné les comptes prévisionnels couvrant la période du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes prévisionnels ont été établis d'une façon définitive le 28 avril 2009, sous votre responsabilité, à partir des hypothèses traduisant la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de leur établissement. Ils sont destinés à être présentés à des investisseurs dans le cadre de l'augmentation de capital prévue au cours du premier semestre 2009.

Nous avons effectué notre examen selon les normes professionnelles applicables en France à l'exception du point décrit ci-après concernant les hypothèses retenues. Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour le choix des hypothèses et l'établissement des comptes prévisionnels ainsi que la mise en oeuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues constituent une base acceptable pour l'établissement de ces comptes, de vérifier la traduction chiffrée de ces hypothèses, de nous assurer du respect des principes d'établissement et de présentation applicables aux comptes prévisionnels et de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des derniers comptes consolidés aux normes IFRS de la société. Il n'entre pas dans notre mission de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

Les données historiques servant de références dans les comptes prévisionnels sont extraites des comptes consolidés au 31 décembre 2008 qui ont fait l'objet, de notre part, d'un audit conformément aux normes professionnelles applicables en France. Ces données historiques ne sont pas présentées dans les comptes prévisionnels préparés par votre société.

La société est en phase de démarrage et de surcroît sur un marché confidentiel axé autour des produits de sécurité et des produits de photonique.

En raison du contexte particulier exposé ci-dessus, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les hypothèses retenues pour l'établissement de ces comptes prévisionnels.

Nous n'avons cependant pas d'observation à formuler sur la traduction chiffrée de ces hypothèses, sur le respect des principes d'établissement et de présentation applicables aux comptes prévisionnels, sur la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des comptes consolidés au 31 décembre 2008.

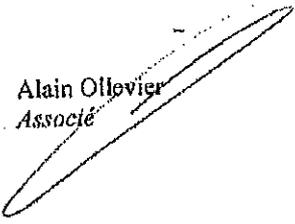
Enfin, nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront, parfois de manière significative, des informations prévisionnelles présentées.

Du fait du contexte particulier, rappelé ci-dessus, dans lequel s'inscrit la présentation des comptes prévisionnels, il convient de rappeler que leur utilisation, ainsi que celle du présent rapport, dans un contexte différent, pourrait ne pas être appropriée.

Plérin, le 29 avril 2009

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.

Alain Ollevier
Associé



SmartQuantum Group

Hypothèses de construction du prévisionnel 2009-2013

Les comptes prévisionnels figurant dans ce document incluent un compte de résultat, un bilan et un flux de trésorerie consolidés aux normes IFRS. Ce document a fait l'objet d'une revue par les commissaires aux de la société. Il a été construit en prenant en compte les développements futurs de la société.

S'agissant de prévisions, SmartQuantum n'est pas en mesure d'affirmer, à la date de ce document et avec certitude, la réalisation dans le futur de ces prévisions.

Résultat prévisionnel consolidé

En K €	2009 p	2010 p	2011 p	2012 p	2013 p
Chiffre d'affaires	529	2,795	7,159	13,088	25,999
Charge d'exploitation	856	2,445	5,356	9,000	15,796
EBITDA	-327	350	1,803	4,088	10,203
Marge EBITDA	NS	12.5%	25.2%	31.2%	39.2%
Amortissements & Provisions	33	96	265	538	1,270
EBIT	-360	254	1,538	3,550	8,933
Marge EBIT	NS	9.1%	21.5%	27.1%	34.3%
Résultat net	-210	412	1,724	3,636	6,620
Marge nette	NS	14.7%	24%	27.7 %	25.5 %

Prévisions de répartition du CA par zone géographique

Ventes (k€)	2009 p	2010 p	2011 p	2012p	2013p
EMEA*	439	1 508	3 258	6 683	11 068
Amérique du nord	190	1 287	3 403	5 385	12 911
Asie	0	0	500	1 000	2 000
Total	529	2 795	7 159	13 088	25 999

*Europe Middle Est Africa

Ces prévisions intègrent les hypothèses suivantes :

Une très forte progression du chiffre d'affaires dans les prochaines années qui s'explique par deux axes de développement :

Un axe principal de développement autour des produits de sécurité

- o Un business model développé pour partie selon le principe de licences commerciales attribuée principalement à des opérateurs telecoms. Ceci permet à SmartQuantum de générer des revenus récurrents grâce à des royalties reversés par l'opérateur
- o La construction d'un réseau de distributeur sur l'Europe, Moyen Orient, Amérique du Nord et Asie. Plusieurs contrats sont en cours de négociations sur l'Europe, les USA, l'Amérique centrale. Ce réseau de distributeur permettra à SmartQuantum d'atteindre plus rapidement un grand nombre de clients finaux
- o Le référencement auprès des principaux intégrateurs de sécurité. L'objectif de SmartQuantum est de travailler avec les principaux intégrateurs de chaque pays ou zone où leurs clients ont des besoin de sécurisation pour leurs réseaux.
- o Une gamme de produits de chiffrement complète et adaptée à tous les besoins de sécurisation de réseaux pour les secteurs télécoms, industriels, défense et gouvernement, financier, avec des débits allant de 100 Mb/s à 10 Gb/s et un savoir unique dans la technologie incontournable pour l'avenir de la cryptographie quantique.

Le CA des produits de sécurité devrait représenter environ 70 à 80 % du CA Total

Un axe secondaire de développement autour des produits de photonique

- o Capitalisant sur ses savoir-faire dans les technologies quantiques de l'information SmartQuantum propose une gamme de produits photoniques à très haute valeur ajoutée pour des applications très variées dans les secteurs industriels, de la

recherche et des universités.

Le CA des produits de photonique devrait représenter entre 20 % et 30 % du CA Total

Une Marge d'exploitation qui devrait être supérieure à 30 % en 2012

Les marges des années 2009 et 2010 sont impactées par les charges d'exploitation nécessaire à au renforcement des structures commerciales et du décalage entre l'investissement dans ces structures et la génération des chiffres d'affaires du fait d'un cycle de décision chez les clients pouvant être relativement long pour les produits télécoms et sécurité

La marge d'exploitation de 30 % s'explique par une maîtrise des coûts de fabrication des équipements et des gains estimés sur ces coûts par l'augmentation des volumes. Cependant nous estimons qu'environ 80 % de nos ventes se feront en indirecte et nous avons donc intégré dans nos prévisions une marge que nous rétrocédons aux Intégrateurs, distributeurs.

La marge d'exploitation se trouve également améliorée par le fait que nous consolidons les comptes selon la norme IFRS et que nous appliquons l'activation des frais de développement qui sont retirés des charges d'exploitation.

Charges principales :

Le principal poste de dépenses concerne les achats de matériels pour la fabrication des équipements de chiffrement utilisant la technologie de la cryptographie quantique, des produits de photonique, et les achats d'équipement dans le cadre de la revente de produits de chiffrement classique. Il est donc important comme précisé plus haut d'optimiser les marges sur les volumes et d'avoir un stock le plus faible possible.

Le deuxième poste de charge est celui des salaires. La société emploie du personnel technique hautement qualifié, ingénieur ou docteur. Afin de développer les ventes la société va également recruter des profils commerciaux pointus et expérimentés.

A terme 40 % du personnel devrait être affecté à la R&D, 50 % au commercial et aux opérations et 10 % à l'administratif.

Dotation aux amortissements :

Les amortissements intègrent l'amortissement des frais de développement selon la durée de vie du produit (5ans) et le volume de ventes sur cette durée.

Résultat Net :

Dans l'application de la norme IFRS, les frais de développement ont été activés et donc annulés des charges, ce qui augmente donc sensiblement le résultat.

Le Résultat Net intègre les frais et produits financiers ainsi que l'impôt sur les sociétés.

Pour simplification, l'impôt différé calculé suite au retraitement de l'activation des frais de R&D, n'a pas été retenu dans notre étude.

L'absence d'IS jusqu'en 2012 s'explique par la prise en compte du cumul des déficits antérieurs et du crédit d'impôt recherche.

Capitaux investis consolidés

K Euros	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013
ACTIF IMMOBILISE	1 509	2 074	3 084	4 756	6 287
BFR	-185	49	485	1 078	2 369
Disponibilités	1 038	651	420	1 661	5 279
Capitaux investis	2 362	2 774	3 989	7 495	13 935

K Euros	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013
Capitaux propres	1 587	1 999	3 279	6 915	13 535
Dettes financières	775	775	710	580	400
Capitaux investis	2 362	2 774	3 989	7 495	13 935

Selon les normes comptables IFRS, on retrouve dans l'actif immobilisé les frais de développement diminués des amortissements. Ces frais représentent entre 80 et 85 % de l'actif immobilisé.

Au 31/12/2008 le capital social de 8 774 031 Euros a été impacté par la non-reconnaissance des écarts d'acquisition pour un total de 8 095 175 Euros.
Soient des capitaux propres de 297 000 Euros au 31/12/08 avec une perte de -400 000 Euros.

Les capitaux propres au 31/12/2009 intègrent une augmentation de capital 1,5 M€.

Cash Flow

K Euros	2 009	2 010	2 011	2 012	2013
RESSOURCES	1 323	508	1 989	4 174	7 890
Résultat net	-210	412	1 724	3 636	6 620
Amortissements et provisions	33	96	265	538	1 270
<i>Dont Amortissement frais de développement</i>	<i>12</i>	<i>54</i>	<i>173</i>	<i>405</i>	<i>1 086</i>
Nouveaux emprunts	0	0	0	0	0
Augmentations de capital	1 500	0	0	0	0
EMPLOIS	646	904	1 806	2 983	4 421
Investissements Industriels	593	660	1 275	2 210	2 800
<i>Dont production immobilisée</i>	<i>483</i>	<i>510</i>	<i>1 100</i>	<i>1 960</i>	<i>2 300</i>
Investissements financiers	0	10	30	50	150
Variation du BFR	53	234	436	593	1 291
Remboursements emprunts et CC	0	0	65	130	180
Cash flow libre net	677	-396	183	1 191	3 469
Cash flow libre courant	-823	-396	183	1 191	3 469

Les hypothèses sur les cash flow sont les suivantes :

On retrouve en amortissement et en production immobilisée les frais de développements. Les frais de développement augmentent de manière continue afin que SmartQuantum conserve son avance technologique en améliorant régulièrement les performances de ses produits et en élargissant ses gammes de produits. SmartQuantum possède le statut Jeune Entreprise Innovante lui permettant de réduire ses charges pour le personnel de R&D.

