



***ETATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS
au 30 JUIN 2011***

I.- COMPTES CONSOLIDES

I.1.- Etats financiers consolidés

1.- Etat de la situation financière-actif consolidé

En milliers d'euros	Annexe Note n°	30/06/2011 Net	31/12/2010
Actifs non courants		20 978	25 523
Ecart d'acquisition	3.1	4 846	5 033
Immobilisations incorporelles	3.2	253	7 804
Immobilisations corporelles	3.3	251	497
Titres des entreprises associées	3.4	0	0
Actifs financiers	3.5	523	5 908
Actifs d'impôt différé	3.6	15 105	6 281
Actifs courants		101 381	126 865
Stocks et en cours	3.7	18 550	17 474
Clients	3.8	22 623	36 310
Autres débiteurs et actifs courants	3.8	11 812	13 389
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.9	48 395	59 015
Instrument financiers dérivés	3.10	0	677
Actifs destinés à être cédés		1 075	
TOTAL ACTIF		123 434	152 387

2.- Etat de la situation financière-passif consolidé

En milliers d'euros	Annexe Note n°	30/06/2011	31/12/2010
Capitaux propres		32 294	64 354
Capital	3.11	2 287	2 287
Prime d'émission	3.12	76 312	76 312
Réserves consolidées		-23 015	-15 632
Ecart de conversion		-1 122	-1 132
Actions propres	3.13	-1 993	-1 975
Paiement en actions	3.14	2 175	1 904
Intérêts minoritaires	3.15	24	34
Résultat consolidé de l'exercice		-22 374	2 556
Passifs non courants		4 595	24 317
Provisions à long terme	3.17	234	925
Passifs financiers	3.16	3 333	17 081
Impôts différés		1 028	6 311
Passifs courants		85 256	63 716
Provisions à court terme	3.17	642	1 724
Passifs financiers	3.19	34 324	3 438
Dettes d'impôt	3.18	0	0
Fournisseurs et autres créiteurs	3.18	50 290	58 554
Instruments financiers dérivés	3.10	0	0
Passifs destinés à être cédés		1 289	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		123 434	152 387

3.- Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros	Annexe Note n°	30/06/2011	30/06/2010 Retraité*	30/06/2010 Publié
Chiffre d'affaires	4.1	104 048	94 151	103 976
Coût des ventes		-89 010	-78 835	-85 189
Marge brute		15 038	15 316	18 787
Coûts de logistique		-2 413	-2 494	-2 640
Coûts d'engineering		-418	-190	-1 830
Coûts de marketing		-1 416	-1 200	-3 511
Coûts commerciaux		-3 673	-2 846	-3 530
Frais généraux et administratifs		-2 903	-2 847	-4 217
Coût des opérations		-10 824	-9 578	-15 728
Résultat opérationnel courant		4 214	5 739	3 059
Autres produits opérationnels	4.3	0	258	900
Autres charges opérationnelles	4.3	0	-186	-652
Autres produits et charges opérationnelles		0	72	249
Résultat opérationnel		4 214	5 811	3 308
Coût de l'endettement financier net	4.4	-2 239	-64	-89
Variation de juste valeur des instruments financiers	4.4	0	11	11
Autres produits et charges financiers	4.4	-117	439	683
Charge d'impôts	4.5	-1 135	-1 283	-1 619
Quote-part du résultat des entreprises associées		0	0	0
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		723	4 913	2 294
Résultat des activités abandonnées	4.3	-23 074	-2 619	
Résultat net		-22 350	2 294	2 294
Intérêts minoritaires		24	1	1
Résultat net Part du Groupe		-22 374	2 292	2 292
<i>Résultat part du groupe par action</i>	4.6	<i>-0,978</i>	<i>0,100</i>	<i>0,100</i>
<i>Résultat part du groupe dilué par action</i>	4.6	<i>-0,949</i>	<i>0,076</i>	<i>0,076</i>
Résultat net de la période (a)		-22 374	2 292	2 292
Ecart de conversion		10	0	-570
Evaluation Juste Valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-69	24	24
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (b)		-59	24	-546
Résultat Global de la période (a) + (b)		-22 433	2 316	1 746
Dont Part du Groupe		-22 456	2 315	1 744
Dont Part des minoritaires		24	1	1

* Le compte de résultat au 30 juin 2010 est retraité des données de l'activité Manufacture sortie du périmètre au 30 juin 2011

4.- Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat Net lié à l'activité poursuivie	723	4 913	2 294
Résultat Net lié aux activités abandonnées *	-23 075	-2 619	
Résultat net des sociétés intégrées - Part du Groupe	699	4 891	2 293
Résultat net des sociétés intégrées - Part des minoritaires	24	22	1
Élimination des charges / produits sans incidence sur la trésorerie liés à l'activité poursuivie			
=> Amortissements et provisions	1 196	2 084	1 934
=> Variation de juste valeur des dérivés	-96	33	-5
=> Plus et moins values de cessions nettes d'impôts	262	0	8
=> Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	297	-388	-388
=> Cession des actions propres	1 720	806	806
=> Élimination du coût de l'endettement financier net	2 520	424	432
=> Impôts différés, charge impôt	1 135	1 281	1 619
=> Autres variations			
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	7 759	9 154	6 700
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées abandonnées *	-11 065		
Variation du BFR liée à l'activité	1 193	853	1 372
Impôts payés	-1 135	-1 281	-1 619
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	7 815	8 726	6 453
Flux nets de trésorerie générés par l'activité abandonnée *	-2 414		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Incidence des variations de périmètre			
Acquisitions d'immobilisations	-356	-1 266	-1 398
Acquisitions d'immobilisations financières	-1 443		
Cession d'actifs financiers	6 069		
Variation des prêts et avances consentis	13	-2 634	-2 634
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	4 283	-3 900	-4 032
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements des activités abandonnées *	-2 681		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Augmentation de capital			
Actions propres	-44	-806	-806
Variation des emprunts	409	410	410
Intérêts financiers nets versés	-465	-424	-432
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-100	-820	-828
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités abandonnées *			
Incidence de la variation des taux de change			
<i>Incidence de la variation des taux de change des activités abandonnées</i>	<i>-101</i>		
Impact de la trésorerie des sociétés sortantes	-17 408		
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées			
Variation de trésorerie des activités poursuivies	11 998	4 006	1 593
Variation de trésorerie des activités abandonnées *	-22 604	-2 273	
VARIATION DE TRESORERIE TOTALE	-10 606	1 733	1 593
Trésorerie d'ouverture	58 967	48 568	52 290
Incidence de la variation des taux de change	-6	0	166
Trésorerie de clôture	48 355	50 301	54 049
VARIATION DE TRESORERIE TOTALE	-10 606	1 733	1 593

* présentation des flux liés aux activités abandonnées par nature d'opération

5.- Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Primes et Réserves	Réserves consolidées Groupe	Actions propres	Paiements en actions	Ecart de conversion	Résultat exercice	Total Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
Situation au 31/12/09	2 285	76 282	-17 058	-582	1 325	-893	1 359	62 718	-65	62 653
Affectation du résultat 2009			1 359				-1 359	0		0
Augmentation de capital	2	30						32		32
Résultat consolidé au 31/12/2010							2 556	2 556	106	2 662
Actions propres				-1 393				-1 393		-1 393
Paiements en actions					579			579		579
Gains et pertes comptabilisés directement en Capitaux propres			67			-239		-172	-7	-179
Situation au 31/12/10	2 287	76 312	-15 632	-1 975	1 904	-1 132	2 556	64 320	34	64 354
Affectation du résultat 2010			2 556				-2 556	0		0
Augmentation de capital								0		0
Résultat consolidé au 30/06/2011							-22 374	-22 374	23	-22 351
Variation de périmètre			-241					-241	-38	-279
Actions propres				-18				-18		-18
Paiements en actions					271			271		271
Rachat des BSA			-9 567					-9 567		-9 567
Gains et pertes comptabilisés directement en Capitaux propres			-69			10		-59	5	-54
Divers			-62					-62		-62
Situation au 30/06/2011	2 287	76 312	-23 015	-1 993	2 175	-1 122	-22 374	32 270	24	32 294

I.2.- Notes annexes aux comptes semestriels consolidés

Liminaire : l'ensemble des notes annexes est présenté en milliers d'euros.

Note 1- Contexte de la publication des comptes - Règles et méthodes comptables

ModeLabs Group, créateur de mobiles sur-mesure et distributeur télécom, est un acteur de la nouvelle génération du secteur de la téléphonie mobile. Il conçoit, développe et distribue de façon intégrée et flexible des téléphones mobiles, des accessoires et des services à destination d'opérateurs, de distributeurs et de marques à forte notoriété.

Son activité est organisée autour de 2 métiers :

- ModeLabs Manufacture pour les activités de conception et de développement des mobiles sur mesure ;
- ModeLabs Distribution pour la distribution de téléphones mobiles et d'accessoires dont il est le spécialiste et le N°1 français.

Le Groupe a procédé à la cession de son activité Manufacture le 30 juin 2011. Le résultat de la cession est isolé au compte de résultat au niveau du poste « résultat des activités abandonnées ».

La société mère ModeLabs Group, est une Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance dont le siège social est situé en France, au 11 bis rue Roquépine – 75 008 Paris.

Contexte de la publication des comptes

Au 30 juin 2011

Les comptes consolidés établis au 30 juin 2011 ont pour objectif de présenter, pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, le résultat des opérations, la situation financière et le patrimoine de l'ensemble constitué par la société ModeLabs Group et ses filiales.

Toutes les sociétés du Groupe clôturent au 31 décembre et leur exercice comptable commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre.

Le 30 juin 2011, le Groupe a procédé à la cession de la société ModeLabs Manufacture ainsi que de ses filiales ModeLabs Limited, ModeLabs UK, ModeLabs Mobiles, ModeLabs Inc., et ModeLabs Research Labs. Ces sociétés sont déconsolidées au 30 juin 2011.

Le 24 mai 2011, le groupe BigBen Interactive a lancé une offre publique alternative sur l'intégralité du capital de ModeLabs Group. Les principaux actionnaires du Groupe, dont les fondateurs et dirigeants, se sont engagés à apporter leurs actions à l'offre de BigBen Interactive, ces engagements d'apport représentant plus de 46% du capital de ModeLabs Group. L'offre publique a été ouverte le 29 juin 2011 pour clôturer le 2 août 2011 après bourse.

Au 31 décembre 2010

Les comptes consolidés établis au 31 décembre 2010 ont pour objectif de présenter, pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010, le résultat des opérations, la situation financière et le patrimoine de l'ensemble constitué par la société ModeLabs Group et ses filiales.

Toutes les sociétés du Groupe clôturent au 31 décembre et leur exercice comptable commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre.

Référentiel et format de présentation des comptes

Les comptes consolidés au 30 juin 2011 ont été établis conformément aux normes comptables internationales en vigueur, qui intègrent les normes comptables internationales (IAS/IFRS), les interprétations du comité d'interprétation des normes comptables internationales ou Standing Interpretations Committee (SIC) et du comité d'interprétation des normes d'information financière

internationales ou International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et applicables à ce jour.

La Société applique l'intégralité des normes IFRS applicables au 30 juin 2011.

Les comptes consolidés semestriels complets au 30 juin 2011 sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers pour l'exercice 2010.

Les amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} janvier 2011 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2011. Il s'agit de :

- La norme IAS 24 révisée portant sur la clarification de la notion de partie liée ;
- L'amendement de la norme IAS 32 « Clarification de droits de souscription » ;
- L'amendement d'IFRIC 14 « paiements anticipés des exigences de financement minimal » ;
- IFRIC 19 « extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres ».

Concernant la présentation des états financiers, et notamment l'état de la situation financière et l'état du résultat global, les éléments suivants sont à noter :

Présentation de l'état du résultat global

Conformément à la recommandation du CNC N°2009-R-03 du 2 juillet 2009 qui annule et remplace la recommandation N°2004-R.02 du 27 octobre 2004 relative notamment au format de compte de résultat en normes IFRS, le Groupe a décidé de faire figurer dans son état du résultat global, un "Résultat opérationnel courant" calculé par différence entre le "Résultat opérationnel" et les "Autres produits et charges opérationnelles", ces derniers correspondant à des événements inhabituels, anormaux et peu fréquents, et d'une matérialité significative.

Présentation de l'état de la situation financière

Le Groupe présente l'actif et le passif conformément à la norme IAS 1 selon la notion de " courant " et " non courant ". Les postes de "dettes financières", de "provisions pour risques et charges" et d'impôts différés sont présentés distinctement en actifs / passifs courants et non courants.

Estimations

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes comptables internationales, nécessite que le Groupe procède à des estimations et utilise certaines hypothèses susceptibles d'impacter la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

Ces estimations et hypothèses portent essentiellement sur les évaluations des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels dont les frais de développement capitalisés, les dépréciations des stocks, les provisions dont les provisions pour garantie ou service après vente, les engagements de retraite, les impôts différés et la valorisation des paiements en actions.

Les principales estimations utilisées par le Groupe sur ces différents thèmes sont détaillées dans les notes spécifiques se rapportant à chaque problématique.

Note 2- Principes comptables

2.1 Méthodes et périmètre de consolidation

2.1.1 Méthode de consolidation

Les principes de consolidation utilisés par le Groupe sont l'intégration globale (regroupement d'entreprises), et la mise en équivalence (entreprises associées) dès lors que le Groupe possède respectivement un contrôle exclusif ou une influence notable.

Consolidation des filiales

Les comptes consolidés incluent les états financiers de la société mère ainsi que ceux des entreprises contrôlées par la mère (« les filiales »). Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle d'une entreprise afin d'obtenir des avantages de ses activités. Le contrôle exclusif d'une entité est présumé lorsque la société mère consolidante détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote de cette entité.

Le résultat des filiales acquises ou cédées au cours de l'exercice est inclus dans le résultat consolidé respectivement depuis la date d'acquisition ou jusqu'à la date de cession.

Tous les soldes et opérations intra-groupe sont éliminés au niveau de la consolidation.

Participations dans les entreprises associées

Une entreprise associée est une entreprise sur laquelle le Groupe exerce une influence notable de par sa participation aux décisions financières et opérationnelles de cette entreprise. L'influence notable est présumée être exercée sur une entité lorsque le Groupe détient, directement ou indirectement, 20% ou plus des droits de vote de cette entité.

Les participations dans les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les goodwill dégagés lors de l'acquisition de ces participations sont présentés sur la ligne « Titres des entreprises associées ».