Une augmentation de capital de 1,5 M€ en 2009 dans le cadre de la loi TEPA-ISF par émission de 1 363 636 actions nouvelles à la valeur nominale de 1,1 €.

Le remboursement des emprunts correspond au remboursement des avances faites par Oséo Anvar.



KPMG Entreprises
Haute Bretagne
Rue Villiers de l'Isle Adam
B. P. 225
22192 Plérin Cedex
France

Iroise Conseils Audit

190 rue Ernest Hemingway
C.S. 21861
29218 Brest Cedex 2

SmartQuantum Group S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2008
SmartQuantum Group S.A.
Espace Phoenix - Route du Radôme - 22560 Pleumeur-Bodou
Ce rapport contient 19 pages
Référence : A.O./N.H.



KPMG Entreprises
Haute Bretagne
Rue Villers de l'Isle Adam
B. P. 225
22182 Plérin Cedex
France

Iroise Conseils Audit
190 rue Ernest Hemingway
C.S. 21851
29218 Brest Cedex 2

SmartQuantum Group S.A.

Siège social : Espace Phoenix - Route du Radôme - 22560 Pleumeur-Bodou
Capital social : € 8 774 031

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2008

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 de 14 mois clos le 31 décembre 2008, sur :

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

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

1 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 la note n° 1 de l'annexe concernant la situation de la société au regard de la continuité d'exploitation.

2 Justification des appréciations

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. Ces éléments ont été pris en considération par votre société pour apprécier le caractère approprié de la convention de continuité d'exploitation retenue pour l'établissement des comptes au 31 décembre 2008 (cf. Annexe). La très grande volatilité sur les marchés financiers demeurés actifs, la raréfaction des transactions sur des marchés financiers devenus inactifs ainsi que le manque de visibilité sur le futur créent des conditions spécifiques cette année pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables qui sont requises en application des principes comptables. C'est dans ce contexte que nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance en application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce.

Règles et méthodes comptables

L'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives à la continuité d'exploitation, l'évaluation, le jugement et l'utilisation d'estimation.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe.

Estimations comptables

Votre société constitue des provisions pour dépréciation des titres et des créances de sociétés filiales tel que décrit en notes *Immobilisations, Créances et Dettes* de l'annexe.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir les calculs effectués par la société et à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction.

Nous rappelons toutefois que, ces estimations étant fondées sur des prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront, parfois de manière significative, des prévisions.

Continuité comptable

Sur la base de nos travaux et des informations qui nous ont été communiquées à ce jour, et dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié que l'annexe donne une information appropriée sur la situation de la société au regard de l'incertitude pesant sur la continuité de l'exploitation.



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.

3 Vérifications et informations spécifiques

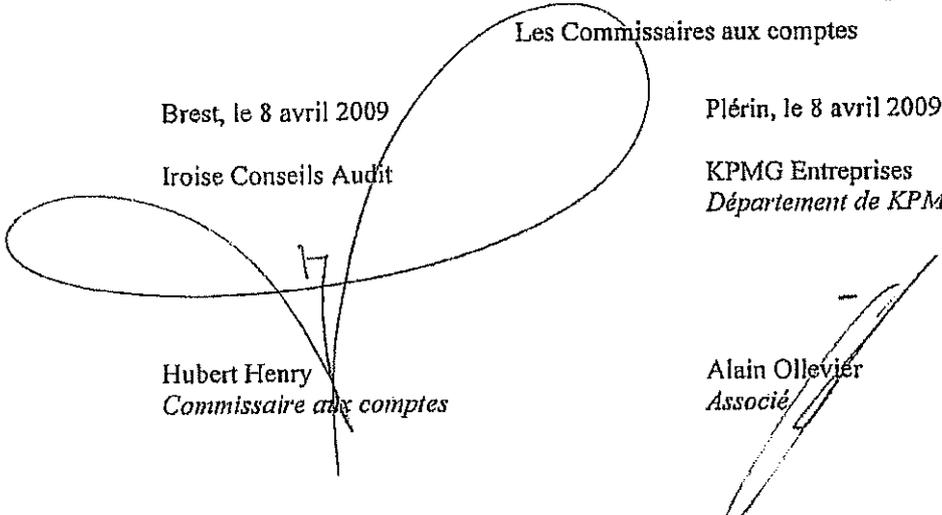
Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

A l'exception de l'incidence éventuelle des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Les Commissaires aux comptes

Brest, le 8 avril 2009 Iroise Conseils Audit Hubert Henry <i>Commissaire aux comptes</i>	Plérin, le 8 avril 2009 KPMG Entreprises <i>Département de KPMG S.A.</i> Alain Ollevier <i>Associé</i>
---	--



SA SMARTQUANTUM GROUP

Espace Phoenix
Route du Radome
22560 PLEUMEUR BODOU

Exercice du 16 Novembre 2007 au 31 Décembre 2008

Bilan au 31 Décembre 2008

COMPTES ANNUELS

EN EUROS

Code SIRET 50103853300029

Code APE 6420Z

SAS SORECOR
Roud ar Roch
BP 80126
22300 LANNION

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.
Commissaire aux Comptes

BILAN ACTIF

Euros

	31/12/2008			Net
	Brut	Amort, dépréciat.	Net	
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaire	2 698	913	1 785	
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	2 442	780	1 662	
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations	8 059 596	5 059 596	3 000 000	
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	338		338	
Prêts				
Autres immobilisations financières				
	8 065 074	5 061 289	3 003 785	
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	73 448		73 448	
Autres créances	353 757	332 760	20 998	
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres	150 000		150 000	
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	1 100		1 100	
Charges constatées d'avance (3)				
	578 305	332 760	245 546	
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecarts de conversion Actif				
TOTAL GENERAL	8 643 379	5 394 048	3 249 331	
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.
Commissaire aux Comptes

BILAN PASSIF

Euros

	31/12/2008	
	Net	Net
CAPITAUX PROPRES		
Capital (dont versé :)	8 774 031	
Primes d'émission, de fusion, d'apport	42 497	
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale		
- Réserves statutaires ou contractuelles		
- Réserves réglementées		
- Autres réserves		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	(5 637 065)	
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
	3 179 463	
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
PROVISIONS		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	4 928	
Emprunts et dettes financières (3)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Fournisseurs et comptes rattachés	43 166	
Dettes fiscales et sociales	18 892	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)		
	66 987	
Ecarts de conversion Passif	2 881	
	3 249 331	
TOTAL GENERAL	3 249 331	
(1) Dont à plus d'un an (a)	66 987	
(1) Dont à moins d'un an (a)	4 928	
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		
(3) Dont emprunts participatifs		

(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours

KPMG Entreprises
 Département de KPMG S.A.
 Commissaire aux Comptes

COMPTE DE RESULTAT

Euros

	31/12/2008			Total
	France	Exportation	Total	
Produits d'exploitation (1)				
Ventes de marchandises				
Production vendue (biens)				
Production vendue (services)	51 000	28 000	79 000	
Chiffre d'affaires net	51 000	28 000	79 000	
Production stockée				
Production immobilisée				
Produits nets partiels sur opérations à long terme				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur provisions et transfert de charges				
Autres produits				79 000
Charges d'exploitation (2)				
Achats de marchandises				
Variation de stocks				
Achat de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stocks				
Autres achats et charges externes (a)				228 774
Impôts, taxes et versements assimilés				2 049
Salaires et traitements				46 915
Charges sociales				18 069
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements				
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				1 693
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
- Pour risques et charges : dotations aux provisions				
Autres charges				
				297 500
RESULTAT D'EXPLOITATION				(218 500)
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers				
De participations (3)				9 891
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				4 328
Autres intérêts et produits assimilés (3)				
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges				
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				14 220
Charges financières				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions				5 392 356
Intérêts et charges assimilées (4)				429
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
				5 392 785
RESULTAT FINANCIER				(5 378 565)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS				(5 597 065)

COMPTE DE RESULTAT (Suite)

Euros

	31/12/2008	
	Total	Total
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges		
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	40 000	
Sur opérations en capital		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		
	40 000	
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(40 000)	
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices		
Total des produits	93 220	
Total des charges	5 730 285	
BENEFICE OU PERTE	(5 637 065)	
(a) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier		
- Redevances de crédit-bail immobilier		
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs.		
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs		
(3) Dont produits concernant les entités liées		
(4) Dont intérêts concernant les entités liées		

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.
Commissaire aux Comptes

Règles et méthodes comptables

(Décret n° 83-1020 du 29-11-1983 - articles 7, 21, 24 début, 24-1, 24-2 et 24-3)

ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

Annexe au bilan de l'exercice clos le 31 Décembre 2008 dont le total est de 3 249 330,71 €
Au compte de résultat de l'exercice dégageant un résultat de (5 637 065,19) €

Exercice recouvrant la période du 16 Novembre 2007 au 31 Décembre 2008 et d'une durée de 14 mois.

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.

Continuité d'exploitation, évaluation, jugement et utilisation d'estimation

Au 31 Décembre 2008, la société a pris du retard dans la phase de commercialisation de ses produits, expliquant l'absence de revenus. La finalisation de deux systèmes a permis à la société de rentrer dans un phase de démonstration commerciale et de prises de contacts avec des prospects intéressés par nos produits, et notamment la société est en phase de qualification auprès de la Direction Centrale des Systèmes d'informations. Le budget de trésorerie établi à partir des prévisions de ventes sur 2009 et des flux d'exploitation permettent d'assurer la continuité d'exploitation de la société.

Les estimations significatives réalisées par le groupe portent sur l'hypothèse de commercialisation de produits et des cash-flows futurs ainsi générés. Le groupe s'adresse principalement au marché de la sécurité qui est un marché moins impacté que d'autres secteurs par la crise financière actuelle. Tous les contacts établis à ce jour confirment l'attrait pour les produits du groupe qui possèdent des avantages concurrentiels significatifs. Le groupe met donc tout en oeuvre pour réaliser ces projets.

En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le Groupe révisé ses estimations sur la base d'informations régulièrement collectées. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations, s'agissant de prévisions.

Dans ces conditions, le Conseil d'Administration a décidé d'arrêter les comptes de la société dans le respect du principe de continuité d'exploitation, et selon le prévisionnel établi par la Direction.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les modes et méthodes d'évaluation ci-après décrits ont été retenus pour les divers postes de comptes annuels.

Immobilisations

La valeur brute des immobilisations corporelles correspond à la valeur d'entrée des biens dans le patrimoine, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens.

L'amortissement a été calculé sur la durée normale d'utilisation des biens selon le mode linéaire ou dégressif.

La valorisation des titres de participations des sociétés filiales a été effectuée sur la base de données économiques et financières prévisionnelles selon la méthode des "Discounted Cash Flow" dite méthode D.C.F. sur une période de 7 ans en tenant compte d'un taux d'actualisation de 30 %. Cette méthode consiste en une valorisation des sociétés filiales au regard d'une actualisation de leurs flux de trésorerie futurs déterminés d'après leurs résultats prévisionnels d'exploitation. Ceci a engendré la comptabilisation d'une provision pour dépréciation des titres des sociétés filiales pour un montant de 5.059.596 €.

Stocks et En-Cours

Lorsqu'ils existent, les stocks de marchandises et de matières ont été évalués à leur coût d'acquisition. Les produits et en-cours de production ont été évalués à leur coût de production.

Ces éléments ont, le cas échéant, été dépréciés par voie de provision pour tenir compte de leur valeur actuelle à la date de clôture de l'exercice.

Créances et Dettes

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

IMMOBILISATIONS

Euros

Cadre A	Valeur brute début d'exercice	Augmentations	
		Réévaluations	Acquisitions
Immobilisations incorporelles			
Frais d'établissement et de développement	Total I		
Autres postes d'immobilisations incorporelles	Total II		2 698
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui			
Installations générales, agencements et aménagements des constructions			
Installations techniques, matériel et outillage industriels			
Installations générales, agencements et aménagements divers			
Matériel de transport			
Matériel de bureau et informatique, mobilier			2 442
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
	Total III		2 442
Immobilisations financières			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations			8 059 596
Autres titres immobilisés			338
Prêts et autres immobilisations financières			
	Total IV		8 059 934
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)			8 065 074

Cadre B	Diminutions		Valeur brute fin d'exercice	Réévaluations Valeur d'origine
	Par virement	Par cession		
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de développement (I)				
Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)			2 698	
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements, aménag. constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Installations générales, agencements et aménagements divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier			2 442	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
	Total III		2 442	
Immobilisations financières				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations			8 059 596	
Autres titres immobilisés			338	
Prêts et autres immobilisations financières				
	Total IV		8 059 934	
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)			8 065 074	

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.

AMORTISSEMENTS

Euros

Cadre A SITUATION ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE				
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Valeur en début d'ex.	Augment. Dotations	Diminutions Sorties / Rep.	Valeur en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de développement				
Autres immobilisations incorporelles		913		913
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Instal. générales, agenc. et aménag. constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Installations générales, agencements et aménagements divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier		780		780
Emballages récupérables et divers				
Total III		780		780
TOTAL GENERAL (I + II + III)		1 693		1 693

Cadre B VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORT. DEROGATOI							
Immobilisations amortissables	DOTATIONS			REPRISES			Mouvements nets amort. à fin d'exercice
	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amortissement fiscal exceptionnel	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amortissement fiscal exceptionnel	
Immo. incorporelles							
Frais d'établissm. Total I							
Aut. immo. incorp. Total II							
Immo. corporelles							
Terrains							
Constructions sur sol propre							
Constructions sur sol d'autrui							
Inst. gén., agenc. amén. const.							
Inst. techn., mat. outil. indus.							
Inst. gén., agenc., amén. divers							
Matériel de transport							
Mat. bureau, inform., mobilier							
Emballages récup. et divers							
Total III							
Frais acq. titres part. Total IV							
TOT. GEN. (I+II+III+IV)							

Cadre C MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES REPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES	Montant net début d'ex.	Augmentations	Dotations ex. aux amort.	Montant net en fin d'ex.
Frais d'émission d'emprunt à étaler				
Primes de remboursement des obligations				

KPMG ENTREPRISES
 Département de KPMG S.A.
 Commissaire aux Comptes

Provisions inscrites au bilan

Euros

	Montant au début de l'exercice	Augmentations : Dotations exercice	Diminutions : Reprises exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions réglementées				
Provisions pour reconstitution gisements miniers et pétroliers				
Provisions pour investissements				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires				
Dont majorations exceptionnelles de 30 %				
Provisions fiscales pour implantation à l'étranger av. 01/01/92				
Provisions fiscales pour implantation à l'étranger ap. 01/01/92				
Provisions pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
Total I				
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour litiges				
Provisions pour garanties données aux clients				
Provisions pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change				
Provisions pour pensions et obligations similaires				
Provisions pour impôts				
Provisions pour renouvellement des immobilisations				
Provisions pour grosses réparations				
Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés payés				
Autres provisions pour risques et charges				
Total II				
Dépréciations				
Sur immobilisations incorporelles				
Sur immobilisations corporelles				
Sur titres mis en équivalence				
Sur titres de participation		5 059 596		5 059 596
Sur autres immobilisations financières				
Sur stocks et en-cours				
Sur comptes clients				
Autres dépréciations		332 760		332 760
Total III		5 392 356		5 392 356
TOTAL GENERAL (I + II + III)		5 392 356		5 392 356
<i>- d'exploitation</i>				
<i>Dont dotations et reprises : - financières</i>		5 392 356		
<i>- exceptionnelles</i>				
<i>Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation de l'exercice (Art. 39-1-5 du CGI)</i>				

KPMG CERTIFIED
 Département de KPMG S.A.
 Commissaire aux Comptes

ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

Euros

Cadre A	ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
De l'actif immobilisé				
Créances rattachées à des participations				
Prêts (1) (2)				
Autres immobilisations financières				
De l'actif circulant				
Clients douteux ou litigieux				
Autres créances clients				
Créances représentatives de titres prêtés				
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				
Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée				
Autres impôts taxes et versements assimilés				
Divers				
Groupe et associés (2)				
Débiteurs divers				
Charges constatées d'avance				
Total		427 205	427 205	

(1) Dont prêts accordés en cours d'exercice

(1) Dont remboursements obtenus en cours d'exercice

(2) Prêts et avances consenties aux associés

Cadre B	ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (1)					
Autres emprunts obligataires (1)					
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit : (1)					
- à un an maximum à l'origine					
- à plus d'un an à l'origine					
Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)					
Fournisseurs et comptes rattachés					
Personnel et comptes rattachés					
Sécurité sociale et autres organismes sociaux					
Impôts sur les bénéfices					
Taxe sur la valeur ajoutée					
Obligations cautionnées					
Autres impôts, taxes et versements assimilés					
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés					
Groupe et associés (2)					
Autres dettes					
Dettes représentatives de titres empruntés					
Produits constatés d'avance					
Total		66 987	66 987		

(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice

(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice

(2) Emprunt, dettes contractés auprès des associés

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.
Commissaire aux Comptes

CHARGES A PAYER

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan	31/12/2008	
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	28 106	
Dettes fiscales et sociales	543	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes :		
Total	28 649	

ES SAU LAZARONISSES
Département de KPMG S.A.
Commissaire aux Comptes

DETAIL DES CHARGES A PAYER

Euros

		31/12/2008	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
408110	HONORAIRES	28 106	
	Total	28 106	
Dettes fiscales et sociales			
438630	FORMATION CONTINUE	243	
438650	TAXE APPRENTISSAGE	300	
	Total	543	
TOTAL GENERAL		28 649	

W. W. J. ENTOFFISS
Département de KPMG S.A.
Commissaire aux Comptes

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Différentes catégories de titres	Valeur nominale		Nombre de titres			
	Au début de l'exercice	En fin d'exercice	Au début de l'exercice	Crés pendant l'exercice	Remboursés pendant exerci	En fin d'exercice
ACTIONS		3,00000		2 924 677		2 924 677

KPMG ENCOUVERSES
Département de KPMG S.A.
Commissaire aux Comptes

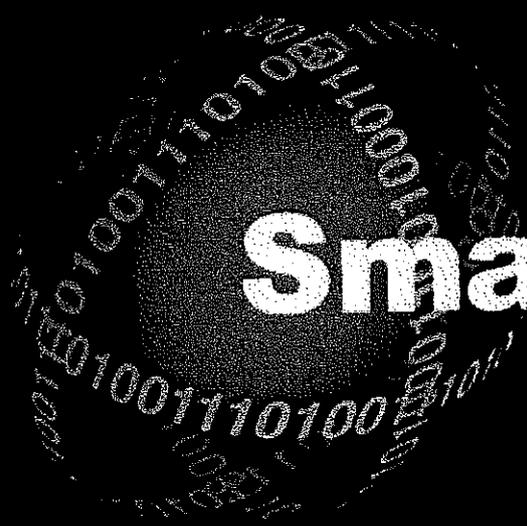
LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