2.1.2 Périmètre de consolidation

Tableau des entités du Groupe

SOCIETES	FORME JURIDIQUE	PAYS	ADRESSE	ACTIVITE
MODELABS GROUP - mère	SA	France	11B rue Roquepine 75008 Paris	Holding - Conception de mobiles on demand
MODELABS	SA	France	11B rue Roquepine 75008 Paris	Vente accessoires telecom et mobiles
MODELAB RESEARCH LABS *	SARL	France	11B rue Roquepine 75008 Paris	Research & Development
MODELABS MANUFACTURE *	SAS	France	11B rue Roquepine 75008 Paris	Conception et vente de mobiles et accessoires on demand
MODELABS UK *	Ltd	Grande Bretagne	Pacioli House, 9 brookfield, Ducan Close, Moulton Park, Northampton NN3 6WL	Vente mobiles on demand
MODELABS US *	Inc	Etats-Unis	5850 Canoga Avenue, Suite 400 Woodland Hills CA 91367	Vente mobiles on demand
WORLD GSM	SAS	France	11 bis, rue Roquepine 75 008 Paris	Site e commerce de vente de mobiles
MODELABS MOBILES *	SL	Espagne	Conde de Penalver, n°36 3°1 Madrid 28006	Vente mobiles on demand
MODELABS HK *	Ltd	Hong Kong	Unit 402, Ming An Plaza, Phase 1, 8 Sunning Road, Causeway Bay, Hong Kong	Vente accessoires telecom et mobiles/sourcing, mobiles on demand
SHENZHEN * MODELABS TRADING LIMITED	Ltd	Chine	2107-2108, Gin Tian Building, N° 1199 He Ping Road, Luo Hu, Shen Zhen, Guang Dong	Vente mobiles on demand
MODELABS SOURCING LIMITED	Ltd	Hong Kong	Unit 402, Ming An Plaza, Phase 1, 8 Sunning Road, Causeway Bay, Hong Kong	Achat accessoires telecom et mobiles

**sociétés déconsolidées au 30 juin 2011*

Evolution du périmètre 2011 versus 2010

SOCIETES	N° SIRET	30/06/2011		Méthode de consolidation	31/12/2010		Méthode de consolidation
		% de Contrôle	% d'intérêts		% de Contrôle	% d'intérêts	
MODELABS GROUP - mère	450 671 367	MERE	MERE	IG	MERE	MERE	IG
MODELABS	403 361 439	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
MODELAB RESEARCH LABS	442 777 645				100,00%	100,00%	IG
MODELABS MANUFACTURE	503 481 244				100,00%	100,00%	IG
MODELABS UK					100,00%	100,00%	IG
MODELABS INC					95,00%	95,00%	IG
WORLD GSM	429 099 203	70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%	IG
MODELABS MOBILES SL					100,00%	100,00%	IG
MODELABS HK					100,00%	100,00%	IG
SHENZHEN MODELABS TRADING LTD					100,00%	100,00%	IG
MODELABS SOURCING LIMITED		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG

Au 30 juin 2011

Au 30 juin 2011, ModeLabs Group a procédé à la cession de ModeLabs Manufacture ainsi que de ses filiales ModeLabs Research Labs, ModeLabs UK, ModeLabs Inc., ModeLabs Mobiles, ModeLabs HK et ModeLabs Shenzhen. L'ensemble de ces sociétés est déconsolidé au 30 juin 2011.

Le résultat synthétique consolidé du sous groupe Manufacture au 30 juin 2011 figure en note 4.3 de la présente annexe.

Au 31 décembre 2010

La société ModeLabs Sourcing Limited, filiale à 100% de ModeLabs S.A. a été constituée le 8 novembre 2010. La société Shanghai Tiansi Trading CO, Ltd, filiale à 100% de ModeLabs HK, a été liquidée au cours de l'exercice 2010.

2.2 Monnaies étrangères

Les états financiers des filiales dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro, ont été convertis en euros en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture pour les postes de l'état de la situation financière et le taux de change moyen pour l'état du résultat global. Les éventuelles différences de change sont classées en capitaux propres au poste « différences de conversion ».

Les transactions en monnaies autres que l'euro sont enregistrées au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs monétaires libellés dans ces autres monnaies sont convertis aux taux en vigueur à la date de clôture. Les profits et pertes provenant de la conversion sont enregistrés dans l'état du résultat global de l'exercice.

2.3 Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises intervenus sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Le coût du regroupement d'entreprises est évalué comme le total des justes valeurs en date d'échange, des actifs remis, des passifs encourus ou assumés, et des instruments de capitaux propres émis par le Groupe, en échange du contrôle de l'entreprise acquise.

2.4 Ecart d'acquisition (goodwill)

Le Goodwill représente l'excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de la société acquise, en date de prise de contrôle. Il est comptabilisé en tant qu'actif et initialement évalué à son coût.

Chaque année, à la clôture annuelle de l'exercice, il fait l'objet d'un test de dépréciation. La méthodologie utilisée consiste essentiellement à comparer la valeur recouvrable de l'activité ou l'unité opérationnelle du Groupe à la valeur des actifs nets correspondants, celle-ci comprenant l'écart d'acquisition. La valeur recouvrable est principalement déterminée à partir de projections de flux de trésorerie futurs d'exploitation estimés dans le business plan. Les hypothèses retenues dans le « business plan » sont raisonnables et conformes aux données du marché, notamment en ce qui concerne les taux de croissance retenus à moyen-long terme. Si des événements particuliers induisent des pertes potentielles de valeur, des tests de dépréciations complémentaires sont réalisés. En cas de perte de valeur, celle-ci est comptabilisée dans l'état du résultat global en résultat opérationnel. Dans le cadre des comptes semestriels, le Groupe procède aux analyses des indices de pertes de valeur.

2.5 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur. L'amortissement, calculé dès la date de mise en service de l'immobilisation, est comptabilisé en charges de manière à réduire la valeur comptable des actifs sur leur durée d'utilité.

Les coûts de développement informatique sont amortis sur leur durée d'utilité estimée, soit 3 à 4 ans, selon le mode linéaire.

Les dépenses de recherche et développement sont enregistrées en charges de l'exercice où elles sont encourues à l'exception des coûts de développement dits « de projets », inscrits en immobilisations incorporelles, à condition qu'ils répondent strictement à l'ensemble des critères suivants :

- le projet est clairement identifié et les coûts correspondants sont individualisés et mesurables de façon fiable ;
- la faisabilité technique du projet est démontrée ;
- l'intention de terminer le projet et de l'utiliser ou le vendre est avérée ;
- il existe un marché potentiel pour la production issue de ce projet ou la démonstration de son utilité en interne est démontrée ;
- les ressources techniques, financières et autres nécessaires pour terminer le projet sont disponibles ;
- l'entreprise a la capacité d'utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle.

Lorsque les principes pour la comptabilisation d'une immobilisation générée en interne ne sont pas satisfaits, ou que les montants ne sont pas jugés significatifs, les dépenses de développement sont

comptabilisées en charges dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues. Les immobilisations incorporelles générées en interne sont amorties en fonction de la consommation de ces dépenses sur la base des prévisionnels de ventes.

Les minima garantis dus pour les redevances de licences de marque ou de technologie sont activés pour leur montant total prévu dans le contrat. Les amortissements sont pratiqués sur la durée d'exploitation de ces licences en fonction des consommations de l'exercice telles que prévues dans le contrat de licence.

Les amortissements et dépréciations sont comptabilisés dans l'état du résultat global en coût des ventes et en frais marketing en fonction du mode de consommation des minima garantis.

2.6 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

L'amortissement, calculé dès la date de mise en service de l'immobilisation, est comptabilisé en charges de manière à réduire la valeur comptable des actifs sur leur durée d'utilité estimée, selon le mode linéaire et sur les bases suivantes :

- installations Internet	3 à 7 ans
- installations techniques, matériels et outillages	4 à 10 ans
- installations générales, agencements	7 à 10 ans
- matériel de transport	5 ans
- matériel de bureau et informatique	4 ans

Les actifs détenus en vertu de contrats de location financement sont comptabilisés dans l'actif immobilisé et amortis sur leur durée d'utilité. A chaque fin de contrat de location, le Groupe a pour habitude de lever les options d'achat.

Les amortissements et dépréciations sont comptabilisés dans l'état du résultat global en coût des ventes, frais de recherche et développement ou en frais administratifs et commerciaux en fonction de la destination de l'immobilisation.

2.7 Contrats de location

Les contrats de location financement sont « des contrats de location qui transfèrent au locataire l'essentiel des avantages et risques inhérents à la propriété du bien loué, que cette propriété soit effectivement transférée en fin de contrat ou non ». Les autres contrats sont qualifiés de location simple.

Les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement sont comptabilisés en tant qu'actifs au plus faible de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location et de leur juste valeur à la date d'acceptation du contrat. Le passif correspondant dû au bailleur est enregistré dans l'état de la situation financière en tant qu'obligation issue des contrats de location financement.

Les frais financiers, qui représentent la différence entre les engagements totaux du contrat et la juste valeur du bien acquis, sont répartis sur les différentes périodes couvertes par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque exercice.

Les charges de loyer en vertu d'un contrat de location simple sont comptabilisées en charges dans l'état du résultat global de façon linéaire pendant toute la durée du contrat de location.

Les dépôts de garantie versés dans le cadre de contrats de location sont enregistrés pour leur coût.

2.8 Stocks

Les stocks sont inscrits au plus bas de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation. Le coût de revient est calculé en utilisant la méthode du coût moyen unitaire pondéré ou la méthode du dernier coût connu. Dans ce dernier cas, les délais de rotation relativement courts permettent d'éviter de cumuler plusieurs lots de la même référence présentant des coûts de revient différents. Cette méthode aboutit donc à une valorisation des stocks très proche de celle qui pourrait être déterminée en utilisant la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal des activités diminué des coûts attendus pour l'achèvement ou la réalisation des ventes. En particulier, les stocks considérés comme invendables, notamment en raison de leur obsolescence, sont isolés et font l'objet de dépréciation totale en attente de leur destruction.

2.9 Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation légale ou implicite à l'égard d'un tiers et qu'il est probable qu'elle provoquera une sortie des ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente de celui-ci.

Les provisions sont évaluées pour le montant correspondant à la meilleure estimation que le management du Groupe peut faire en date de clôture de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation. Ces montants sont actualisés si l'effet est jugé significatif.

Les provisions pour risques et charges constituées par le Groupe couvrent essentiellement les risques sur litiges sociaux et commerciaux ainsi que les garanties données aux clients.

2.10 Avantages du personnel

Les cotisations relatives aux régimes à cotisations définies sont inscrites en charges au fur et à mesure qu'elles sont appelées.

Les engagements résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leur coût, sont déterminés selon la méthode des unités de crédit projetées. Le principal régime à prestations définies existant au niveau du Groupe concerne les indemnités de fin de carrière (indemnités de départ à la retraite). Des évaluations, par des consultants externes, ont lieu chaque année. Elles intègrent les hypothèses de mortalité, de rotation de personnel et de projection des salaires futurs.

Les écarts actuariels sont comptabilisés dans l'état du résultat opérationnel.

2.11 Paiements fondés sur des actions

Le 3 juillet 2006, le Directoire, sur recommandation du Comité des rémunérations et par autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 novembre 2005 et du 22 mars 2006, a décidé d'adopter, au profit de certains cadres de l'entreprise :

- un plan d'options de souscription d'actions de la société ModeLabs Group ;
- un plan d'attribution gratuite d'actions de la société ModeLabs Group.

L'Assemblée Générale Mixte du 22 mai 2008 a donné de nouvelles autorisations au Directoire qui mettent fin à celles précédemment accordées.

En date du 23 février 2008, le Directoire a décidé, sur recommandation du Comité des rémunérations, de modifier le plan d'options de souscription d'actions de la société ModeLabs Group adopté le 3 juillet 2006.

Le droit d'attribution définitive reste soumis à la présence effective du bénéficiaire dans la société à la fin de la période d'acquisition fixée pour chaque bénéficiaire par le Directoire lors de l'attribution. L'évaluation des services rendus par les bénéficiaires est réalisée à l'aide d'un modèle de type Black & Scholes.

Les services reçus ainsi rémunérés sont comptabilisés en charges de personnel, de façon linéaire sur la période d'acquisition des droits, en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

En 2009, 2 plans d'attribution d'actions gratuites ont été mis en place (plans 3a et 3b) par le Directoire, conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 22 mai 2008.

En 2010, 2 plans de souscription d'option d'actions ont été mis en place (plan 3b et 3c), 1 plan d'option d'achat d'actions (plan 4a) ainsi que 1 plan d'attribution d'actions gratuites (plan 3c), par le Directoire, conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 22 mai 2008.

Aucun plan n'a été mis en place au cours du 1^{er} semestre 2011.

2.12 Impôts sur les bénéfices

La rubrique "charge d'impôt" inclut l'impôt exigible au titre de l'exercice et l'impôt différé inclus dans le résultat de la période.

Impôts exigibles

L'impôt exigible est déterminé sur la base du résultat fiscal de la période, qui peut différer du résultat comptable suite aux réintégrations et déductions de certains produits et charges selon les dispositions fiscales en vigueur, et en retenant le taux voté ou quasi voté à la date de clôture des comptes annuels.

Impôts différés

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et passifs et leurs valeurs fiscales, selon la méthode du report variable. Les taux utilisés sont les taux 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'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. Les montants ainsi déterminés ne sont pas actualisés.

Les impôts différés actifs sont comptabilisés dans la mesure où il existe une assurance raisonnable de les récupérer au cours des exercices postérieurs.

Conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire », la charge d'impôt sur le résultat du premier semestre 2011 a été calculée à partir d'une estimation du taux effectif annuel moyen d'impôt sur le résultat.

2.13 Comptabilisation des revenus

Le chiffre d'affaires représente les ventes de marchandises, les ventes de biens et services produits dans le cadre des activités normales du Groupe, nettes de toutes remises ou autres rabais commerciaux.

Un produit est comptabilisé en chiffres d'affaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages inhérents à la propriété des biens. En général, le chiffre d'affaires relatif à la vente de marchandises est comptabilisé dès lors qu'il existe un accord formel avec le client, que la livraison est intervenue et qu'il est probable que les avantages économiques associés à la vente reviendront au Groupe. Concernant les services, le chiffre d'affaires est comptabilisé dès lors que les services sont rendus.

Le Groupe comptabilise les provisions pour garanties, retours et assimilés. Ces dernières sont estimées sur la base des données contractuelles ainsi que de données statistiques issues de l'expérience passée.

2.14 Information sectorielle

Conformément à la norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels, l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion internes utilisées pour l'analyse de la performance des activités et l'allocation des ressources par le Président du Directoire qui forme le principal organe de décision opérationnel du Groupe.

Un secteur opérationnel est une composante distincte du Groupe qui est engagée dans la fourniture de produits ou services distincts et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs opérationnels.

Chaque secteur opérationnel fait l'objet d'un suivi individuel en termes de reporting interne, selon des indicateurs de performance communs à l'ensemble des secteurs.

Les secteurs présentés au titre de l'information sectorielle sont des secteurs opérationnels. Le Groupe est ainsi organisé autour de deux secteurs :

- le secteur Distribution : distribution de téléphones mobiles et d'accessoires;
- le secteur Manufacture : conception de téléphones mobiles sur mesure.

Les données de gestion ne pouvant être affectées à l'un de ces 2 secteurs sont imputées sur un secteur dénommé « Holding ».

Consécutivement à la cession de l'activité Manufacture le 30 juin 2011, seuls les secteurs Distribution et Holding sont présentés au titre de l'information sectorielle.

Les données de gestion utilisées pour évaluer la performance d'un secteur sont établies conformément aux principes IFRS appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés.

2.15 Instruments financiers

Les normes comptables internationales IAS 32 et IAS 39 ont été adoptées par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2005.

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 7 - instruments financiers, pour la première fois aux comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2007.

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés dans l'état de la situation financière lorsque le Groupe devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Actifs financiers non courants

Ces actifs correspondent d'une part à des placements à long terme et d'autre part, à des dépôts de garantie relatifs à des contrats de location. A chaque date d'arrêté, le Groupe apprécie s'il existe un indice objectif de perte de valeur de ces actifs. Le cas échéant, une perte de valeur est comptabilisée.

Les placements à long terme correspondent à des actifs monétaires évalués au cours mark to market de chaque exercice.

Ces actifs sont considérés comme disponibles à la vente, selon la définition de la norme IAS 39 et évalués à leur juste valeur en contrepartie des capitaux propres.

Actifs financiers courants

Les actifs financiers courants correspondent aux comptes de Trésorerie non disponibles.

Créances clients et autres débiteurs

Les créances clients proviennent des ventes de biens et services réalisées par le Groupe dans le cadre de son activité. Les autres débiteurs comprennent essentiellement des créances de nature

fiscale et sociale, ainsi que les avoirs à émettre aux clients. Ces actifs sont évalués et comptabilisés initialement à leur juste valeur puis évalués ultérieurement à leur coût amorti. Une perte de valeur est comptabilisée lorsqu'il existe des indicateurs objectifs indiquant que les montants dus ne pourront être recouverts, totalement ou partiellement.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprend les liquidités immédiatement disponibles (comptes courants bancaires) et les placements mobilisables ou cessibles à court terme, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie, et supportant un risque négligeable de changement de valeur. Ces actifs sont valorisés à leur juste valeur (valeur de marché) et le solde global des variations de juste valeur est porté à l'état du résultat global.

Passifs financiers non courants

Cette rubrique comprend la partie long terme des différents emprunts bancaires et de la dette de crédit-bail (échéance de remboursement supérieure à 1 an). Les emprunts et découverts bancaires portant intérêts sont comptabilisés initialement pour le montant de trésorerie reçue, net des coûts directs d'émission éventuels. Ultérieurement, ils sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les différences entre les montants reçus, nets des coûts directs d'émission éventuels, et les montants dus lors du règlement ou du remboursement sont amorties sur la durée de l'emprunt. Ces montants sont inscrits en coût de l'endettement financier net dans l'état du résultat global.

Passifs financiers courants

Cette rubrique comprend les découverts bancaires à court terme, la partie court terme des emprunts bancaires et de location financement (échéances de remboursement inférieure à un an). L'évaluation initiale et ultérieure suit les mêmes règles que les passifs financiers non courants.

Fournisseurs, dettes fiscales et sociales et autres créditeurs

Les dettes fiscales comprennent essentiellement des comptes de TVA. Les dettes sociales regroupent principalement les dettes de congés payés, les charges et cotisations sociales. Ces dettes sont évaluées et comptabilisées initialement à leur juste valeur puis évaluées ultérieurement au coût amorti.

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés initialement à la juste valeur et sont réévalués à leur juste valeur aux dates de clôture ultérieures. Au 30 juin 2011 comme au 31 décembre 2010, le Groupe n'a pas qualifié d'instruments financiers dérivés comme instruments de couverture.

2.16 Résultat par action

Le résultat net par action est calculé en divisant le « résultat net part du Groupe » par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation.

Le résultat net par action dilué prend en compte les équivalents actions ayant un effet dilutif. Il exclut les équivalents actions sans effet dilutif.

Les effets dilutifs des options de souscription ou d'achat d'actions sont calculés selon la méthode de rachat d'actions (Treasury Stock Method) selon laquelle les fonds recueillis lors de l'exercice de l'achat sont supposés être affectés en priorité au rachat d'actions au prix du marché.

Note 3- Informations sur l'état de la situation financière

3.1 Goodwill

Conformément à la norme IAS 36, le Groupe réalise à la clôture annuelle des comptes un test d'évaluation de ses immobilisations et suit à chaque clôture intermédiaire les indices de perte de valeur.

Au 30 juin 2011, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié sur le goodwill ModeLabs S.A.. Le Groupe n'a pas réalisé de test de sensibilité compte tenu de la marge existante entre la valeur du goodwill de Modelabs SA et sa valeur recouvrable.

Le goodwill de ModeLabs Inc. D'une valeur nette comptable de 187 milliers d'euros a été cédé dans le cadre de la cession du sous groupe Manufacture.

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Valeurs comptables au 1er janvier		
Modelabs SA	4 846	4 846
World GSM	304	304
Modelabs Inc	0	437
Valeurs brute au 1er janvier	5 150	5 587
Acquisitions	0	0
Cessions	0	0
Variation des cours de change	0	0
Impact calcul définitif	0	0
Pertes de valeur	-304	-554
Autres mouvements	0	0
Valeur fin de période	4 846	5 033
ModeLabs SA	4 846	4 846
World GSM	0	0
Modelabs Inc	0	187
Valeur fin de période	4 846	5 033

3.2 Immobilisations incorporelles

La synthèse pluriannuelle des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

Valeur brute en milliers d'euros

<u>Au 1er janvier 2010</u>	29 248
Acquisitions	3 423
Cessions et sorties	-3 287
Variations des cours de change	25
Autres mouvements	0
Variations de périmètre	-5
<u>Au 1er janvier 2011</u>	29 403
Acquisitions	2 650
Cessions et sorties	-17 502
Variations des cours de change	-25
Autres mouvements	3
Variations de périmètre	-468
Valeur brute au 30 juin 2011	14 061
<i>Dont valeurs brutes des actifs destinés à être cédés</i>	<i>11 355</i>

Amortissements en milliers d'euros

<u>Au 1er janvier 2010</u>	-13 021
Charge de l'exercice	-9 356
Reprise sur sorties de l'exercice	799
Variations des cours de change	-21
Autres mouvements	0
Variations de périmètre	0
<u>Au 1er janvier 2011</u>	-21 599
Charge de l'exercice	-7 841
Reprise sur sorties de l'exercice	16 339
Variations des cours de change	24
Autres mouvements	0
Variations de périmètre	344
Amortissements cumulés au 30 juin 2011	-12 733
<i>Dont amortissements des actifs destinés à être cédés</i>	<i>-10 280</i>

Valeur nette en milliers d'euros

Valeur nette au 31 décembre 2010	7 804
Valeur nette au 30 juin 2011	1 328
<i>Dont valeurs nettes destinées à être cédées</i>	<i>1 075</i>
Valeurs nettes au 30 juin 2011 retraitée des actifs destinés à être cédés	253

Détail des immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Frais de R&D	13 689	-9 502	4 187
Brevets et Licences	14 141	-10 610	3 531
Développement informatique	1 571	-1 487	84
Autres immobilisations incorporelles	2	0	2
Total au 31 décembre 2010	29 403	-21 599	7 804

Détail des immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Frais de R&D	0	0	0
Brevets et Licences	989	-989	0
Développement informatique	1 715	-1 464	251
Autres immobilisations incorporelles	2	0	2
Total au 30 juin 2011	14 061	-12 733	1 328
<i>Dont actifs destinés à être cédés</i>	<i>11 355</i>	<i>-10 280</i>	<i>1 075</i>
Total au 30 juin 2011 retraité des actifs destinés à être cédés	2 706	-2 453	253

Les frais de R&D concernant l'activité Manufacture ont été dépréciés au 30 juin 2011 et sortis de l'actif de ModeLabs.

La diminution des brevets et licences résulte de la dépréciation des licences de production et du transfert de la licence Versace au 30 juin à ModeLabs manufacture.

Les autres licences de marques sont en attente de transfert chez ModeLabs manufacture. Par conséquent, ces licences figurent au 30 juin 2011 en actifs destinés à être cédés.

3.3 Immobilisations Corporelles

Valeur brute en milliers d'euros

<u>Au 1er janvier 2010</u>	<u>1 260</u>
Acquisitions	350
Cessions et sorties	-28
Variations des cours de change	8
Autres mouvements	1
Variations de périmètre	-1
<u>Au 1er janvier 2011</u>	<u>1 590</u>
Acquisitions	165
Cessions et sorties	-247
Variations des cours de change	-31
Autres mouvements	9
Variations de périmètre	-547
Valeur brute au 30 juin 2011	939

Amortissements en milliers d'euros

<u>Au 1er janvier 2010</u>	<u>-830</u>
Charge de l'exercice	-276
Reprise sur sorties de l'exercice	14
Variations des cours de change	-3
Autres mouvements	0
Variations de périmètre	1
<u>Au 1er janvier 2011</u>	<u>-1 093</u>
Charge de l'exercice	51
Reprise sur sorties de l'exercice	36
Variations des cours de change	12
Autres mouvements	-4
Variations de périmètre	309
Amortissements cumulés au 30 juin 2011	-688

Valeur nette en milliers d'euros

Valeur nette au 31 décembre 2010	497
Valeur nette au 30 juin 2011	251

Détail des immobilisations corporelles

En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Aménagements	562	-197	364
Matériels et Outillage Industriel	245	-221	24
<i>Dont en location financement</i>	<i>198</i>	<i>-198</i>	<i>0</i>
Autres immobilisations corporelles	783	-675	108
Immobilisations corporelles en cours	0	0	0
Avances et acomptes	0	0	0
Total au 31 décembre 2010	1 590	-1 093	497

Détail des immobilisations corporelles

En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Aménagements	233	-78	155
Matériels et Outillage Industriel	45	-28	17
<i>Dont en location financement</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Autres immobilisations corporelles	661	-582	79
Immobilisations corporelles en cours	0	0	0
Avances et acomptes	0	0	0
Total au 30 juin 2011	939	-688	251

3.4 Titres des entreprises associées

Néant.

3.5 Actifs financiers

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Dépôts et cautionnements	263	272
OPCVM Long terme	0	5 367
Autres actifs long terme	260	269
Total	523	5 908

Les dépôts de garantie sont composés principalement des cautions versées au titre des baux d'occupation des sociétés du Groupe dans les locaux situés notamment à Paris.

La variation du poste OPCVM résulte de la liquidation du placement en monétaire d'un montant de 6 000 milliers d'euros, émis en mai 2010.

Les autres actifs long-terme sont liés au contrat de liquidité.

3.6 Impôts différés

Les sommes enregistrées sous la rubrique « impôts différés » proviennent essentiellement des :

- écritures de retraitement,
- décalages temporaires d'imposition.

Par ailleurs, le Groupe a activé un impôt différé sur les déficits fiscaux des sociétés déficitaires pour un montant de 12 904 milliers d'euros au 30 juin 2011 contre 1 757 milliers d'euros au 31 décembre 2010. Ces déficits au 30 juin 2011 proviennent de l'entité fiscale ModeLabs Group (taux d'impôt : 34,43%).

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Base d'impôts différés	41 342	-5 045
Taux	34,43%	34,43%
Total	14 234	-1 737
Analyse des impôts différés		
ID à l'ouverture	-30	1 271
<u>Mouvements de la période</u>	-	-
- imputés sur les capitaux propres	5 024	-402
- imputés sur le résultat	9 210	-899
- autres mouvements	-127	
ID à la clôture	14 077	-30

3.7 Stocks

Les stocks sont composés de téléphones mobiles et d'accessoires dédiés.

La décomposition par nature est la suivante :

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Stocks - Valeur brute	20 764	17 605
Dépréciation des stocks	-2 214	-1 677
Stocks Valeur Nette - Distribution	18 550	15 928
Stocks - Valeur brute	0	2 570
Dépréciation des stocks	0	-1 026
Stocks Valeur Nette - Manufacture	0	1 544
Stocks Valeur Nette - Total	18 550	17 472

3.8 Créances clients, autres débiteurs et actifs courants

Le tableau ci-après indique la ventilation des créances :

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Client - Valeur brute	23 228	31 952
Dépréciation des créances clients	-605	-607
Client Valeur Nette - Distribution	22 623	31 345
Client - Valeur brute	0	5 041
Dépréciation des créances clients	0	-76
Client Valeur Nette - Manufacture	0	4 965
Clients Valeur Nette - Total	22 623	36 310

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Remises attendues	2 575	2 259
TVA	8 199	9 211
Etat, impôt	334	544
Autres créances	502	473
Charges constatées d'avance	202	901
Autres débiteurs et actifs courants	11 812	13 389

Toutes les créances sont à échéance à moins d'un an.

Les remises attendues comprennent des remises de fin d'année.

Les conditions de paiement varient selon la nature des accords commerciaux entre un paiement comptant et un délai de 45 à 60 jours.

Les créances des clients de ModeLabs SA hors Grands Comptes dont le délai de paiement n'est pas immédiat, font l'objet d'une couverture d'assurance COFACE. La garantie de recouvrement est alors de 90% du montant de la créance dans la limite du plafond autorisé.

3.9 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Le tableau ci-dessous illustre la trésorerie nette du Groupe en fin de période, ainsi que le rapprochement entre la trésorerie indiquée dans le tableau de flux de trésorerie et l'état de la situation financière consolidé.

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Comptes courants bancaires et disponibilités	41 358	29 401
Parts d'OPCVM et SICAV monétaires CT	1 037	23 614
Compte à terme	6 000	6 000
Total Trésorerie Active	48 395	59 015
Découverts bancaires (note 3.19)	-40	-49
Autres Dettes CT à caractère financier (note 3.19)	0	0
Total Trésorerie Nette	48 355	58 966

3.10 Instruments financiers dérivés

Au 30 juin 2011

L'ensemble des placements en monétaire ayant été cédé sur le semestre, le solde des instruments dérivés est nul au 30 juin 2011.