	Capital	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue en pourcentage	Résultat du dernier exercice clos
A - RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS				
1 - Filiales (plus de 50% du capital détenu)				
SMARTQUANTUM SA	80 000	(532 817)	99,990	(583 814)
SMARTQUANTUM INC.	2 155 745	1 713 967	99,990	(46 578)
2 - Participations (de 10 à 50% du capital détenu)				
B - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX SUR LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS				
1 - Filiales non reprises en A :				
a) françaises				
b) étrangères				
2 - Participations non reprises en A :				
a) françaises				
b) étrangères				

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.
Commissaire aux Comptes



SmartQuantum

SmartQuantum Group SA

Comptes consolidés
au 31/12/2008

Sommaire

- I Bilan**
- II Compte de résultat**
- III Tableau des flux de trésorerie consolidés**
- IV Variation de la situation nette**
- V Annexes**

I • Bilan consolidé

(en Euros)

ACTIF		
Rubriques	Notes	31/12/2008
Ecarts d'acquisition nets	5.1	0
Immobilisations incorporelles nettes	5.1	808 334
Immobilisations corporelles nettes	5.2	139 056
Autres actifs financiers	5.3	1 961
Actifs d'impôts différés		0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		749 351
Stocks et en-cours	5.4	85 227
Autres actifs financiers courants	5.5	0
Créances clients	5.5	53 871
Créances diverses et charges constatées d'avance	5.5	17 183
Créances d'impôts	5.5	251 324
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6	158 481
TOTAL ACTIFS COURANTS		546 086
TOTAL DE L'ACTIF		1 515 438

PASSIF		
Rubriques	Notes	31/12/2008
Capital	5.7	8 774 031
Prime d'émission	5.7	42 497
Réserves groupe	5.7	(8 095 175)
Réserves des minoritaires	5.7	402
Ecart de conversion		(24 057)
Résultat net part du Groupe	5.7	(400 226)
Résultat net part hors Groupe		(16)
Capitaux propres - part du Groupe	5.7	297 070
Capitaux propres - part des minoritaires	5.7	386
CAPITAUX PROPRES		297 456
Provisions non courantes	5.8	4 581
Dettes financières non courantes	5.9	775 701
Autres passifs non courants	5.10	19 547
Passifs d'impôts différés		0
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		799 829
Provisions courantes		0
Dettes financières courantes	5.9	51 182
Dettes d'impôts		0
Dettes fournisseurs	5.11	208 024
Dettes diverses	5.12	158 947
TOTAL PASSIFS COURANTS		418 153
TOTAL DU PASSIF		1 515 438

II • Compte de résultat consolidé (en Euros)

Rubriques	Notes	31/12/2008
Chiffre d'affaires	3.1	17 227
Autres produits liés à l'activité	3.1	40 616
Produits des activités opérationnelles	3.1	57 843
Achats consommés	3.2	9 764
Charges de personnel	4.1	234 830
Charges externes	4.2	291 526
Impôts et taxes	4.3	9 184
Dotations aux amortissements *	4.4	44 636
Dotations aux provisions *	4.4	1 063
Autres produits et charges d'exploitation *		0
Charges des activités opérationnelles		591 003
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		(533 160)
Variation de juste valeur		
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		(533 160)
Produit de trésorerie et équivalents de trésorerie	4.5	8
Coût de l'endettement financier brut	4.5	12 215
Coût de l'endettement financier net	4.5	(12 207)
Autres produits et charges financiers	4.5	32 057
RÉSULTAT FINANCIER		19 850
Charge d'impôt (produit)	4.6	(113 068)
RÉSULTAT NET		(400 242)
Résultat net part du groupe		(400 226)
Résultat net part des minoritaires		(16)
Résultat net part du groupe par actions		(0,14)
- Nombre d'actions retenues par le calcul		2 924 677
Résultat net part du groupe après dilution		(0,14)
- Nombre d'actions retenues par le calcul		2 924 677

III • Tableau des flux de trésorerie consolidés

I - OPERATIONS LIEES A L'ACTIVITE	31/12/2008	31/12/2007
Résultat net global	(400 242)	
Dotations nettes aux amortissements et provisions	45 700	
Gains et pertes latents résultants des variations de juste valeur		
Autres produits et charges calculés		
Plus et moins-values de cession d'actifs		
Plus et moins-values de dilution		
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		
Dividendes reçus		
Capacité d'autofinancement après coût de la dette financière nette et impôts	(354 542)	
Coût de la dette financière nette	12 207	
Capacité d'autofinancement avant coût de la dette financière nette et impôts	(342 335)	
Intérêts payés	(12 207)	
Impôt payé		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(176 201)	
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ (I)	(50 743)	
II - OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	31/12/2008	31/12/2007
Immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement		
Acquisitions	(402 654)	
Cessions		
Subventions d'investissement reçues		
Variation des dépôts de garantie versés et reçus		
Investissements opérationnels	(402 654)	
Titres disponibles à la vente		
Acquisitions	(338)	
Cessions		
Frais d'acquisition des titres nets	0	
Acquisitions	(220)	
Cessions		
Création de périmètre lié aux apports	(93 379)	
Dividendes reçus		
Investissements financiers	(93 737)	
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS (II)	(496 391)	
III - OPERATIONS DE FINANCEMENT	31/12/2008	31/12/2007
Sommes reçues des actionnaires lors des augmentations de capital		
- versées par les actionnaires	756 932	
- versées par les minoritaires des filiales consolidées		
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
Dividendes (y compris précompte) et acomptes versés dans l'exercice		
Dividendes et acomptes versés dans l'exercice aux minoritaires des filiales consolidées		
Variations de la trésorerie issue des opérations en capital	756 932	
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	426 752	
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(9 236)	
Acquisitions et cessions d'actifs financiers courants		
Variations de la trésorerie issue des opérations de financement	617 516	
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPERATIONS DE FINANCEMENTS (III)	117 448	
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III)	(29 296)	
TRÉSORERIE NETTE AU DEBUT DE L'EXERCICE	0	
TRÉSORERIE NETTE A LA CLÔTURE	(29 296)	
VARIATION NETTE DE BFA (REGRENI)	(29 296)	

IV • Variation des capitaux propres consolidés et intérêts minoritaires

(en Euros)	SITUATION AU 31.12.07	VARIATION DU CAPITAL	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	VARIATION DE L'ECART DE CONVERSION	AUTRES VARIATIONS	SITUATION AU 31.12.08
Capital		8 774 031	-	-	-	8 774 031
Réserve légale		-	-	-	-	-
Prime d'émission		42 497	-	-	-	42 497
Réserves		(8 094 773)	-	-	-	(8 094 758)
Ecart de conversion		-	-	(24 057)	-	(24 057)
Résultat de l'exercice		-	(400 242)	-	-	(400 242)
Dividendes		-	-	-	-	0
SITUATION NETTE CONSOLIDÉE	0	721 756	(400 242)	(24 057)	0	297 457
Intérêts minoritaires	0	0	(16)	0	0	(16)

V • Annexe aux états financiers consolidés

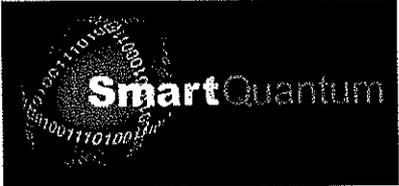
Chapitre 1	Page 9	INFORMATIONS GENERALES
Note 1.1	Page 9	Identification de l'entité publiant les états financiers
Note 1.2	Page 10	Evénements principaux de l'exercice
Chapitre 2	Page 11	PRINCIPES COMPTABLES
Note 2.1	Page 11	Référentiel comptable
Note 2.2	Page 11	Continuité d'exploitation, évaluation, jugement et utilisation d'estimation
Note 2.3	Page 12	Méthodes de comptabilisation
2.3.1	Page 12	Méthodes de conversion
Note 2.4	Page 12	Reconnaissance des revenus
2.4.1	Page 12	Chiffre d'affaires
Note 2.5	Page 12	Frais de développement
Note 2.6	Page 13	Résultat par action
Note 2.7	Page 13	Information sectorielle
Note 2.8	Page 13	Ecart d'acquisition
Note 2.9	Page 14	Immobilisation incorporelles
2.9.1	Page 14	Immobilisation incorporelles acquises séparément
2.9.2	Page 14	Immobilisation incorporelles acquises dans le cadre de regroupement d'entreprises
Note 2.10	Page 15	Immobilisations corporelles et immeubles de placement
2.10.1	Page 15	Immobilisation corporelles
2.10.2	Page 15	Immeubles de placement
Note 2.11	Page 15	Modalité de réalisation des tests de dépréciation des actifs
Note 2.12	Page 15	Actifs destinés à être cédés
Note 2.13	Page 15	Contrats de location
Note 2.14	Page 16	Coûts d'emprunt
Note 2.15	Page 16	Immobilisations financières et autres actifs financiers
Note 2.16	Page 16	Stocks
Note 2.17	Page 16	Créances clients
Note 2.18	Page 16	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Note 2.19	Page 17	Capitaux propres
Note 2.20	Page 17	Provisions
Note 2.21	Page 17	Avantages au personnel
Note 2.22	Page 17	Dettes financières
Note 2.23	Page 18	Impôts différés
Note 2.24	Page 18	Juste valeur des produits dérivés actifs et passifs
Chapitre 3	Page 19	INFORMATIONS SECTORIELLES
Note 3.1	Page 19	Ventilation par nature des produits d'activités opérationnelles
Note 3.2	Page 19	Ventilation par nature des achats consommés
Note 3.3	Page 19	Ventilation par nature de la marge brute

Chapitre 4	Page 20	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT
Note 4.1	Page 20	Charges de personnel
Note 4.2	Page 20	Charges externes
Note 4.3	Page 21	Impôts et taxes
Note 4.4	Page 21	Dotations aux amortissements et dépréciations
Note 4.5	Page 22	Résultat financier
Note 4.6	Page 22	Impôt sur le résultat
4.6.1	Page 22	Preuves d'impôts
Chapitre 5	Page 23	NOTES RELATIVES AU BILAN
Note 5.1	Page 23	Immobilisations incorporelles
Note 5.2	Page 24	Immobilisations corporelles
Note 5.3	Page 24	Immobilisations financières
Note 5.4	Page 25	Stock et en-cours
Note 5.5	Page 25	Echéancier des créances
Note 5.6	Page 25	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Note 5.7	Page 26	Capitaux propres
Note 5.8	Page 26	Provisions pour risques et charges
Note 5.9	Page 26	Dettes financières
Note 5.10	Page 26	Dettes fournisseurs
Note 5.11	Page 26	Dettes diverses
Note 5.12	Page 26	Dettes d'impôts
Chapitre 6	Page 29	AUTRES DONNEES CHIFFREES
Note 6.1	Page 29	Résultat par action
Note 6.2	Page 29	Parties liées
Note 6.3	Page 29	Passifs éventuels
Note 6.4	Page 29	Evènements postérieurs à la clôture
Note 6.5	Page 29	Honoraires des contrôleurs légaux
Chapitre 7	Page 30	INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION
Note 7.1	Page 30	Liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2008

Chapitre 1

Informations générales

Note 1.1 | Identification de l'entité publiant les états financiers

Dénomination sociale	
Siège social	Route du radôme, Espace Phoenix 22560 Pléumeur-Bodou
Forme juridique	Société Anonyme
Pays d'enregistrement	France Registre du Commerce et de Sociétés tenu par le Greffe du Tribunal de Commerce de Guingamp N° Siret: 47912544500028
Description de la nature des opérations de l'entité et de ses principales activités	Société Holding regroupant les entités Européenne et Américaine. Notre portefeuille de produits de chiffrement et de services à valeur ajoutée peut se résumer ainsi : <ul style="list-style-type: none">• Produits<ul style="list-style-type: none">o Produits de cryptographie classique ;o Produit de cryptographie quantique.• Services<ul style="list-style-type: none">o Formation en sécurité ;o Formations télécoms.• Support produit<ul style="list-style-type: none">o Support de haute qualité pour les produits et services de sécurité.• Services<ul style="list-style-type: none">o Formation en sécurité ;o Formations télécoms.• Support produit<ul style="list-style-type: none">o Support de haute qualité pour les produits et services de sécurité.
Effectifs du groupe au 31/12/2008	17

NOTE 1.2 | **Événements principaux de l'exercice**

Les comptes consolidés de l'exercice 2008 sont marqués par la création de Smartquantum Groupe, société consolidante, s'agissant d'une première consolidation il n'y a pas de comparatif.

La constitution du groupe résulte de l'apport au profit de Smartquantum Groupe :

- d'une part de 99,99 % des actions de Smartquantum SA, soit 79 993 actions sur 80 000 composant son capital social, pour un montant de 4 559 601 euros,
- et d'autre part de 99,99 % des actions de Smartquantum INC, société de droit américain, soit 4 999 993 actions sur 5 000 000, pour un montant de 3 499 995 euros.

Smartquantum SA exerce une activité de conception, fabrication et commercialisation de procédés et d'équipements de sécurisation des systèmes d'information.
Smartquantum INC adapte et commercialise les produits de Smartquantum SA sur le marché américain.

Les actionnaires ayant apporté leurs titres à la société holding étant les actionnaires de cette même société, l'opération d'apport a été considérée comme une opération interne sous contrôle commun et par conséquent les actifs ont été apportés à leur valeur comptable et les écarts d'acquisition ont été imputés sur les réserves consolidées pour un montant de 8 095 188 €.

Au cours de l'exercice, Smartquantum Groupe a procédé à une augmentation de capital par émission de 182 886 actions pour un montant de 591 065 euros prime d'émission incluse. Celle-ci s'est opérée lors de l'introduction en bourse du groupe sur le Marché Libre d'Euronext Paris.

Chapitre 2

Principes comptables : Informations relatives au référentiel comptable, aux méthodes de consolidation et aux règles et méthodes d'évaluation

Note 2.1 | Référentiel comptable

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés au 31 décembre 2008 du Groupe Smartquantum sont établis conformément aux normes comptables internationales publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Smartquantum Groupe le 17 mars 2009.

Par ailleurs la société Smartquantum SA bénéficie du statut de jeune entreprise innovante prévue par les articles 44 sexties du code général des impôts.

Note 2.2 | Continuité d'exploitation, évaluation, jugement et utilisation d'estimation

Au 31 décembre 2008, la société a pris du retard dans la phase de commercialisation de ses produits, expliquant l'absence de revenus. La finalisation de deux systèmes a permis à la société de rentrer dans une phase de démonstration commerciale et de prises de contacts avec des prospects intéressés par nos produits, et notamment la société est en phase finale de qualification auprès de la Direction Centrale de Sécurité des Systèmes d'informations. Le budget de trésorerie établi à partir des prévisions de ventes sur 2009 et des flux d'exploitation permettent d'assurer la continuité d'exploitation de la société.

Les estimations significatives réalisées par le Groupe portent sur l'hypothèse de commercialisations de produits et des cash-flows futurs ainsi générés. Le groupe s'adresse principalement au marché de la sécurité qui est un marché moins impacté que d'autres secteurs par la crise financière actuelle. Tous les contacts établis à ce jour confirment l'attrait pour les produits du groupe qui possèdent des avantages concurrentiels significatifs. Le groupe met donc tout en oeuvre pour réaliser ces projets.

En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le Groupe révisé ses estimations sur la base d'informations régulièrement collectées. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations, s'agissant de prévisions.

Dans ces conditions, le Conseil d'administration a décidé d'arrêter les comptes de la société dans le respect du principe de continuité d'exploitation, et selon le prévisionnel établi par la direction.

Note 2.3 | Méthodes de comptabilisation

Les entreprises d'importance significative contrôlées exclusivement par le groupe sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif existe lorsque le groupe détient le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, les politiques financières ou opérationnelles de l'entreprise de manière à en obtenir les avantages économiques futurs. Le contrôle exclusif est présumé lorsque le groupe détient au moins 50% des droits de vote de l'entreprise consolidée.

Les entreprises associées sont celles sur lesquelles le groupe exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles, mais dont il n'a pas le contrôle. L'influence notable est présumée lorsqu'au moins 20% des droits de vote sont détenus directement ou indirectement. Les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, et par conséquent comptabilisées au bilan pour un montant égal à la quote-part du groupe dans les capitaux propres de l'entreprise associée.

Les états financiers des entreprises consolidées par intégration globale et les états financiers des entreprises associées, sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle exclusif ou conjoint, ou l'influence notable selon le cas, est constaté, et ce jusqu'à la date à laquelle ils cessent d'exister.

Les acquisitions et cessions de sociétés intervenues en cours d'exercice sont prises en compte dans les états financiers consolidés à compter de la date de prise ou de perte de contrôle effectif.

Toutes les sociétés détenues par le Groupe sont comprises dans le périmètre de consolidation et consolidées selon la méthode de l'intégration globale sur la base des capitaux propres retraités au 31 décembre 2007. Toutes les opérations entre les sociétés consolidées sont éliminées, de même que les résultats internes au Groupe.

La liste des sociétés consolidées selon l'une des trois méthodes précédentes est présentée en note 6 « Liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2008 ».

2.3.1 Méthode de conversion

Les sociétés dont les comptes sont libellés en devises sont converties pour les positions bilantielles au cours de clôture et pour le compte de résultat au cours moyen. Les écarts de conversion sont comptabilisés en charge.

Note 2.4 | Reconnaissance des revenus

2.4.1 Chiffre d'Affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe se compose sur l'exercice de prestations de services et de ventes de composants.

Note 2.5 | Frais de développement

Dès l'origine du groupe, les frais de développement ont été activés car la société a développé ses produits de technologie quantique sur la base d'un transfert de technologie avec un laboratoire du CNRS, toute la phase de recherche ayant été réalisée par ce laboratoire.

L'activité du groupe étant principalement centrée sur le développement, les coûts correspondants ont été activés. La société a démontré le respect des critères d'activation conformément aux normes IFRS :

- La faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle
- L'intention de l'achever
- L'intention ou la capacité de la mettre en service et de la vendre
- La démonstration de l'existence probable d'un avantage économique futur
- La disponibilité de ressources techniques et financières pour achever le développement
- La capacité d'évaluer de façon fiable les dépenses de développement

Ces dépenses activées se composent essentiellement de coûts externes et internes minorées des subventions directement affectables à la recherche et des créances de crédits d'impôts recherche.

Les frais de développement feront l'objet d'un plan d'amortissement établi à partir des prévisions de revenus générés par la vente des matériels utilisant la technologie de cryptage quantique développée.

Aucun indicateur de perte de valeur n'a été identifié au 31/12/08.

Note 2.6 | Résultat par action

Le résultat de base par action non dilué correspond au résultat net « part du Groupe » de l'exercice attribuable aux actions ordinaires rapporté au nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice est le nombre d'actions ordinaires en circulation en début d'exercice, ajusté du nombre d'actions ordinaires remboursées ou émises au cours de la période, multiplié par un facteur de pondération « en fonction du temps ». Ce facteur de pondération est égal au nombre de jours où les actions sont en circulation par rapport au nombre total de jours de l'exercice.

Pour le calcul du résultat dilué par action le nombre moyen d'actions en circulation est ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif des instruments de capitaux propres émis par l'entreprise et susceptibles d'accroître le nombre d'actions en circulation. A fin décembre 2008, il n'existe aucun instrument de capitaux dilutifs.