Au 31 décembre 2010

Le placement en monétaire de 6 000 milliers d'euros à échéance de mai 2014 (BMTN) comprend un instrument dérivé incorporé de 704 milliers d'euros évalué à 677 milliers d'euros au 31 décembre 2010. La variation de juste valeur des instruments financiers dérivés étant comptabilisée en résultat, l'impact au 31 décembre 2010 est de - 27 milliers d'euros.

Les instruments financiers sont valorisés à leur juste valeur par des évaluateurs externes.

3.11 Capital

Au 30 juin 2011

Au 30 juin 2011, le capital social de la société ModeLabs Group est constitué de 22 871 155 actions de 0,10 euro de valeur nominale.

A la date du 30 juin 2011, ModeLabs Group détient en propre 459 968 actions (cf. note 3.13).

Au 31 décembre 2010

Au 31 décembre 2010, le capital social de la société ModeLabs Group est constitué de 22 871 155 actions de 0,10 euro de valeur nominale contre 22 849 390 actions à fin 2009. L'augmentation de capital de 21 765 actions sur la période résulte de l'exercice de 21 765 stock-options en date du 1^{er} septembre 2010.

A la date du 31 décembre 2010, ModeLabs Group détient en propre 458 760 actions (cf. note 3.13).

3.12 Primes

Au 30 juin 2011

Il n'y a pas eu de variation du poste « primes d'émission » au cours du premier semestre 2011.

Au 31 décembre 2010

L'augmentation de capital suite à l'exercice des 21 765 stock-options, a donné lieu à une prime d'émission de 30 milliers d'euros, portant ainsi le poste de 76 282 milliers d'euros à 76 312 milliers d'euros.

3.13 Actions propres

Depuis le 8 mai 2006, pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction, ModeLabs Group a confié à la société Crédit Agricole Chevreux la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI approuvée par la décision de l'Autorité des Marchés Financiers du 22 mars 2005. La gestion de ce contrat a été transmise à la Société Bryan Garnier au cours du 1^{er} semestre 2010.

Pour la mise en œuvre de ce contrat, une somme initiale de 700 milliers d'euros a été affectée au compte de liquidité.

A la date du 31 décembre 2010, 92 155 titres ModeLabs Group figurent au compte de liquidité pour une valeur de 134 milliers d'euros.

A la date du 30 juin 2011, 93 363 titres ModeLabs Group figurent au compte de liquidité pour une valeur de 183 milliers d'euros.

Par ailleurs, ModeLabs Group a confié à la société Crédit Agricole Chevreux la mise en œuvre d'un contrat de programme de rachat de titre avec effet au 31 juillet 2007 pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction. La gestion de ce contrat a été transmise à la Société Bryan Garnier au cours du 1^{er} semestre 2010. Le mandat d'achat porte sur 500 000 actions maximum.

A la date du 31 décembre 2010, 366 605 actions ModeLabs figuraient au compte de ce programme pour une valeur de 1 133 milliers d'euros.

Aucun mouvement n'a été effectué durant le 1^{er} semestre 2011 au titre du programme de rachat.

3.14 Paiement en actions

Plan existant au 31 décembre 2006

Depuis le 3 juillet 2006, le Groupe a octroyé, en contrepartie des services rendus, à certains membres du personnel des plans fondés sur des options réglées en actions.

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 novembre 2005 a donné au Directoire, l'autorisation de consentir, au bénéfice des salariés de la Société, des options donnant droit à la souscription d'actions de la société et celle du 22 mars 2006 des actions gratuites de la Société. Le délai pendant lequel le Directoire peut utiliser cette autorisation a été fixé par l'Assemblée à 38 mois à compter du jour de l'Assemblée, soit respectivement jusqu'au 22 janvier 2009 et 22 mai 2009.

Plans existants au 31 décembre 2007

Le 1^{er} juin 2007, le Groupe a octroyé de nouveaux plans fondés sur des options réglées en actions entrant dans le cadre des autorisations données lors des Assemblées Générales Extraordinaires du 22 novembre 2005 et du 22 mars 2006.

L'Assemblée Générale Mixte du 4 juin 2007 a donné au Directoire, l'autorisation de consentir au bénéfice des salariés de la Société, des options donnant droit à la souscription d'actions de la Société et de procéder à l'attribution gratuite d'actions. Ces autorisations sont attribuées pour une durée de 38 mois soit jusqu'au 4 août 2010 et remplacent celles du 22 novembre 2005 et du 22 mars 2006.

Plans existants au 31 décembre 2008

En date du 23 février 2008, le Directoire a décidé, sur recommandation du Comité des rémunérations, de modifier le plan d'options de souscription d'actions de la société ModeLabs Group adopté le 3 juillet 2006.

L'Assemblée Générale Mixte du 22 mai 2008 a donné au Directoire, l'autorisation de consentir au bénéfice des salariés de la Société, des options donnant droit à la souscription d'actions de la Société et de procéder à l'attribution gratuite d'actions. Ces autorisations sont attribuées pour une durée de 38 mois soit jusqu'au 22 juillet 2011 et remplacent celles du 4 juin 2007.

Plans existants au 31 décembre 2009

Les plans de souscriptions d'options ou d'achat d'actions et les plans d'attribution d'actions sont identiques à ceux du 31 décembre 2008. Les plans de souscriptions d'options 2 et 3 remplacent partiellement les plans de souscriptions d'options 1a, 1b et 1c.

Conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 mai 2008, le Directoire a décidé d'adopter au profit de certains cadres de la Société un nouveau plan d'attribution gratuite d'actions de la société ModeLabs Group (plan 3). Une première attribution a été validée le 27 août 2009 et la deuxième le 15 décembre 2009.

Plans existants au 31 décembre 2010

Conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 mai 2008, le Directoire a décidé d'adopter au profit de certains cadres de la Société un nouveau plan de souscription d'options d'actions de la société ModeLabs Group (plan 3b). L'attribution a été validée le 4 janvier 2010.

Conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 mai 2008, le Directoire a décidé d'adopter au profit de certains cadres de la Société un nouveau plan de souscription d'options d'actions de la société ModeLabs Group (plan 3c). L'attribution a été validée le 5 juillet 2010.

Conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 mai 2008, le Directoire a décidé d'adopter au profit de certains cadres de la Société un nouveau plan de d'options d'achat d'actions de la société ModeLabs Group (plan 4a). L'attribution a été validée le 1^{er} décembre 2010.

Conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 mai 2008, le Directoire a décidé d'adopter au profit de certains cadres de la Société du plan d'attribution gratuite d'actions de la société ModeLabs Group (plan 3), une troisième attribution a été validée le 29 décembre 2010.

Plans existants au 30 juin 2011

Aucun nouveau plan n'a été adopté sur le 1^{er} semestre 2011.

Conditions d'attribution des plans :

Options de souscription ou d'achat d'actions

Les options sont soumises à une période d'indisponibilité de quatre ans, la validité d'une attribution est de dix ans. Le droit d'attribution définitive est soumis à la présence effective du bénéficiaire dans la Société à la fin de la période d'acquisition.

Actions gratuites

Les actions sont soumises à une période d'indisponibilité de quatre ans, la validité d'une attribution est de dix ans. Le droit d'attribution définitive est soumis à la présence effective du bénéficiaire dans la Société à la fin de la période d'acquisition.

Le Groupe comptabilise son engagement au fur et à mesure des services rendus par les bénéficiaires de la date d'attribution jusqu'à la date d'acquisition des droits.

La date d'attribution correspond à la date à laquelle les plans ont été approuvés individuellement par le Directoire.

La date d'acquisition des droits est la date à laquelle toutes les conditions spécifiques d'acquisition sont satisfaites.

Méthode d'évaluation : Black & Sholes

Plans de stock-options et actions gratuites plan 1a	Stock-options	Actions gratuites
date d'attribution	03/07/2006	03/07/2006
prix d'exercice de l'option en euros	6,11	
nombre maximum de stock-options et d'actions gratuites pouvant être attribuées	338 055	234 296
nombre de stock-options et d'actions gratuites attribuées au 31/12/08	185 007	141 475
nombre de stock-options et d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 1a	153 048	92 821
cours de l'action lors de l'attribution en euros	7,55	7,55
volatilité	12,00%	
taux d'intérêt sans risque	2,78%	2,78%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0	0
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	52	90

Plans de stock-options et actions gratuites plan 1b et 1c	Stock-options	Actions gratuites
date d'attribution	01/06/2007	01/06/2007
prix d'exercice de l'option en euros	6,85	
nombre de stock-options et d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 1a	153 048	92 821
nombre de stock-options et d'actions gratuites attribuées au 31/12/08	54 412	92 821
nombre de stock-options et d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 1b et 1c	98 636	0
cours de l'action lors de l'attribution en euros	8,62	8,62
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0	28
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0	66

Plans de stock-options plan 2 -Remplace partiellement le plan 1a	Stock-options
date d'attribution	23/02/2008
prix d'exercice de l'option en euros	1,51
nombre maximum de stock-options pouvant être attribuées	112 685
nombre de stock-options attribuées au 31/12/08	108 827
nombre de stock-options restant à attribuer après le plan 2	3 858
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,89
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	4,01%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	8
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	17

Plans d'actions gratuites plan 2	Actions gratuites
date d'attribution	03/01/2008
prix d'exercice de l'option en euros	
nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées	112 685
nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/08	3 000
nombre d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 2	109 685
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,96
volatilité	
taux d'intérêt sans risque	4,01%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	2
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	2

Plans de stock-options plan 3 -Remplace partiellement le plan 1a, 1b et 1c	Stock-options
date d'attribution	09/07/2008
prix d'exercice de l'option en euros	1,78
nombre maximum de stock-options pouvant être attribuées	338 055
nombre de stock-options attribuées au 31/12/08	130 592
nombre de stock-options restant à attribuer après le plan 2	207 463
cours de l'action lors de l'attribution en euros	2,2
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	4,01%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	15
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	23

Plans d'actions gratuites plan 3a	Actions gratuites
date d'attribution	27/08/2009
prix d'exercice de l'option en euros	
nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées	338 055
nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/09	280 000
nombre d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 3a	58 055
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,9
volatilité	
taux d'intérêt sans risque	3,42%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	165
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	266

Plans d'actions gratuites plan 3b	Actions gratuites
date d'attribution	15/12/2009
prix d'exercice de l'option en euros	
nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées	58 055
nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/09	45 000
nombre d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 3b	13 055
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,97
volatilité	
taux d'intérêt sans risque	3,52%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	22
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	44

Plans de stock-options plan 3b	Stock-options
date d'attribution	04/01/2010
prix d'exercice de l'option en euros	1,57
nombre maximum de stock-options pouvant être attribuées	338 055
nombre de stock-options attribuées au 31/12/10	50 000
nombre de stock-options restant à attribuer après le plan 3b	288 055
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,9
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	0,45%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	6
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	11

Plans de stock-options plan 3c	Stock-options
date d'attribution	05/07/2010
prix d'exercice de l'option en euros	1,85
nombre maximum de stock-options pouvant être attribuées	288 055
nombre de stock-options attribuées au 31/12/10	50 000
nombre de stock-options restant à attribuer après le plan 3c	238 055
cours de l'action lors de l'attribution en euros	2,33
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	0,41%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	7
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	7

Plans de stock-options plan 4a	Stock-options
date d'attribution	01/12/2010
prix d'exercice de l'option en euros	2,61
nombre maximum de stock-options pouvant être attribuées	238 055
nombre de stock-options attribuées au 31/12/10	41 450
nombre de stock-options restant à attribuer après le plan 4a	196 605
cours de l'action lors de l'attribution en euros	3,25
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	0,47%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	8
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	1

Plans d'actions gratuites plan 3c	Actions gratuites
date d'attribution	29/12/2010
prix d'exercice de l'option en euros	
nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées	13 055
nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/10	12 000
nombre d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 3c	1 055
cours de l'action lors de l'attribution en euros	3,5
volatilité	
taux d'intérêt sans risque	0,47%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	10
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0

3.15 Intérêts minoritaires

Les capitaux propres attribuables aux minoritaires se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Réserves attribuables aux minoritaires à l'ouverture	34	-65
<u>Mouvements de la période</u>		
Entrée de périmètre		
Variation sur % d'intérêts		
Variation sur situation nette d'ouverture		
Variation de périmètre	-38	
Autres variations	5	-7
Résultat attribuable aux minoritaires	23	106
Total	24	34

3.16 Passifs financiers non courants

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Emprunts bancaires (> 1 an)	3 333	17 081
Autres dettes long terme (> 1 an)	0	0
Dettes de location financement (> 1 an)	0	0
Total passifs financiers non courants	3 333	17 081

Les emprunts bancaires correspondent au capital restant dû concernant la ligne de crédit souscrite par la société ModeLabs Group auprès de la banque CALYON (cf. note 5.5.3) pour un montant initial de 10 millions d'euros. La diminution du poste par rapport au 31 décembre 2010 résulte du reclassement en passif financier courant de l'emprunt obligataire de 15 millions d'euros, compte tenu de son remboursement prévu le 8 août 2011 (cf. note 3.19).

3.17 Provisions à court et long termes

Nature en milliers d'euros	Litiges	Garanties	Risques contractuels	IDR	Autres	TOTAL
Montants au 01/01/2010	144	206	594	159	585	1 688
Dotations	834	12	1 200	91	111	2 248
Utilisations	-12	-30	-149	0	0	-191
Reprises	-44	-22	-445	0	-585	-1 096
Effets d'actualisation	0	0	0	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0	0	0	0
Montants au 31/12/2010	922	166	1 200	250	111	2 649
Dotations	95	9	361	0	3	468
Utilisations	0	-19	-3	0	0	-22
Reprises	-908	0	-194	0	0	-1 102
Effets d'actualisation	0	0	0	0	0	0
Variations de périmètre	0	-156	-831	-16	-114	-1 117
Montants au 30/06/2011	109	0	533	234	0	876

Au 30 juin 2011

Les principaux soldes du semestre relatifs aux provisions pour autres risques et charges concernent :

- Une provision pour litiges sociaux et fiscaux de 109 milliers d'euros ;
- Des provisions pour risques contractuels pour 533 milliers d'euros constatées suite à des négociations en cours avec des tiers ;
- La provision pour indemnité de départ à la retraite s'élève, à la clôture de la période, à 234 milliers d'euros. Son calcul est établi par des consultants externes spécialisés (cf. note 5.2).

Au 31 décembre 2010

Les principaux soldes de l'exercice relatifs aux provisions pour autres risques et charges concernent :

- Une provision pour litiges sociaux et fiscaux de 922 milliers d'euros ;
- Une provision pour garantie de service après vente de 166 milliers d'euros. Elle a été estimée à partir de la connaissance des taux de retour des produits concernés (données réelles) et le montant estimé de leur coût de réparation. Ces produits sont garantis entre 12 et 24 mois ;
- Des provisions pour risques contractuels pour 1 200 milliers d'euros et autres charges pour 111 milliers d'euros. Elles ont été constatées suite à des négociations en cours avec des fournisseurs ;
- La provision pour indemnité de départ à la retraite s'élève, à la clôture de la période, à 250 milliers d'euros. Son calcul est établi par des consultants externes spécialisés (cf. note 5.2).

3.18 Dettes fournisseurs, autres créiteurs et dettes d'impôts

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Fournisseurs et comptes rattachés	38 788	46 899
Dettes sociales	1 931	3 119
Autres dettes	7 446	5 582
Dettes fiscales (hors impôt exigible)	3 414	2 953
Total	51 579	58 554
Dette d'impôt	0	0
<i>Dont passifs destinés à être cédés</i>	<i>1 289</i>	<i>0</i>
Total net des passifs destinés à être cédés	50 290	58 554

Les dettes sociales comprennent les provisions calculées en fin de période auxquelles se rajoutent les dettes vis-à-vis des organismes sociaux.

Les autres dettes comprennent pour l'essentiel les remises et avoirs à établir de fin d'année.

Les dettes fiscales, hors impôt exigible, comprennent essentiellement les comptes de TVA.

3.19 Passifs financiers courants

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Emprunts bancaires (< 1 an)	33 746	3 333
Dettes de location financement (< 1 an)	0	0
Autres dettes court terme (< 1 an)	538	56
Découvert bancaire et comptes courants	40	49
Total passifs financiers courants	34 324	3 438

Les emprunts bancaires à moins d'un an correspondent à :

- la deuxième échéance au 31 juillet 2011 de la ligne de crédit de 10 millions d'euros souscrite par la société ModeLabs Group auprès de la banque CALYON
- ainsi qu'à l'emprunt obligataire de 15 millions d'euros dont le remboursement a été réalisé le 8 août 2011
- et à la comptabilisation en passif financier du montant du rachat des BSA à cette même date pour un montant de 14,6 millions d'euros (le montant net d'impôt a été comptabilisé en réserves pour -9 567 milliers d'euros).

Note 4- Informations sur l'état du résultat global

4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires présenté *par activité* se décompose de la manière suivante :

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié
Activités Manufacture	0	0	9 826
Activités Distribution	104 048	94 151	94 151
Total	104 048	94 151	103 976

Le chiffre d'affaires est principalement constitué de la vente d'accessoires de téléphonie, de téléphones portables et de produits de services associés (logiciels enrichissant les mobiles de nouvelles fonctionnalités comme la synchronisation de données ...).

La constatation des revenus intervient dès lors qu'il existe un accord formel avec le client, que la livraison est intervenue et qu'il est probable que les avantages économiques associés à la vente reviendront au Groupe. Concernant les services, le chiffre d'affaires est comptabilisé dès lors que les services sont rendus. Les ventes de produits sont comptabilisées nettes de remises ou autres rabais commerciaux.

4.2 Les frais de personnel et effectifs

Les frais de personnel se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié
Salaires et traitements (1)	3 129	2 581	4 526
Stock option / actions gratuites	271	359	359
Charges sociales	1 360	1 172	1 714
Total	4 760	4 112	6 599

(1) Participation des salariés comprise

La ventilation pluriannuelle des effectifs se présente comme suit :

	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié
Cadres	38	32	67
Non Cadres	81	68	100
Total	119	100	167

4.3 *Résultat opérationnel*

La composition du résultat opérationnel se présente comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié
Chiffre d'affaires	104 048	94 151	103 976
Coût des ventes	-89 010	-78 835	-85 189
Marge brute	15 038	15 316	18 787
Coûts de logistique	-2 413	-2 494	-2 640
Coûts d'engineering	-418	-190	-1 830
Coûts de marketing	-1 416	-1 200	-3 511
Coûts commerciaux	-3 673	-2 846	-3 530
Frais généraux et administratifs	-2 903	-2 847	-4 217
Coût des opérations	-10 824	-9 578	-15 728
Résultat opérationnel courant	4 214	5 739	3 059
Autres produits opérationnels	0	258	900
Autres charges opérationnelles	0	-186	-652
Résultat opérationnel	4 214	5 811	3 308

Chiffre d'affaires

Confère commentaires en note 4.1 Chiffre d'affaires.

Coût des ventes

Le coût des ventes comprend principalement :

- les coûts d'acquisition des produits vendus et autres composants ;
- les coûts de production des produits vendus ;
- les redevances des licences pour leur part variable liée à la consommation (en fonction des produits vendus) ;
- les coûts de conditionnement ;
- les coûts de service après vente des produits en garantie ;
- les frais et les amortissements liés aux coûts de projets.

Marge Brute

La marge brute résulte de la différence entre le chiffre d'affaires et le coût des ventes.

Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels se décomposent de la manière suivante :

Nature des charges et produits en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié
Reprises exceptionnelles	0	1	9
Reprise provisions exceptionnelles pour risque	0	132	693
Produits exceptionnels sur litiges sociaux et fournisseurs	0	125	198
Autres produits opérationnels	0	258	900
Charges suite à litige social	0	-29	-29
Dotation provisions pour risques	0	0	-153
Dépréciation d'immobilisations incorporelles	0	0	-250
Charges exceptionnelles sur risques sociaux et fournisseurs	0	-157	-220
Autres charges opérationnelles	0	-186	-652

Résultat des activités abandonnées

Les impacts relatifs à la cession de ModeLabs Manufacture ont été positionnés sur la ligne « résultat des activités abandonnées » du compte de résultat pour le 1^{er} semestre 2011 et 2010.

L'impact se décompose en :

- Résultat ModeLabs Manufacture et de ses filiales qui correspond à l'activité du sous groupe du 1^{er} janvier au 30 juin 2011. Celui-ci s'élève à -7 684 milliers d'euros ;
- Autres impacts de résultats liés à la sortie de périmètre de ModeLabs Manufacture et de ses filiales ; l'essentiel étant composé de la moins value de cession pour 17 950 milliers d'euros, de la dépréciation des actifs incorporels pour 6 764 milliers d'euros et du produit d'impôt généré par la cession du sous groupe pour 11 083 milliers d'euros.

Le résultat synthétique consolidé du sous-groupe Manufacture au 30 juin 2011 est présenté ci-après :

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	1 749	9 826
Coût des ventes	-2 381	-6 355
Marge brute	-632	3 471
Coûts des opérations	-6 011	-6 151
Résultat opérationnel courant	-6 643	-2 680
Autres produits et charges opérationnels	-1 073	177
Résultat opérationnel	-7 716	-2 503
Coût de l'endettement financier net	-22	-25
Variation de juste valeur des instruments financiers	0	0
Autres produits et charges financiers	55	245
Charge d'impôts	-1	-336
Résultat de l'activité Manufacture	-7 684	-2 619
Autres impacts nets d'impôt	-15 390	0
Résultat des activités abandonnées	-23 074	-2 619
Intérêts minoritaires	0	-20
Résultat net	-23 074	-2 639

4.4 Coût de l'endettement financier et autres charges et produits financiers

Le coût de l'endettement financier net ainsi que les autres charges et produits financiers de l'exercice se décomposent de la manière suivante :

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié
Plus value latente	-64	66	66
Résultat financier sur placements	345	294	277
Intérêts sur emprunts	-2 520	-424	-432
Retraitement du crédit bail	0	0	0
Coût de l'endettement financier net	-2 239	-64	-89
Variation de juste valeur des instruments financiers	0	11	11
Résultat net de change	-132	502	744
Autres charges et produits financiers	14	-3	0
Reprise (Dotation) sur immobilisations financières	1	-61	-61
Autres charges et produits financiers	-117	439	683

Les charges d'intérêts sur emprunt concernent principalement les charges d'intérêt de l'emprunt obligataire ainsi que l'impact de la variation du Taux d'Intérêt Effectif compte tenu du remboursement de l'emprunt prévu en août.

4.5 Impôts sur les sociétés

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié
Impôt exigible	738	-489	-489
Impôt différé	9 211	-794	-1 130
Charge d'impôt totale	9 949	-1 283	-1 619
<u>ID à l'ouverture et ID identifiés de l'entreprise acquise à la date du regroupement d'entreprise</u>	-466	1 707	1 707
ID à la clôture	13 768	622	622
Divers		0	0
Variation d'impôts différés	14 234	-1 085	-1 085

Le taux d'impôt applicable à l'entreprise consolidante s'élève à 34.43 % au 30 juin 2011 comme au 30 juin 2010.

En milliers d'euros	30/06/2011
Résultat net consolidé - Part du Groupe	723
Résultat net consolidé - Intérêts minoritaires	24
Quote-part des entreprises associées et résultat des activités abandonnées	
Impôts sur les sociétés	-1 135
Résultat avant impôt	1 882
taux :	0,3443
Impôt théorique	-648
Ecart de taux	-17
Provision pour impot	107
Déficits fiscaux non utilisés	-16
Déficits reportables non activés (MDL GROUP)	-630
Retraitements sans ID	-254
Correction d'ID (sans base)	311
Divers	12
Charge d'impôt réelle	-1 135

Les déficits fiscaux non activés se décomposent par société comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2011
Modelabs UK	0
Modelabs Group	-1 260
Modelabs Inc	0
World GSM	-384
Modelabs HK	0
Modelabs Sourcing Ltd	-18
Déficits non activés	-1 662

4.6 *Résultat par action*

Le résultat net par action est calculé en divisant le « résultat net part du Groupe » par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation. Le résultat net par action dilué prend en compte les équivalents actions ayant un effet dilutif. Il exclut les équivalents actions sans effet dilutif.

Les effets dilutifs des options de souscription ou d'achat d'actions sont calculés selon la méthode de rachat d'actions (Treasury Stock Method) selon laquelle les fonds recueillis lors de l'exercice de l'achat sont supposés être affectés en priorité au rachat d'actions au prix du marché.

Les effets dilutifs sont liés :

- aux stock-options attribuées le 23 février 2008 (au nombre de 108 827 actions exerçables à un prix de 1,51 € par action en modification partielle du plan 1a) – plan 2 ;
- aux stock-options attribuées le 9 Juillet 2008 (au nombre de 130 592 actions exerçables à un prix de 1,78 € par action en modification partielle du plan 1a, 1b et 1c) – plan 3 ;
- aux actions gratuites attribuées le 27 août 2009 (au nombre de 280 000 actions) – plan 3a ;
- aux actions gratuites attribuées le 15 décembre 2009 (au nombre de 45 000 actions) – plan 3b ;

- aux stocks options attribuées le 4 janvier 2010 (au nombre de 50 000 actions exerçables à un prix de 1,57 € par action) – plan 3b ;
- aux stock-options attribuées le 5 juillet 2010 (au nombre de 50 000 actions exerçables à un prix de 1,85 € par action) – plan 3c ;
- aux stocks options attribuées le 1^{er} décembre 2010 (au nombre de 41 450 actions exerçables à un prix de 2,61 € par action) – plan 4a .

	30/06/2011	31/12/2010 publié
Résultat net part Groupe en K€	-22 374	2 556
Résultat net part Groupe de l'exercice en K€	-22 374	2 556
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (1)	22 871 155	22 856 625
Effet des actions ordinaires dilutives	713 903	7 225 373
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	23 585 058	30 081 998
Résultat de base par action en €	-0,978	0,112
Résultat dilué par action en €	-0,949	0,085

Les actions ordinaires émises lors de l'augmentation de capital en numéraire sont incluses dans le calcul du résultat par action au moment de leur libération.

La diminution des actions ordinaires à effet dilutif résulte de l'annulation de l'impact des BSA au nombre de 6 346 000 du fait de leur remboursement effectif au 8 août 2011.

Note 5- Autres informations

5.1 Contrats de location - financement

Le tableau ci-dessus synthétise les principales caractéristiques des locations financement.

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Valeur comptable	0	200
Dette financière	0	0
<i>dont à moins de 1 an</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>de 1 à 5 ans</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>à plus de 5 ans</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Valeur de rachat	0	5

L'option de rachat relative à un matériel de photocopie a été levée sur le 1er semestre 2010. Le photocopieur a été sorti des actifs au 30 juin 2011.

5.2 Avantages du personnel

Le principal régime à prestations définies existant au sein du Groupe concerne les indemnités de fin de carrière (indemnités de départ à la retraite).

Au 30 juin 2011 la provision constatée sur ModeLabs Group et ModeLabs S.A. est identique à celle du 31 décembre 2010. Le Groupe considère que la ré-estimation de cette provision au 30 juin 2011 n'aurait pas d'impact sur son niveau constaté à fin 2010.

Au 31 décembre 2010, les provisions constatées sur ModeLabs Group, ModeLabs S.A., et ModeLabs Manufacture calculées par un cabinet d'actuaire s'élevaient respectivement à 194 milliers d'euros, 40 milliers d'euros et 16 milliers d'euros.

Cette évaluation prend en compte :

- les droits acquis par chaque salarié à la clôture de l'exercice considéré. Le taux de revalorisation des salaires est estimé entre 1,5% et 4% ;
- l'éventualité d'un départ à la retraite à 65 ans compte tenu du turn-over de chaque société du Groupe. Le taux du turn-over pris en compte est dégressif de 15% à 12% suivant l'âge du salarié de 20 à 39 ans inclus, de 1% de 40 à 54 ans inclus et 0% au-delà, pour ModeLabs Group. Pour ModeLabs S.A. le turn-over est dégressif de 45% à 17% suivant l'âge du salarié de 20 à 39 ans inclus, de 10% de 40 à 54 ans inclus, et 0% au-delà de 55 ans ;
- la probabilité pour chaque salarié d'atteindre l'âge de la retraite ;
- la mise à la retraite à l'initiative de l'employeur ;
- un taux d'inflation de 2% et un taux d'actualisation de 4,2%.

Le taux d'actualisation correspond à la moyenne des taux de références observés sur le marché (Bloomberg et IBOXX retraité des éléments financiers) au 31 décembre 2010, le montant de la provision étant inchangé au 30 juin 2011.