Note 2.7 | Information sectorielle

L'application des dispositions de la norme IFRS 8 n'a pas été retenue. Il n'a pas été identifié de secteur opérationnel atteignant au titre de l'exercice 2008 l'un des seuils quantitatifs suivant de la norme :

- les produits des activités ordinaires présentés, comprenant à la fois les ventes à des clients externes et les ventes ou les transferts intersectoriels, représentent au moins 10 % du produit des activités ordinaires cumulé, interne et externe, de tous les secteurs opérationnels;
- la valeur absolue de son résultat présenté représente 10 % au moins de la plus grande des valeurs suivantes, en valeur absolue: le bénéfice cumulé publié de tous les secteurs opérationnels n'ayant pas publié de perte ou la perte cumulée publiée de tous les secteurs opérationnels ayant publié une perte;
- les actifs représentent 10 % au moins des actifs cumulés de tous les secteurs opérationnels.

Note 2.8 | Ecart d'acquisition

Conformément à la norme IFRS 3, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Les actifs et les passifs de l'entité acquise sont comptabilisés à la juste valeur dans les 12 mois suivant son acquisition.

L'écart résiduel constaté entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part d'intérêts du Groupe dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables à la date d'acquisition constituent l'écart d'acquisition, lequel est inscrit s'il est positif à l'actif de l'acquéreur et comptabilisé immédiatement en résultat s'il est négatif.

Un regroupement d'entreprises peut se produire par étape suite à des achats successifs d'actions. Dans ce cas chaque transaction d'échange est traitée séparément, en utilisant le coût de la transaction et les informations sur la juste valeur à la date de chaque transaction d'échange pour déterminer le montant de l'écart d'acquisition associé à cette transaction.

L'acquéreur dispose d'un délai de douze mois, à compter de la date d'acquisition, pour déterminer de manière définitive la juste valeur des actifs et passifs acquis.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet à la fin de chaque exercice de tests de dépréciation selon de la méthode des Discounted Cash Flow prévisionnels, ou plus fréquemment, s'il devait exister des indices de pertes de valeur identifiés.

Au 31 décembre 2008, le groupe a constaté un écart d'acquisition :

- de 3 919 966 euros correspondant à l'écart entre la juste valeur et le prix d'apport de Smartquantum Inc.
- de 4 175 222 euros correspondant à l'écart entre la juste valeur et le prix d'apport de Smartquantum SA.

S'agissant d'opérations internes sous contrôle commun, ces écarts d'acquisition pour un montant global de 8 095 175 € ont été imputés sur les réserves consolidées.

Note 2.9 | Immobilisation incorporelles

2.9.1 Immobilisations incorporelles acquises séparément

Les immobilisations incorporelles acquises séparément principalement des logiciels et droits au bail, sont enregistrées au bilan à leur coût historique. Elles sont ensuite évaluées au coût amorti, selon le traitement de référence de la norme IAS 38 -Immobilisations incorporelles. Les immobilisations incorporelles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité économique.

2.9.2 Immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises

Les actifs incorporels acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises se composent principalement de la licence de commercialisation sur le marché américain. Sa valeur d'apport s'est élevée à 3 000 000 Usd. Sa juste valeur a été portée à 0 € par imputation sur les capitaux propres de SmartQuantum Inc.

La valeur des immobilisations incorporelles est testée à chaque arrêté à partir de la méthode des Discounted Cash Flow prévisionnels. Les pertes de valeur résultant des tests d'évaluation sont comptabilisées, le cas échéant, en « Autres produits et charges opérationnels ».

Note 2.10 | Immobilisations corporelles et immeubles de placement

2.10.1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles, principalement composées de matériel informatique, technique et de mobiliers de bureaux sont enregistrées à leur coût d'acquisition, diminuées des amortissements cumulés et des pertes de valeur, selon le traitement de référence de la norme IAS 16. Les amortissements sont calculés sur la base d'une durée d'utilité économique, la base amortissable retenue étant le coût d'acquisition, diminué le cas échéant de la valeur résiduelle estimée. S'agissant principalement de matériels et de mobiliers de bureau amortis, la durée d'utilité estimée par le Groupe est généralement comprise entre cinq et dix ans.

Note 2.11 | Modalité de réalisation des tests de dépréciation des actifs

La norme IAS 36 impose de réaliser des tests de dépréciation, au moins une fois par an, sur les écarts d'acquisition ainsi que sur les actifs incorporels à durée indéterminée et pour les autres actifs à durée de vie définie de vérifier s'il existe un indice montrant qu'ils aient pu perdre de leur valeur. Un indice de perte de valeur peut être :

- une diminution importante de la valeur de marché de l'actif,
- Un changement dans l'environnement technologique, économique ou juridique
- Des performances inférieures aux prévisions

Une dépréciation de l'actif est comptabilisée lorsque le montant recouvrable est inférieur à l'encours comptable.

Note 2.12 | Actifs destinés à être cédés

Conformément à la norme IFRS 5, si le Groupe décide de céder un actif ou groupe d'actifs, ces actifs sont classés en tant qu'actif détenu en vue de la vente. Ces actifs sont évalués au montant le plus bas entre sa valeur comptable et sa juste valeur diminuée des coûts de cession et les actifs cessent d'être amortis à compter de la date du transfert.

Note 2.13 | Contrats de location

Dans le cadre de ses activités, le Groupe utilise des actifs mis à la disposition en vertu des contrats de location.

Ces contrats font l'objet d'une analyse au regard des situations décrites et des indicateurs fournis dans la norme IAS 17 afin de déterminer s'il s'agit de contrat simple ou de contrat de location-financement. Les contrats de location-financement sont des contrats qui transfèrent la quasi-totalité des risques et avantages de l'actif considéré au preneur. Tous les contrats qui ne correspondent pas à la définition d'un contrat de location-financement sont classés en contrat de location simple.

- Lors de la comptabilisation initiale, les actifs utilisés dans le cadre de contrat de location-financement sont comptabilisés en immobilisations corporelles avec pour contrepartie une dette financière. L'actif est comptabilisé à la juste valeur de l'actif loué à la date de commencement du contrat ou, si elle est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux
- Les paiements effectués au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat sur une base linéaire sur la durée du contrat de location

Note 2.14 | Coûts d'emprunt

Conformément à l'option offerte par la norme IAS 23, le Groupe a choisi de ne pas incorporer les coûts d'emprunts directement attribuables au coût de l'actif correspondant.

Note 2.15 | Immobilisations financières et autres actifs financiers

La valeur brute des titres de participations non consolidées est constituée par le coût d'achat augmenté des frais accessoires nets d'impôts différés.

Les autres actifs financiers sont principalement composés de dépôts et cautionnements versés. Lors de leur comptabilisation initiale, les coûts de transaction qui leur sont directement imputables leur sont incorporés, si le montant est significatif.

A chaque clôture, les prêts sont évalués à leur coût amorti. Par ailleurs, des provisions pour dépréciation sont constituées et comptabilisées au résultat lorsqu'il existe une indication objective de dépréciation du fait d'un événement intervenu après la comptabilisation initiale de l'actif.

Note 2.16 | Stocks

Les stocks sont constitués de composants et produits finis évalués à leur valeur de production ou d'achat.

Une provision est constituée lorsque la valeur de réalisation, nette des frais de commercialisation est inférieure à leur valeur nette comptable.

Note 2.17 | Créances clients

Les créances clients et les créances d'exploitation sont pour l'essentiel composées de créances à court terme. Elles sont valorisées à leur valeur nominale et font l'objet d'une provision pour dépréciation dès que des difficultés de recouvrement apparaissent.

Note 2.18 | Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent les liquidités en compte courant bancaire et les dépôts à vue.

Note 2.19 | Capitaux propres

Conformément à la norme IAS 32, les frais d'émission de titres sont imputés sur la prime d'émission avec prise en compte de l'économie d'impôt.

Note 2.20 | Provisions

Les risques et charges, nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendent probables et répondant aux critères de comptabilisation des passifs et de constitution des provisions fixés par la norme IAS 37 (obligation juridique ou implicite à l'égard d'un tiers, probabilité de sortie de ressources au bénéfice du tiers sans contrepartie, évaluation avec une fiabilité suffisante), sont traduits dans les comptes sous forme de provisions. Lorsque la date de réalisation de l'obligation découlant des risques et charges précédemment définis est supérieure à un an et que l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, le montant de la provision correspondante est estimé à sa valeur actuelle. Les risques identifiés de toute nature font l'objet d'un suivi périodique permettant d'arrêter le montant des provisions estimées nécessaires.

Lorsque le passif attendu n'est ni probable ni mesurable de manière fiable, mais demeure possible, une information est mentionnée dans la note de l'annexe relative aux passifs éventuels.

Note 2.21 | Avantages au personnel

Les indemnités de départ à la retraite et autres avantages sociaux sont analysés comme des régimes à prestation définie et sont comptabilisés au passif du bilan sous la rubrique « Provisions » sur la base d'une évaluation actuarielle des engagements à la date de clôture de l'exercice. Le Groupe n'a, à ce jour, pas externalisé cette charge.

La provision figurant dans les comptes consolidés est évaluée selon la méthode des unités de crédits projetées conformément aux principes définis dans la norme IAS 19.

Les modalités de détermination des ces indemnités sont les suivantes :

- Age estimé de la retraite 65 ans
- Départ volontaire du salarié
- Taux de charges sociales 25 %
- Progression des salaires 2 % l'an
- Faible rotation du personnel
- Taux d'actualisation 3,5 %

Note 2.22 | Dettes financières

Les dettes financières sont composées essentiellement de subventions à recevoir et d'avances remboursables.

Les emprunts et autres passifs financiers porteurs d'intérêt sont évalués selon la méthode du coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif de l'emprunt. Les frais et primes d'émission viennent impacter la valeur d'entrée et sont étalés sur la durée de vie de l'emprunt via le taux effectif d'intérêt effectif.

Dans le cadre des dettes financières issues de la comptabilisation des contrats de location-financement, la dette financière constatée en contrepartie de l'immobilisation corporelle est initialement comptabilisée à la juste valeur du bien loué ou si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée de paiements minimaux au titre de la location.

Note 2.23 | Impôts différés

La fiscalité différée et latente est comptabilisée selon la méthode du report variable. Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués au taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôts qui ont été entérinés à la date de clôture. Les principales différences temporaires concernent les déficits fiscaux et les provisions non déductibles.