Le tableau ci-dessus synthétise les principales hypothèses :

	30/06/2011	31/12/2010
Taux d'actualisation	4,20%	4,20%
Taux d'inflation	2,00%	2,00%
Taux de revalorisation des salaires	entre 4% et 1,5%	entre 4% et 1,5%

5.3 Rémunération des dirigeants

Les membres du Conseil de Surveillance et du Directoire ont perçu sur le 1^{er} semestre 2011, un montant de 393 milliers d'euros au titre des salaires bruts, 10 milliers d'euros au titre de rémunération variable, 20,84 milliers d'euros au titre d'avantage en nature, 105 milliers d'euros au titre des jetons de présence, 6,628 milliers d'euros au titre des stock-options et 58,96 milliers d'euros au titre des actions gratuites.

5.4 Emprunts et dettes financières

Les principales caractéristiques des emprunts bancaires se présentent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Financement	37 079	20 414
<i>dont location financement</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>dont à moins de 1 an</i>	<i>33 746</i>	<i>3 333</i>
<i>dont de 1 à 5 ans</i>	<i>3 333</i>	<i>17 081</i>
<i>dont à plus de 5 ans</i>		<i>0</i>
<i>dont à taux fixe</i>	<i>30 413</i>	<i>13 748</i>
<i>dont à taux variable</i>	<i>6 666</i>	<i>6 666</i>

ModeLabs Group bénéficie depuis 2008 d'une ligne de crédit, auprès de la banque Calyon, de 10 millions d'euros remboursable en trois tiers sur 3 ans à compter du 31 juillet 2010. Le Groupe a procédé à un premier remboursement le 1^{er} juillet 2010. La deuxième tranche de remboursement, à échéance 31 juillet 2011 a été reclassée en dette financière à moins d'un an.

La société s'est engagée à respecter les ratios financiers suivants :

- Le ratio 1 : Dette financière nette/Excédent brut d'exploitation doit rester inférieur ou égal à 3 (trois) la première année, à 2,7 en 2010, à 2,5 en 2011 et à 2 en 2012 ;
- Le ratio 2 : Dette financière nette/Fonds propres, calculé sur la base des comptes consolidés, doit rester inférieur ou égal à 1 (un) ;
- La Trésorerie nette supérieure à 10 millions d'euros.

La société n'a pas d'obligation pour respecter ces covenants aux arrêts semestriels.

En 2009, ModeLabs Group a émis un emprunt obligataire à bons de souscription d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription d'un montant nominal de 15 millions d'euros. 1000 OBSA ont été émises pour une valeur nominale et un prix d'émission de 15 000 euros unitaires. La durée de l'emprunt est de 5 ans à compter du 17 décembre 2009. La souscription est réservée à The

Fairbank Investment Fund Cooperatif U.A. et de Banque de Vizille. Aucun intérêt ne sera versé au titre des OBSA. Elles seront remboursées à un prix de 19 144,22 euros par OBSA soit un taux de rendement actuariel brut de 5% par an.

Les bons de souscription sont exerçables à tout moment à compter de l'émission des OBSA jusqu'à la date tombant 5 ans et 3 mois à compter de la date d'émission des OBSA, sauf cas d'exigibilité anticipée.

L'emprunt obligataire est évalué à son coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La charge d'intérêts du semestre s'élève à 2 472 milliers d'euros contre une charge de 1 144 milliers d'euros sur l'exercice 2010.

Cet emprunt étant remboursé le 8 août 2011, la dette a été reclassée en passif courant au 30 juin 2011.

Les BSA ont par ailleurs fait l'objet d'un rachat auprès de Fairbank Investment Fund Cooperatif U.A. pour un montant total de 14,6 millions d'euros payable le 8 août 2011. Le montant figure au 30 juin 2011 en dette financière court terme et a été comptabilisé en contrepartie des réserves.

5.5 Exposition aux risques

5.5.1 Risque de taux

Aucun nouveau prêt n'a été contracté au cours du premier semestre 2011.

ModeLabs Group a bénéficié d'une ligne de crédit en 2008 auprès de la banque Calyon, remboursable en trois tiers durant 3 ans à compter du 31 juillet 2010. Le taux d'intérêt est EURIBOR 6 mois plus une marge de 0,6%. La société n'a pas mis en place de couverture de taux.

5.5.2 Risque de change

Une partie des achats relatifs à l'activité du Groupe est réalisée en dollars US, alors que la majorité du chiffre d'affaires est effectuée en euros. Pour faire face au risque de change, la Société a mis en place un système de couverture de change.

5.5.3 Risque de liquidité

Le Groupe n'est pas significativement exposé au risque de liquidité, les actifs courants étant supérieurs aux passifs courants. Les ressources de la Société couvrent ses engagements actuels sans qu'elle ait besoin aujourd'hui d'utiliser d'autres moyens de financements que ceux décrits ci-dessous :

- ModeLabs Group a émis un emprunt obligataire à bons de souscription d'actions pour 15 000 milliers d'euros. La durée de l'emprunt est de 5 ans à compter du 17 décembre 2009. La souscription est réservée à The Fairbank Investment Fund Cooperatif U.A. et de Banque de Vizille. Aucun intérêt ne sera versé au titre des OBSA. Elles seront remboursées in fine à un prix de 19 144,22 euros pour OBSA soit un taux de rendement actuariel brut de 5% par an ; Cet emprunt a été remboursé par anticipation en date du 8 août 2011.
- ModeLabs Group a tiré une ligne de crédit de 10 000 milliers d'euros auprès de la banque Calyon dans le cadre de son contrat de prêt conclu le 1er Août 2007. Le remboursement est prévu en 3 échéances annuelles du 31 juillet 2010 au 31 juillet 2012. Le taux d'intérêt est équivalent à l'Euribor 6 mois plus une marge de 0,6%.

5.5.4 Risque de contrepartie

Pour tous les autres clients, hors grands comptes, la société ModeLabs S.A. bénéficie d'une couverture COFACE.

Cependant, elles restent susceptibles de ne pas pouvoir recouvrer certaines créances non couvertes en totalité ou en partie, ce qui n'aurait qu'un impact limité sur son résultat et sa situation financière.

5.5.5 Risque de crédit

L'analyse des créances échues de plus de 12 mois mais non dépréciées n'a pas révélé de risque de crédit complémentaire.

Balance âgée des créances clients

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Non échus	20 005	30 587
Echus dont:	3 223	6 406
- depuis moins de 90 jours	2 735	5 976
- supérieur à 90 jours	488	430
Provisions	-605	-683
Total	22 623	36 310

5.6 Information sectorielle

Chiffre d'affaires

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité*	30/06/2010 Publié
Activités Manufacture	0	0	9 826
Activités Distribution	104 048	94 151	94 151
Total	104 048	94 151	103 976

Marge brute

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité*	30/06/2010 Publié
Activités Manufacture			3 471
Activités Distribution	15 038	15 316	15 316
Total	15 038	15 316	18 787

L'information sectorielle présentée correspond à l'organisation des activités du Groupe. Elle est utilisée par la direction du Groupe pour suivre l'activité et reflète les axes stratégiques de développement. Elle répond aux exigences de la norme IFRS 8.

La marge brute est présentée par secteur d'activité dont la définition est exposée dans les notes 4.1 Chiffre d'affaires et 4.3 Résultat opérationnel. La répartition des stocks par secteur d'activité est présentée dans la note 3.7, celle des créances clients dans la note 3.8, et ci-dessous celle des immobilisations.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel au 30 juin 2011 est présenté ci-dessous par secteur d'activité :

En milliers d'euros	Manufacture	Distribution	Holding	30/06/2011
Résultat opérationnel courant	0	4 948	-734	4 214
Autres produits opérationnels	0	0	0	0
Autres charges opérationnelles	0	0	0	0
Résultat opérationnel	0	4 948	-734	4 214

En milliers d'euros	Manufacture	Distribution	Holding	30/06/2010 Retraité
Résultat opérationnel courant	0	6 695	-956	5 739
Autres produits opérationnels	0	105	153	258
Autres charges opérationnelles	0	0	-186	-186
Résultat opérationnel	0	6 800	-990	5 810

En milliers d'euros	Manufacture	Distribution	Holding	30/06/2010 Publié
Résultat opérationnel courant	-2 680	6 695	-956	3 059
Autres produits opérationnels	643	105	153	900
Autres charges opérationnelles	-465	0	-186	-652
Résultat opérationnel	-2 503	6 800	-990	3 308

Immobilisations

En milliers d'euros	Manufacture	Distribution	30/06/2011
Immobilisations incorporelles nettes		0	1 328
Immobilisations corporelles nettes		0	251
Immobilisations - Total		0	1 579

En milliers d'euros	Manufacture	Distribution	30/06/2010 Retraité
Immobilisations incorporelles nettes		0	553
Immobilisations corporelles nettes		0	249
Immobilisations - Total		0	802

En milliers d'euros	Manufacture	Distribution	30/06/2010 Publié
Immobilisations incorporelles nettes		13 938	553
Immobilisations corporelles nettes		250	249
Immobilisations - Total		14 189	802

5.7 Information sur les parties liées

Néant.

5.8 Dividendes

ModeLabs Group SA, de création récente, n'a pas distribué de dividende au cours des trois derniers exercices.

5.9 Evènements post clôture

Le 24 mai 2011, le groupe BigBen Interactive a lancé une offre publique alternative sur l'intégralité du capital de ModeLabs Group. Les principaux actionnaires du Groupe, dont les fondateurs et dirigeants, se sont engagés à apporter leurs actions à l'offre de Big Ben Interactive, ces engagements d'apport représentant plus de 46% du capital de ModeLabs Group. L'offre publique a été ouverte le 29 juin 2011 et clôturée le 2 août 2011 après bourse.

A l'issue du dépôt des ordres, la société Big Ben Interactive détient 90,97% du capital et des droits de vote de ModeLabs.

5.10 Engagements de financement et de garantie

Engagements hors état de la situation financière donnés

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Nantissements hypothèques et sûretés réelles	0	0
Avals, cautions et garanties données	4 500	5 726
Autres engagements donnés	0	0
Total	4 500	5 726

Au 30 juin 2011

La banque Fortis est caution à hauteur de 4 500 milliers d'euros pour le compte de la société ModeLabs S.A.

Au 31 décembre 2010

La banque Fortis est caution à hauteur de 4 526 milliers d'euros pour le compte de la société ModeLabs S.A. et de 1 200 milliers d'euros pour le compte de la société ModeLabs Manufacture, en faveur de fournisseurs constructeurs.

I.3.- Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Monsieur Stéphane Bohbot
Président du Directoire

I.4.- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 30 juin 2011

AUX ACTIONNAIRES,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société Modelabs Group, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 1^{er} septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Deloitte & Associés

Pierre SARDET

Laurent HALFON

MODELABS
mobile on demand

***RAPPORT DE GESTION
DU DIRECTOIRE***

Chers actionnaires,

Nous vous présentons le rapport semestriel sur les activités du Groupe pendant la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011 et soumettons à votre examen les comptes semestriels au 30 juin 2011.

1. ACTIVITE AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

Activité Distribution : croissance de l'activité sur une base de comparaison déjà élevée

Après une année 2010 en forte croissance qui représente une base de comparaison élevée pour l'exercice actuel, l'activité Distribution enregistre une hausse de 10,5% de ses ventes sur le 1^{er} semestre 2011 à 104,0 millions d'euros, témoignant de la pertinence de la stratégie d'élargissement de l'offre de ModeLabs destinée à répondre au phénomène de convergence « mobiles/tablettes/jeux vidéos » du marché. Cette dynamique est portée par les deux catégories de produits distribués, les mobiles et les accessoires, qui poursuivent leur développement avec le succès grandissant des smartphones, notamment le *Samsung Galaxy S II*, et une demande croissante en accessoires audio et de protection.

Rapprochement avec Bigben Interactive

ModeLabs a signé le 20 mai 2011 un protocole d'accord avec Bigben Interactive, leader des accessoires de jeux vidéo, pour créer le leader européen des accessoires de convergence multimédia.

Le 24 mai 2011, le groupe Bigben Interactive a lancé une offre publique alternative sur l'intégralité du capital de ModeLabs Group. Les principaux actionnaires du Groupe, dont les fondateurs et dirigeants, se sont engagés à apporter leurs actions à l'offre de Bigben Interactive, ces engagements d'apport représentant plus de 46% du capital de ModeLabs Group. L'offre publique a été ouverte le 29 juin 2011 et clôturée le 2 août 2011 après bourse.

Ce rapprochement a fait l'objet d'une note d'information de Bigben Interactive (visa AMF n°11-240 en date du 21 juin 2011) et d'une note d'information en réponse de ModeLabs Group (visa AMF n°11-241 en date du 21 juin 2011).

A l'issue du dépôt des ordres, la société Bigben Interactive détient 90,97% du capital et des droits de vote de ModeLabs.

Activité Manufacture : repli des ventes dans l'attente du lancement des smartphones de luxe

Comme annoncé, les ventes de l'activité Manufacture reculent nettement sur le 1^{er} semestre pour atteindre 1,7 millions d'euros contre 9,8 millions d'euros sur la même période en 2010. Cette baisse est principalement due à un fort retrait de la demande des distributeurs qui écoulent les mobiles de première génération avant d'accueillir les futures versions particulièrement attendues. Il résulte des ventes de mobiles de luxe à hauteur de 2,7 millions d'euros auxquelles ont été soustraits les retours distributeurs des mobiles de luxe de premières générations dans l'attente du lancement commercial des smartphones de luxe au second semestre.

Cession de l'activité Manufacture

Conformément au protocole d'accord signé par ModeLabs Group et Bigben Interactive le 20 mai 2011, l'activité Manufacture a été cédée le 30 juin 2011.

2. SYNTHÈSE DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2011

Préambule

Les comptes consolidés semestriels complets au 30 juin 2011 sont établis selon les mêmes principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers pour l'exercice 2010. Les amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} janvier 2011 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2011.

L'ensemble des comptes consolidés ont été établis conformément aux normes comptables internationales en vigueur, qui intègrent les normes comptables internationales (IAS/IFRS), les interprétations du comité d'interprétation des normes comptables internationales ou Standing Interpretations Committee (SIC) et du comité d'interprétation des normes d'information financière internationales ou International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et applicables à ce jour .

Le Groupe ayant procédé à la cession de son activité Manufacture le 30 juin 2011, le résultat de la cession est isolé au compte de résultat au niveau du poste « résultat des activités abandonnées ».

2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ – 1^{ER} SEMESTRE 2011

2.1.1 Chiffre d'affaires consolidé par activité

Le chiffre d'affaires consolidé de ModeLabs Group retraité de l'activité Manufacture a cru de 94,2 millions d'euros au 30 juin 2010 à 104,0 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une progression de 10,5 % sur la période.

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	Var.	Var. %
Activités Manufacture	0	0	9 826	0	
Activités Distribution	104 048	94 151	94 151	9 897	10,5%
Total	104 048	94 151	103 976	9 897	10,5%

Les ventes de mobiles ont connu une très bonne dynamique et celles d'accessoires continuent de se développer fort du succès de l'i Phone et des produits de convergence multimédia.

2.1.2 Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

En millions d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	Var.	Var. %
France	47,9	50,9	51,0	-3,0	-6,0%
%	46,0%	54,1%	49,1%		
Hors France	56,2	43,2	52,9	12,9	30,0%
%	54,0%	45,9%	50,9%		
Total chiffre d'affaires	104,0	94,2	103,9	9,9	10,5%

Le chiffre d'affaires réalisé en France a représenté 46% de l'activité totale du Groupe au 30 juin 2011 contre 54,1% au 30 juin 2010 à périmètre constant.

La répartition par zone hors France est la suivante :

En millions d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	Var.	Var. %
Europe	30,9	31,6	36,0	-0,8	-2,4%
%	55,0%	73,2%	68,1%		
Asie	16,3	8,8	13,1	7,4	83,8%
%	29,0%	20,5%	24,8%		
Reste du Monde	9,0	2,7	3,8	6,3	231,0%
%	16,1%	6,3%	7,2%		
Total chiffre d'affaires hors France	56,2	43,2	52,9	12,9	30,0%

2.2 RESULTATS CONSOLIDES

2.2.1 Synthèse des résultats consolidés

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité*	30/06/2010 Publié	Var.	Var. %
Chiffre d'affaires	104 048	94 151	103 976	9 897	10%
Coût des ventes	-89 010	-78 835	-85 189	-10 175	11%
Marge brute	15 038	15 316	18 787	-278	-2%
Coûts des opérations	-10 824	-9 578	-15 728	-1 247	12%
Résultat opérationnel courant	4 214	5 739	3 059	-1 525	-36%
Autres produits et charges opérationnelles	0	72	249	-72	n/a
Résultat opérationnel	4 214	5 811	3 308	-1 597	-38%
Coût de l'endettement financier net	-2 239	-64	-89	-2 175	97%
Variation de juste valeur des instruments financiers	0	11	11	-11	n/a
Autres produits et charges financiers	-117	439	683	-556	475%
Charge d'impôts	-1 135	-1 283	-1 619	148	-13%
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	0	0	0	0%
Résultat net avant résultat des activités abandonnées	723	4 913	2 294	-4 190	-580%
Résultat des activités abandonnées	-23 074	-2 638	0	-20 435	89%
Résultat net	-22 350	2 294	2 294	-24 644	110%
Intérêts minoritaires	24	1	1	23	96%

* Le compte de résultat au 30 juin 2010 est retraité des données de l'activité Manufacture sortie du périmètre au 30 juin 2011

2.2.2 Marge brute consolidée

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	Var.	Var. %
Activités Manufacture			3 471		
Activités Distribution	15 038	15 316	15 316	-278	-2%
Total	15 038	15 316	18 787	278	-2%

La marge brute retraitée passe de 15 316 milliers d'euros au 30 juin 2010, soit 16,3% du chiffre d'affaires à 15 038 milliers d'euros au 30 juin 2011, soit 14,5% du chiffre d'affaires. Cette diminution de 278 milliers d'euros, soit 1,8 point de marge, résulte de l'évolution du mix produit et l'évolution défavorable des conditions d'achat de certains constructeurs de mobiles.

2.2.3 Coûts des opérations consolidés

Le tableau suivant présente l'évolution du coût des opérations entre le premier semestre 2010 et le premier semestre 2011 :

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié	Var.	Var. %
Coûts de logistique	-2 413	-2 494	-2 640	81	-3%
Coûts d'engineering	-418	-190	-1 830	-228	55%
Coûts de marketing	-1 416	-1 200	-3 511	-216	15%
Coûts commerciaux	-3 673	-2 846	-3 530	-827	23%
Frais généraux et administratifs	-2 903	-2 847	-4 217	-56	2%
Coût des opérations	-10 824	-9 578	-15 728	-1 247	12%

Les coûts des opérations s'établissent à 10 824 milliers d'euros au 30 juin 2011 contre 9 578 milliers d'euros au 30 juin 2010 à périmètre constant soit une progression de 12%.

La hausse des coûts d'engineering de 228 milliers d'euros provient principalement des honoraires liés à la création de ModeLabs Sourcing.

La hausse des coûts marketing de 216 milliers d'euros provient des offres de remboursement réalisées sur le semestre concernant l'activité mobiles.

La hausse des coûts commerciaux de 827 milliers d'euros résulte du recrutement de 8 personnes sur le semestre ainsi qu'à la hausse des charges engendrées par le salon MEDPI par rapport à 2010.

2.2.4 Autres produits et charges opérationnels consolidés

Les autres produits et charges opérationnels comprennent des produits ou charges non récurrents.

Le résultat des autres produits et charges opérationnels est nul au 30 juin 2011 contre un produit net 72 milliers d'euros au 30 juin 2010 à périmètre constant.

Il se décompose ainsi :

Nature des charges et produits en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié
Reprises exceptionnelles	0	1	9
Reprise provisions exceptionnelles pour risque	0	132	693
Produits exceptionnels sur litiges sociaux et fournisseurs	0	125	198
Reprise provision pour risque social	0	258	900
Charges suite à litige social	0	-29	-29
Dotation provisions pour risques	0	0	-153
Dépréciation d'immobilisations incorporelles	0	-157	-250
Charges exceptionnelles sur risques sociaux et fournisseurs	0	0	-220
Autres charges opérationnelles	0	-186	-652
Total	0	72	248

2.2.5 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 4 214 milliers d'euros au 30 juin 2011.

2.2.6 Coût de l'endettement financier net et autres charges et produits

Le coût de l'endettement financier net comprend essentiellement les plus et moins values sur cession de VMP ainsi que les charges d'intérêts sur emprunt, en particulier les charges d'intérêt de l'emprunt obligataire ainsi que l'impact de la variation du Taux d'Intérêt Effectif compte tenu du remboursement de l'emprunt prévu en août, pour un montant total de 2,4 millions d'euros.

Les autres produits et charges financiers sont essentiellement composés d'un résultat de change et de la variation de la juste valeur des instruments financiers.

Une partie des achats est effectuée en dollar américain. Une couverture de change est contractée à chaque commande. Des variations de change peuvent cependant être enregistrées comptablement suite au décalage des cours entre la date de couverture à l'engagement et la date de constatation de la dette dans les livres (date de réception de la facture). Les achats sont comptabilisés au cours de réception de la facture alors que le paiement sera réalisé au cours de couverture.

2.2.7 Résultat net des sociétés abandonnées

Les impacts relatifs à la cession de ModeLabs Manufacture ont été positionnés sur la ligne « résultat des activités abandonnées » du compte de résultat pour le 1^{er} semestre 2011 et 2010.

L'impact se décompose en :

- Résultat ModeLabs Manufacture et de ses filiales qui correspond à l'activité du sous groupe du 1^{er} janvier au 30 juin 2011. Celui-ci s'élève à -7 684 milliers d'euros ;
- Autres impacts de résultats liés à la sortie de périmètre de ModeLabs Manufacture et de ses filiales ; l'essentiel étant composé de la moins value de cession pour 17 950 milliers d'euros, de la dépréciation des actifs incorporels pour 6 764 milliers d'euros et du produit d'impôt généré par la cession du sous groupe pour 11 083 milliers d'euros.

Le résultat synthétique consolidé du sous-groupe Manufacture au 30 juin 2011 est présenté ci-après :

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	1 749	9 826
Coût des ventes	-2 381	-6 355
Marge brute	-632	3 471
Coûts des opérations	-6 011	-6 151
Résultat opérationnel courant	-6 643	-2 680
Autres produits et charges opérationnels	-1 073	177
Résultat opérationnel	-7 716	-2 503
Coût de l'endettement financier net	-22	-25
Variation de juste valeur des instruments financiers	0	0
Autres produits et charges financiers	55	245
Charge d'impôts	-1	-336
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	0
Résultat du sous groupe Manufacture	-7 684	-2 619
Autres impacts nets d'impôt	-15 390	0
Résultat des activités abandonnées	-23 074	-2 619
Intérêts minoritaires	0	-20
Résultat net	-23 074	-2 639

2.2.8 Résultat net

Au 30 juin 2011, La charge d'impôt comprenant les impôts exigibles et les variations d'impôts différés est de 1 135 milliers d'euros.

Au 30 juin 2010 à périmètre constant, la charge d'impôt comprenant les impôts exigibles et les variations d'impôts différés est de 1 283 milliers d'euros.

Le résultat net par action, calculé en divisant le « résultat net part du groupe » par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation s'établit comme suit :

	30/06/2011	31/12/2010 publié
Résultat net part Groupe en K€	-22 374	2 556
Résultat net part Groupe de l'exercice en K€	-22 374	2 556
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (1)	22 871 155	22 856 625
Effet des actions ordinaires dilutives	713 903	7 225 373
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	23 585 058	30 081 998
Résultat de base par action en €	-0,978	0,112
Résultat dilué par action en €	-0,949	0,085

Les actions ordinaires émises lors de l'augmentation de capital en numéraire sont incluses dans le calcul du résultat par action au moment de leur libération.

La diminution des actions ordinaires à effet dilutif résulte de l'annulation de l'impact des BSA au nombre de 6 346 000 du fait de leur remboursement effectif au 8 août 2011.

2.3 FLUX DE TRESORERIE ET SITUATION DE L'ENDETTEMENT

2.3.1 Flux de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	7 815	8 726	6 453
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	4 283	-3 900	-4 032
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-100	-820	-828
Variation de trésorerie des activités poursuivies	-10 606	1 733	1 593
Trésorerie d'ouverture	58 967	48 568	52 290
Incidence de la variation des taux de change	-6	0	166
Trésorerie de clôture	48 355	50 301	54 049

La Société a consommé 10 606 milliers d'euros de trésorerie sur le 1^{er} semestre 2011 au titre de ses activités poursuivies et dégage une trésorerie positive au 30 juin 2011 de 48 355 milliers d'euros.

L'impact de trésorerie des activités abandonnées figure sur une ligne ad hoc dans le tableau de flux.

(a) Flux de trésorerie générés par l'activité

L'activité a généré 7 815 milliers d'euros de trésorerie au 30 juin 2011 contre 8 726 milliers d'euros au 30 juin 2010 à périmètre constant.

Les flux de trésorerie générés par l'activité comprennent la marge brute d'autofinancement et la variation du besoin en fonds de roulement :

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	7 757	9 154	6 700
Variation du BFR liée à l'activité	1 193	853	1 372
Impôts payés	-1 135	-1 281	-1 619
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	7 815	8 726	6 453

Marge brute d'autofinancement

Au 30 juin 2011, la marge brute d'autofinancement s'élève à 7 757 milliers d'euros pour un résultat net de 723 milliers d'euros duquel on a annulé l'effet d'impôt à concurrence de 1 135 milliers d'euros et du coût de l'endettement à hauteur de 2 520 milliers d'euros, des plus et moins value de cession nettes d'impôt pour un montant de 262 milliers d'euros, des cessions d'actions propres pour 1 720 milliers d'euros et de dotations aux amortissements et provisions pour 1 196 milliers d'euros.

Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement est une ressource de 1 193 milliers d'euros au 30 juin 2011.

(b) Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010 Retraité	30/06/2010 Publié
Incidence des variations de périmètre	0	0	0
Acquisitions d'immobilisations	-356	-1 266	-1 398
Acquisitions d'immobilisations financières	-1 443	0	0
Cession d'actifs financiers	6 069	0	0
Variation des prêts et avances consentis	13	-2 634	-2 634
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	4 283	-3 900	-4 032

Les acquisitions d'immobilisations financières s'élèvent à 1 443 milliers d'euros au 30 juin 2011. Elles concernent majoritairement l'acquisition des 1,2% des titres de ModeLabs S.A. par ModeLabs Sourcing auprès de ModeLabs HK pour 1 572 milliers d'euros.

Les cessions d'actifs financiers d'un montant de 6 069 milliers d'euros résultent de la cession du BMTN de 6 millions d'euros par ModeLabs S.A. sur le semestre.

(c) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

Au 30 juin 2011, les opérations de financement s'élèvent à -100 milliers d'euros et correspondent principalement au financement des actions propres ainsi qu'aux paiements d'intérêts d'emprunt.

(d) Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées

Les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées se présentent ainsi et reprennent les impacts liés à la sortie de l'activité de l'activité Manufacture :

En milliers d'euros	30/06/2011
Flux nets de trésorerie générés par l'activité abandonnée	-2 414
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements des activités abandonnées	-2 681
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités abandonnées	0
Incidence de la variation des taux de change des activités abandonnées	-107
Impact de la trésorerie des sociétés sortantes	-17 408
Variation de trésorerie des activités abandonnées	-22 604

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité abandonnée s'élèvent à -2 414 milliers d'euros et sont composés de la perte de la période de l'activité pour - 23 075 milliers d'euros retraitée des plus et moins value de cessions pour 17 987 milliers d'euros, des amortissements et provisions pour 5 106 milliers d'euros principalement constitués de la dépréciation des projets de recherche et développement et de la variation du BFR pour -2 432 milliers d'euros.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements des activités abandonnées s'élèvent à - 2 681 milliers d'euros et sont principalement constitués des investissements relatifs aux projets de recherche et développement du semestre pour 2 281 milliers d'euros.

La variation de trésorerie des activités abandonnées est une diminution de 23 716 milliers d'euros après la prise en compte de l'impact de la sortie de la trésorerie des sociétés sortantes pour 17 408 milliers d'euros.

2.3.2 Situation de l'endettement

En milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010
Dettes bancaires à long terme	3 333	21 667
Dettes bancaires à court terme (1)	34 324	3 333
Dettes bancaires	37 657	25 000
Instruments financiers dérivés	0	-679
Trésorerie et équivalent	-48 355	-54 049
Contrats de location (part court terme)	0	0
Contrats de location (part long terme)	0	0
Contrats de location	0	0
Actifs financiers courants	0	0
Endettement net (excédent net)	-10 698	-29 728
Actif financier immobilisé	0	-6 064
Endettement (excédent net) après placement long terme	-10 698	-35 792

(1) comprenant la part à court terme de la dette bancaire

Au 30 juin 2011, le Groupe a un endettement net en excédent de 10 698 milliers d'euros.