Les impôts différés résultant des retraitements de consolidation portent essentiellement sur l'activation des frais de développement et les indemnités de fin de carrière. Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que si leur récupération ne dépend pas des résultats futurs, ou s'il est probable que le Groupe pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu dans un avenir proche. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés et sont compensés lorsqu'ils se rapportent à une même entité fiscale et qu'ils ont des échéances de reversement identiques.

Les impôts différés actifs résultant de crédits d'impôts reportables sont appréciés à la clôture de l'exercice en fonction des prévisions de résultat des entités fiscales concernées. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

L'activation de l'impôt différé résultant des déficits fiscaux a été limitée au montant des impôts différés passifs. Un montant d'impôt différé de 36 414 € reste à imputer sur les résultats futurs.

Note 2.24 | Juste valeur des produits dérivés actifs et passifs

Le groupe n'utilise pas d'instruments de couverture.

Chapitre 3

Informations sectorielles

Note 3.1 | Ventilation par nature des produits d'activités opérationnelles

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Vente de marchandises		
Locale	0	14 227
Vente de services		
Locale	0	3 000
Export	0	0
Activités divers	0	0
Chiffre d'Affaires	0	17 227
Subvention d'exploitation		40 000
Divers autres produits		616
Autres produits liés à l'activité	0	40 616
TOTALES ACTIVITES OPERATIONNELLES	0	57 843

Au 31/12/08, aucune vente de produits finis n'a été réalisée sur l'exercice

Note 3.2 | Ventilation par nature des achats consommés

(en Euros)	31/12/07	31/12/08
Achats de mat. premières	0	86 822
Variation de stock mat 1er		2 189
Matériel et fournitures		3 351
Production stockée		-82 598
Achats consommés	0	7 764

Note 3.3 | Ventilation par nature de la marge brute

(en Euros)			
31 décembre 2008	Produits finis SQ	Services	TOTAL
Chiffres d'Affaires	14 227	3 000	17 227
Achats consommés	9 764	0	9 764
Marge Brute	4 463	3 000	7 463
Taux de marge	31%	100%	43%

Chapitre 4

Notes relatives au compte de résultat

Note 4.1 | **Charges de personnel**

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Salaires et traitements	0	152 669
Participation	0	0
Charges sociales	0	82 161
TOTAL	0	234 830

	31/12/2007	31/12/2008
Effectif global	10	10

Aucun accord de participation, d'intéressement ou d'options n'a été mis en place.

Note 4.2 | **Charges externes**

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2007
Charges externes		291 526
TOTAL		291 526

Les charges externes regroupent principalement les charges suivantes :

- Etudes de marchés
- Déplacements et réception,
- Recrutement et formation,
- Publicité,
- Honoraires juridiques et comptables,
- Services bancaires,
- Locations immobilières et autres locations.

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Impôts et taxes		9184
TOTAL		9184

Les impôts et taxes comprennent notamment :

- la taxe professionnelle,
- les taxes assises sur les salaires,
- la taxe sur les véhicules de tourisme, etc.

Les taxes relatives à l'activité de promotion immobilière sont comptabilisées en achats consommés.

Note 4.4 | **Dotations aux amortissements et dépréciations**

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Dotations aux amortissements		
- Immobilisations incorporelles	-	12170
- Immobilisations corporelles	-	32467
TOTAL	0	44637

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Dotations aux provisions		
- s/ Stocks et en-cours	-	-
- Risques et charges	-	1063
- Dépréciations des comptes clients	-	-
TOTAL DOTATIONS	0	1063
Reprises sur provisions		
- s/ Stocks et en-cours	-	-
- Risques et charges	-	-
- Dépréciations des comptes clients	-	-
TOTAL REPRISES	0	0
TOTAL NET	0	1063

Les provisions pour risques et charges comprennent principalement :

- les provisions pour risques sociaux

Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée sur l'exercice.

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Produit d'intérêts de la trésorerie et équivalent de trésorerie	0	8
Résultat de cession d'équivalent de trésorerie	0	0
Produit de trésorerie et équivalents de trésorerie	0	8
Charges d'intérêts sur ouverture de crédit	0	(12 215)
Coût de l'emprunt financier brut	0	(12 215)
Coût de l'emprunt financier net	41	(12 207)
Dividendes reçus	0	0
Gains et pertes de change	0	25 181
Plus ou moins-values sur cessions de titres de participation	0	0
Autres produits et charges financiers	(11)	6 876
Résultat financier (charges)	30	19 630

Note 4.6 | Impôt sur le résultat

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Impôt courant	-	-
Impôts différés	-	(1 13 068)
Charges (produits) d'impôts comptabilisés sur le résultat	0	(1 13 068)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	0	0

4.6.1 Preuve d'impôt

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Résultat des opérations avant impôt	7 108 220	7 108 220
Charge d'impôt théorique	-	(1 133 400)
Utilisation des reports déficitaires	-	0
Incidence des différences permanentes	-	0
Incidence de l'imposition différée sur déficits non activés	-	20 340
Incidence des différences de taux réel d'impôt	-	0
Autres incidences	-	0
Charge d'impôt effective	-	(1 113 068)

La différence entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt effective correspond à la non activation des déficits de SmartQuantum et à la réserve d'activation sur le déficit de SmartQuantum SA. Le crédit d'impôt recherche a quant à lui été retraité en moins des frais de développement pour 103 524 €.

Chapitre 5

Notes relatives au bilan

Note 5.1 | Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes (en Euros)	31/12/07	Variation périodique	Augmentation	Diminution	31/12/08
Goodwill	-	0	-	-	0
Frais de développement en cours	-	443 744	333 795	-	777 539
Concessions et brevets	-	30 189	22 121	-	52 310
TOTAL	-	473 933	355 916	-	829 849

* détail frais de développement :

- frais de développement activés :	1 246 044 €	dont 455 301 € sur l'exercice
- Subvention ANR imputée :	-35 964 €	dont 17 982 € sur l'exercice
- Crédit d'impôt recherche :	- 432 541 €	dont 103 524 € sur l'exercice
- Montant net activé :	777 539 €	

Pas de dépenses de développement en charge

Amortissements (en Euros)	31/12/07	Variation périodique	Augmentation	Diminution	31/12/08
Goodwill	-	-	-	-	-
Frais de développement en cours	-	-	-	-	-
Concessions et brevets	-	9 345	12 170	-	21 515
TOTAL	-	9 345	12 170	-	21 515

Valeurs nettes (en Euros)	31/12/07	Variation périodique	Augmentation	Diminution	31/12/08
Goodwill	-	-	-	-	-
Frais de développement en cours	-	443 744	333 795	-	777 539
Concessions et brevets	-	40 746	9 951	-	50 697
TOTAL	-	484 490	343 746	-	828 236

Note 5.2 | Immobilisations corporelles

Valeurs brutes (en Euros)	31/12/07	Variation périètre (*)	Augmentation	Diminution	31/12/08
Installations techniques	0	142 689	10 705		153 394
immobilisations corporelles en crédit bail	0	0	31 752		31 752
Autres immo corporelles	0	13 865	4 281		18 146
TOTAL	0	156 554	46 745	0	203 299

Amortissements & Provisions (en Euros)	31/12/07	Variation périètre (*)	Augmentation	Diminution	31/12/08
Installations techniques	-	26 420	21 326		47 746
immobilisations corporelles en crédit bail	-	-	7 765		7 765
Autres immo corporelles	-	5 349	3 376		8 725
TOTAL	-	31 769	32 467	0	64 236

Valeurs nettes (en Euros)	31/12/07	Variation périètre (*)	Augmentation	Diminution	31/12/08
Construction	-	116 269	10 621	-	105 648
immobilisations corporelles en crédit bail	-	-	23 987	-	23 987
Autres immo corporelles	-	8 516	905	-	9 421
TOTAL	-	124 785	35 513	0	160 298

(*) Création d'ouverture du fait de la première consolidation

Note 5.3 | Immobilisations financières

(en Euros)	31/12/07	Variation périètre (*)	Augmentation	Diminution	31/12/08
Titres de participation	-	-	220	-	220
Créances sur participation	-	-	-	-	-
Autres immo financières	-	1 403	338	-	1 741
TOTAL	-	1 403	558	0	1 961

(*) dont immobilisations acquises au cours de l'exercice

Note 5.4 | **Stock et en-cours**

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Stock de matières premières	-	2 629
stock d'en-cours	-	-
stock de produits intermédiaires et finis	-	82 598
stocks de marchandises	-	-
TOTAL		85 227

Note 5.5 | **Echéancier des créances**

(en Euros)	Montants bruts 31/12/2008	< 1 an	> 1 an
Créances clients	53 071	53 071	0
Avance et acomptes versés	800	800	0
débiteurs divers	13 936	13 936	0
Créances fiscales	251 324	251 324	0
Charges constatées d'avance	3 247	3 247	0
Etat, impôt sur les bénéfices	0	0	0
TOTAL	322 378	322 378	0

Note 5.6 | **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Valeurs mobilières de placement	-	150 000
Disponibilités	-	8 481
TOTAL TRÉSORERIE ACTIVE		158 481
Concours bancaires courant		- 31 367
TOTAL TRÉSORERIE NETTE		127 114

Les valeurs mobilières sont constituées de support de placement court terme rémunéré, il ne donne pas lieu à une évaluation à la juste valeurs.

Note 5.7 | **Capitaux propres**

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Capital social		8 774 031
Prime d'émission		42 497
Réserve groupe		(8 095 175)
Ecart de conversion		(24 057)
Résultat part du Groupe		(400 226)
Capitaux propres part du Groupe		297 070
Capitaux propres part des minoritaires		386
TOTAL	0	297 456

*Le poste négatif « autres réserves » résulte de la non-reconnaissance des écarts d'acquisition à hauteur de 8 095 175€

Note 5.8 | **Provisions pour risques et charges**

(en Euros)	31/12/07	Variation périmètre	Dotations	Utilisations	Reprise	31/12/08
Provisions non courantes						
Indemnités de fin de carrière		3 518	1 063			4 581
Provisions courantes						
Risques filiales						0
Risques et charges divers						0
Risques et charges commerciaux						0
TOTAL	0	3 518	1 063	0	0	4 581
Dont						
Résultat opérationnel		3 518	1 063			4 581
Résultat financier						

Note 5.9 | **Dettes financières**

Dette financière	31/12/2007	31/12/2008
Avances remboursables non courantes		635 000
Prêt participatif OSEO non courant		128 000
Dettes financières non courantes		12 701
Dettes financières courantes		51 182
Dettes financières	0	826 883

Dettes financières par échéances (en Euros)	31/12/2008	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes financières non courantes	775 701	0	775 701	0
Autres passifs non courants	19 547	0	19 547	0
Dettes financières courantes	51 182	51 182	0	0
TOTAL	846 430	51 182	795 248	0

- Les dettes financières non courantes sont constituées de la part à plus d'un an :
 - des emprunts pour 763 000 €
 - des dettes sur financement crédit bail pour 12 701€.
- Les autres passifs non courants sont constitués des comptes courants d'associés

Note 5.10 | Dettes fournisseurs

(en Euros)	31/12/07	30/12/08
Dettes fournisseurs	0	208 024
TOTAL	0	208 024

Les dettes fournisseurs ont une activité inférieure à 1 an.

Note 5.11 | Dettes diverses

(en Euros)	31/12/2007	30/12/2008
Dettes sociales	0	79 378
Dettes fiscales	0	14 558
Produits constatés d'avance	0	58 000
Autres dettes	0	7 011
TOTAL	0	158 947

Pas de dettes diverses à plus d'un an

Note 5.12 | Dettes d'impôts

(en Euros)	31/12/2007	30/12/2008
Etat, impôt sur les sociétés	0	0
Passifs d'impôts différés	0	0
TOTAL	0	0

Chapitre 6

Autres données chiffrées

Note 6.1 | Résultat par action

(en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Bénéfice pour le calcul par action (euros)		
Résultat avant impôts	-	(513.310)
Résultat net - Part de Groupe	-	(400.226)
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action		
Nombre d'actions à l'ouverture	-	2.741.791
Augmentation du nombre d'actions par réduction du nominal	-	0
Augmentation du nombre d'actions par émission d'actions nouvelles	-	182.886
Nombre moyen d'actions retenu pour le calcul	-	2.924.677
Résultat par action		
Résultat avant impôt par action	-	-0,14
Résultat net -Part de Groupe par action	-	-0,14

Note 6.2 | Parties liées

Avantages aux administrateurs (en Euros)	31/12/2007	31/12/2008
Avantages à court terme	0	176.162
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de rupture de travail	0	0
Total comptabilisé	0	176.162
Indemnités de rupture de travail	0	0
Total non comptabilisé	0	0

Les avantages à court terme sont essentiellement constitués des salaires bruts ainsi que des primes

Note 6.3 | Engagements hors bilan

Aucun engagement hors bilan n'a été recensé. Les conditions liées à l'octroi des subventions sont levées.

Note 6.4 | Passifs éventuels

Il n'existe aucun passif éventuel, connu des dirigeants, qui ne serait provisionné dans la présente annexe

Note 6.5 | Evènement postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la date de clôture de l'exercice.

Note 6.5 | Honoraires des contrôleurs légaux

Les honoraires des commissaires aux comptes s'élèvent à 28 268 € pour l'exercice 2008. Ces honoraires ne concernent pas de mission relative aux diligences directement liées.

Chapitre 7

Informations relatives au périmètre de consolidation

Note 7.1 | Liste des sociétés consolidées au 31 Décembre 2008

Groupe SmartQuantum	% de contrôle 2008	Méthode de consolidation
SmartQuantum Group SA Espace phoenix Route du radome 22560 Pleumeur Bodou France SIRET 501038533000111		Société mère
SmartQuantum SA Espace phoenix Route du radome 22560 Pleumeur Bodou France SIRET 47912544500011	99,99 %	IG
SmartQuantum Inc Plug and Play Tech Centre Sunnyvale California USA	99,99 %	IG

Le groupe n'a pas opté au régime de l'intégration fiscale



KPMG Entreprises
Haute Bretagne
Rue Villiers de l'Isle Adam
B. P. 225
22192 Plérin Cedex
France

Iroise Conseils Audit

190 rue Ernest Hemingway
C.S. 21861
29218 Brest Cedex 2

SmartQuantum Group S.A.

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées

Exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2008
SmartQuantum Group S.A.
Espace Phoenix - Route du Radôme - 22560 Pleumeur-Bodou
Ce rapport contient 4 pages
Référence : A.O./N.H.



KPMG Entreprises
Haute Bretagne
Rue Villiers de l'Isle Adam
B. P. 226
22192 Plérin Cedex
France

Iroise Conseils Audit

180 rue Ernest Hemingway
C.S. 21861
29218 Brest Cedex 2

SmartQuantum Group S.A.

Siège social : Espace Phoenix - Route du Radôme - 22560 Pleumeur-Bodou
Capital social : € 8 774 031

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées

Exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2008

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre Société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Conventions autorisées au cours de l'exercice

En application de l'article L. 225-40 du Code de Commerce, nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil d'Administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de Commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission. Les diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

by



KPMG Entreprises
Haute Bretagne
Rue Villiers de l'Isle Adam
B. P. 226
22182 Plérin Cadex
France

Iroise Conseils Audit

190 rue Ernest Hemingway
C.S. 21861
29218 Brest Cedex 2

1.1 Convention de prestation de services

Par un Conseil d'Administration du 31 Décembre 2007, il a été mis en place une convention de prestation de services.

Personnes concernées :

Monsieur Frédéric Fabre
Monsieur Frédéric Costé
Monsieur François Guignot
Monsieur Nicolas Pelloquin
Monsieur Georges Millet-Lacombe

Nature et objet :

Cette convention a pour but de formaliser les missions de prestations que Smartquantum Group assure à ses filiales dans les domaines stratégiques, financiers, comptables, juridiques, commerciaux et administratifs.

Modalités :

La rémunération des prestations s'effectue par redevance comprenant les éléments suivants :

- le prix de revient des moyens mis en œuvre y compris les amortissements de matériels pour fournir les prestations majoré d'une marge commerciale de 15%,
- les frais de déplacements relatifs à ces missions.

Il est facturé une redevance mensuelle forfaitaire de 5 000 euros qui a été augmentée à 7 000 euros par un avenant du 10 avril 2008 qui se répartit à 60% pour Smartquantum S.A. et 40% pour Smartquantum Inc. Il sera effectué une régularisation annuelle pour le 30 avril de l'exercice suivant au plus tard. Cette convention est conclue pour une durée déterminée d'un an avec tacite reconduction.

Il apparaît dans les comptes clos au 31/12/2008, des produits facturés aux filiales, sans régularisation annuelle, pour :

○ SMARTQUANTUM S.A.	51 000 €
○ SMARTQUANTUM INC	28 000 €

1.2 Abandon de compte courant

Par un conseil d'administration du 31 décembre 2007, il a été décidé d'abandonner un compte courant.

Personnes concernées :
Monsieur Frédéric Fabre
Monsieur Frédéric Costé
Monsieur François Guignot
Monsieur Nicolas Pelloquin
Monsieur Georges Millet-Lacombe

Nature et Objet :
La société Smartquantum Group prenant en considération la sauvegarde de ses intérêts et la position financière de sa société filiale Smartquantum S.A. a réalisé un abandon de créances.

Modalités :
Abandon de la créance inscrite en compte courant bloqué dont elle est titulaire à concurrence de 40 000 euros et ce, sous condition résolutoire de retour de la société Smartquantum S.A. à meilleur fortune dans le délai de 6 ans à compter du 1^{er} janvier 2008.

Les Commissaires aux comptes

Brest, le 8 avril 2009

Iroise Conseils Audit

Hubert Henry
Commissaire aux comptes

Plérin, le 8 avril 2009

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.

Alain Ollevier
Associé



KPMG Entreprises
Haute Bretagne
Rue Villiers de l'Isle Adam
B. P. 225
22192 Plérin Cedex
France

Iroise Conseils Audit

190 rue Ernest Hemingway
C.S. 21061
29218 Brest Cedex 2

SmartQuantum Group S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction de capital

SmartQuantum Group S.A.
Espace Phoenix - Route du Radôme - 22560 Pleumeur-Bodou
Ce rapport contient 2 pages
Référence : A.O./N.H.



KPMG Entreprises
Haute Bretagne
Rue Villiers de l'Isle Adam
B. P. 225
22192 Plérin Cedex
France

Iroise Conseils Audit
190 rue Ernest Hemingway
C.S. 21861
29218 Brest Cedex 2

SmartQuantum Group S.A.

Siège social : Espace Phoenix - Route du Radôme - 22560 Pleumeur-Bodou
Capital social : € 8 774 031

Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction de capital

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de la société S.A. SMARTQUANTUM GROUP et en exécution de la mission prévue à l'article L. 225-204 du Code de Commerce, en cas de réduction du capital, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction de capital envisagée.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes, relative à cette mission. Ces diligences nous ont conduits à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée sont régulières. Nos travaux ont consisté notamment à vérifier que la réduction du capital ne ramène pas le montant du capital à des chiffres inférieurs au minimum légal et qu'elle ne peut porter atteinte à l'égalité des actionnaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de cette opération qui réduira le capital de votre société de 8 774 031 € à 3 217 144.70 €.

Les Commissaires aux comptes

Brest, le 8 avril 2009

Iroise Conseils Audit

Hubert Henry
Commissaire aux comptes

Plérin, le 8 avril 2009

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.

Alain Ollévier
Associé