L'augmentation de la dette bancaire de 12,7 millions d'euros résulte principalement de la constatation en dette financière au 30 juin 2011 du montant du rachat des BSA pour 14,6 millions d'euros consécutivement au remboursement de l'emprunt obligataire au 8 août 2011 atténué du remboursement de la 1^{ère} échéance de l'emprunt de 10 millions d'euros, soit 3,3 millions d'euros au 31 juillet 2010.

2.4 BILAN ET CAPITAUX PROPRES

Le total du bilan consolidé représente un montant de 123 434 milliers d'euros au 30 juin 2011, par comparaison avec un total de 152 387 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 32 294 milliers d'euros dont 24 milliers d'euros d'intérêts minoritaires au 30 juin 2011. Au 31 décembre 2010 ils représentaient 64 354 milliers d'euros dont 34 milliers d'euros d'intérêts minoritaires.

En milliers d'euros	Capital	Primes et Réserves	Réserves consolidées Groupe	Actions propres	Paiements en actions	Ecart de conversion	Résultat exercice	Total Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
Situation au 31/12/09	2 285	76 282	-17 058	-582	1 325	-893	1 359	62 718	-65	62 653
Affectation du résultat 2009			1 359				-1 359	0		0
Augmentation de capital	2	30						32		32
Résultat consolidé au 31/12/2010							2 556	2 556	106	2 662
Actions propres				-1 393				-1 393		-1 393
Paiements en actions					579			579		579
Gains et pertes comptabilisés directement en Capitaux propres			67			-239		-172	-7	-179
Situation au 31/12/10	2 287	76 312	-15 632	-1 975	1 904	-1 132	2 556	64 320	34	64 354
Affectation du résultat 2010			2 556				-2 556	0		0
Augmentation de capital								0		0
Résultat consolidé au 30/06/2011							-22 374	-22 374	23	-22 351
Variation de périmètre			-241					-241	-38	-279
Actions propres				-18				-18		-18
Paiements en actions					271			271		271
Rachat des BSA			-9 567					-9 567		-9 567
Gains et pertes comptabilisés directement en Capitaux propres			-69			10		-59	5	-54
Divers			-62					-62		-62
Situation au 30/06/2011	2 287	76 312	-23 015	-1 993	2 175	-1 122	-22 374	32 270	24	32 294

3. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES

Consécutivement à la signature du protocole d'accord avec Bigben Interactive le 20 mai 2011, les deux groupes ont pour objectif de créer le leader européen des produits et accessoires de convergence multimédia en optimisant les fortes complémentarités d'offre et d'implantations.

Bigben Interactive, leader européen de référence dans la fabrication et la distribution d'accessoires pour consoles de jeux vidéo, et l'activité Distribution de ModeLabs Group, leader dans la conception d'accessoires et la distribution de téléphones mobiles, proposent de créer un nouvel ensemble dédié aux produits et accessoires de « convergence multimédia », entre les univers du jeu vidéo et de la téléphonie mobile. La convergence entre ces deux univers, tant en termes d'utilisations que de réseaux de distribution, a convaincu les dirigeants des deux groupes de la pertinence d'un projet de rapprochement et de la création de valeur qui en résulterait.

Bigben Interactive a souhaité axer son projet industriel uniquement sur les activités de distribution de téléphonie et de conception d'accessoires exercées par ModeLabs Group.

Fort d'une expertise clairement démontrée sur l'innovation et le développement de nouveaux produits, et s'appuyant sur ses marques propres et son portefeuille de licences, le nouvel ensemble pourra offrir une gamme complète d'accessoires répondant aux enjeux de la convergence multimédia. De plus l'activité Distribution de ModeLabs bénéficiera de l'implantation européenne de Bigben Interactive pour accélérer son développement à l'international, en particulier en Allemagne et au Benelux.

Grâce aux activités de ModeLabs Distribution, Bigben Interactive disposera d'un référencement de grande qualité dans la téléphonie mobile, en particulier sur le segment porteur des accessoires, avec une position de leader en France. Enfin, ce rapprochement permettra à l'ensemble ainsi constitué de pondérer les effets de cycle et de saisonnalité de l'activité historique de Bigben Interactive, effets propres au marché du jeu vidéo.

Cette opération de rapprochement entre Bigben Interactive et l'activité Distribution de ModeLabs Group est porteuse de fortes synergies commerciales et opérationnelles. Elle permettra la constitution d'un groupe de taille significative à l'échelle européenne, avec un chiffre d'affaires combiné supérieur à 320 millions de d'euros, positionnant le nouvel ensemble comme un leader des produits de convergence multimédia en Europe.

4. EFFECTIFS

L'effectif total du Groupe est de 119 personnes au 30 juin 2011 (contre 111 au 31 décembre 2010 à périmètre constant) dont 114 personnes en France et 5 à l'étranger.

5. GESTION DES RISQUES

Les principaux risques auxquels la Société est exposée du fait de son activité, de son organisation et de sa situation internationale ainsi que leur gestion sont détaillés ci-dessous :

5.1.1 Risques liés à l'activité de la Société

Risques liés à la concurrence

Le marché des téléphones mobiles est hautement compétitif et la Société s'attend à ce que la concurrence en termes d'offre et de prix s'accroisse à mesure que le marché deviendra plus segmenté. A ce titre, certains des concurrents de la Société disposent de moyens plus importants et peuvent ainsi peser négativement sur les négociations en cours avec des clients ou prospects et par conséquent avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, les résultats et la situation financière de la Société.

En outre, les grands opérateurs et fabricants de téléphones mobiles pourraient profiter de leur puissance financière et industrielle pour établir des positions concurrentielles fortes sur les marchés segmentés qui leur sembleront les plus porteurs.

Une telle concurrence aurait une influence négative tant sur le chiffre d'affaires de ModeLabs Group que sur ses marges et donc ses résultats et sa situation financière.

En outre, un mouvement de consolidation, couplé avec un surcroît de concurrence, pourrait provoquer une réduction des commandes de clients, des réductions de prix et la perte de parts de marché, qui à leur tour pourraient avoir un effet négatif significatif sur l'activité, les résultats et la situation financière de la Société.

Compte tenu de ce contexte, la Société ne peut assurer qu'elle conservera ou augmentera à l'avenir sa part de marché actuelle sur certaines lignes de produit. La Société ne peut non plus garantir qu'elle sera en mesure de conquérir des parts de nouveaux marchés à l'étranger, ce qui pourrait remettre en cause sa capacité à accroître son chiffre d'affaires.

Risques liés à la stratégie de croissance interne et externe de la Société et à la mobilisation de ressources essentielles de la Société

Si la Société peut envisager de procéder à des acquisitions afin de poursuivre le développement de ses activités elle ne peut en revanche garantir que de telles opportunités se présenteront, ni que les acquisitions auxquelles elle procédera se révéleront rentables. Elles peuvent également entraîner une dilution de la participation des actionnaires en cas de paiement en action et affecter défavorablement le résultat net de la Société, accroître le niveau d'endettement et la charge d'intérêts de la Société ou l'exposer à des risques comptables et fiscaux.

La Société a aussi pour objectif de croître de façon organique.

Dans tous les cas (croissance externe comme croissance organique), une telle stratégie nécessiterait un effort particulier de la Société pour :

- gérer de façon appropriée la logistique de l'approvisionnement et de la distribution,
- recruter, former et retenir un personnel qualifié,
- maintenir le niveau de qualité actuel et de réactivité des prestations de la Société,
- développer les procédures de contrôle opérationnelles, financières et de gestion actuelles,
- améliorer les procédures de reporting.

Bien que la Société estime avoir mis en place les systèmes de contrôle nécessaires à sa situation actuelle, comme beaucoup de groupes en forte croissance, l'intégration de systèmes nouveaux nécessiterait des adaptations de son organisation actuelle.

Risques de dépendance vis-à-vis de fournisseurs et de sous-traitants

La Société dépend de fournisseurs extérieurs pour l'approvisionnement ou la fabrication de la quasi-totalité de ses produits, notamment de fournisseurs en Asie, ce qui implique un certain nombre de risques, notamment des risques financiers et des risques pour la réputation de la Société. De plus, la Société sous-traite un nombre important de tâches, la fabrication, le transport et la logistique en particulier.

Cette dépendance de la Société vis-à-vis de fournisseurs pourrait également exposer la Société aux conséquences résultant de violations, par ces fournisseurs, des réglementations applicables et des droits de propriété intellectuelle de tiers afférents aux produits qu'ils fabriquent pour la Société. La Société pourrait aussi être exposée aux effets des retards de production ou d'autres défauts d'exécution par les fournisseurs, ce qui pourrait affecter négativement de manière significative les

ventes, les résultats et la réputation de la Société. Par ailleurs, en cas de défaillance de ses fournisseurs de certains produits, la Société peut ne pas être en mesure de les remplacer rapidement, voire ne pas être en mesure de les remplacer du tout, du fait de spécificités qui peuvent les rendre irremplaçables à brève échéance. La durée de commercialisation de quelques mois des produits distribués par la Société et la relative concentration des fournisseurs sont de nature à amplifier ce facteur.

Risques liés à la responsabilité de la Société qui pourrait être engagée du fait de ses produits

Les activités commerciales de la Société consistent en la vente de produits conçus et développés par elle-même ainsi qu'en la revente de produits achetés auprès de grands constructeurs. Dans l'éventualité où les produits développés par la Société ne répondraient pas aux exigences de ses clients, la Société pourrait être amenée à réaliser des efforts commerciaux, techniques et financiers, voire retirer certains produits de la vente. Dans le cas de la revente de produits provenant des constructeurs télécoms, la Société n'intervenant qu'en tant qu'intermédiaire, elle ne peut-être appelée en responsabilité que dans le cadre des opérations de logistique et de manutention. Les constructeurs prennent en charge tout dysfonctionnement du produit et les risques associés.

Risques liés à la perte d'un des clients de la Société, à l'incapacité de la Société à obtenir de nouveaux clients et au recouvrement de ses créances clients qui pourraient aboutir à une baisse du chiffre d'affaires

Le portefeuille de clients de la Société est diversifié ; il est regroupé en six catégories : les opérateurs télécoms, la grande distribution, les multi spécialistes, les chaînes de spécialistes télécoms, les revendeurs indépendants et le e-commerce.

La perte de clients significatifs pourrait entraîner une baisse du chiffre d'affaires de la Société, si celle-ci n'était pas en mesure d'attirer de nouveaux clients. De plus, même si la Société parvenait à attirer de nouveaux clients, ceux-ci pourraient ne pas avoir besoin du même niveau de produits et de services que les clients perdus ou pourraient payer moins pour ces produits et services.

Risques liés aux stocks de produits de la Société

Les principaux risques relatifs aux stocks sont la destruction, le vol, la détérioration ou l'obsolescence des produits vendus par la Société.

La Société a souscrit une assurance multirisque industrielle couvrant les pertes sur stocks ainsi que la perte d'exploitation liée, à hauteur d'un montant global de 5.000.000 d'euros.

Le risque d'obsolescence des produits en stocks de la Société provient du décalage qui peut survenir entre les approvisionnements de produits lancés auprès des fournisseurs et l'insuffisance éventuelle des commandes de ses clients. La durée de vie de quelques mois d'un produit contraint la Société à un suivi vigilant de ses stocks, dès le lancement des produits. De ce fait, la Société s'efforce de maintenir une politique de stocks en flux tendus. Cette politique expose la Société aux risques de défaut d'exécution de ses fournisseurs, de rupture de stocks ou de défaut des transporteurs, ainsi qu'à certains risques de force majeure. La perte, la rupture de stocks ou la réception tardive de stocks pourrait avoir un effet défavorable significatif sur la réputation, l'activité, les résultats et la situation financière de la Société.

La Société a développé des outils informatiques de suivi précis de rotation de stocks qui permettent un pilotage des approvisionnements et une orientation de la politique commerciale.

Risque de change

Une partie des achats relatifs à l'activité de la Société est réalisée en dollars américains, alors que la majorité de ses ventes est actuellement effectuée en euros, ce qui génère un risque de change pour la Société. Par ailleurs, la part de son chiffre d'affaires libellée en devises étrangères est susceptible de croître à mesure que la Société développe ses activités à l'international ce qui pourrait accroître ce risque. Le fait pour la Société de réaliser des transactions libellées en monnaies étrangères la soumet

à des risques de change qui pourraient avoir, en dépit des couvertures mises en place par la Société, un effet défavorable sur ses résultats opérationnels.

Risques liés aux systèmes d'information

La Société utilise un certain nombre d'outils informatiques et de systèmes d'information pour son activité logistique et de contrôle de gestion. La Société effectue régulièrement des sauvegardes de l'ensemble de ses données. Si ses systèmes d'information et ses bases de données devaient être détruits ou endommagés pour une raison quelconque, l'activité logistique de la Société pourrait s'en trouver perturbée et sa capacité à délivrer les produits serait affectée défavorablement ainsi que sa réputation auprès de sa clientèle.

5.1.2 Risques liés à la Société

Risques liés à la dépendance à l'égard des dirigeants et d'autres salariés clés de la Société

Les succès futurs de la Société reposent en partie sur la fidélité des principaux dirigeants et collaborateurs. Les principaux dirigeants de l'activité Distribution, dont Alain Zagury, co-fondateur, demeurent au sein du nouvel ensemble et sont intéressés au capital. Le départ de Stéphane Bohbot, fondateur et Président du Directoire, sur lequel la Société s'est appuyée par le passé pour la négociation de nouveaux contrats et le développement de l'activité Manufacture, ne constitue pas un risque pour le nouveau périmètre de la Société.

Risques liés à l'absence de distribution de dividendes dans un futur immédiat

La Société n'a à ce jour versé aucun dividende à ses actionnaires. Toutefois, en raison du changement d'actionnariat de la Société, la politique future en matière de distribution de dividendes n'est pas connue à l'heure actuelle.

Risque de liquidité

La Société n'est pas significativement exposée au risque de liquidité, les actifs courants étant supérieurs aux passifs courants. Les ressources de la Société couvrent ses engagements actuels sans qu'elle ait besoin aujourd'hui d'utiliser d'autres moyens de financements que ceux décrits ci-dessous :

- ModeLabs Group a utilisé une ligne de crédit de 10.000.000 d'euros auprès de la banque Calyon dans le cadre de son contrat de prêt conclu le 1^{er} août 2007. Le remboursement est prévu en 3 échéances annuelles du 31 juillet 2010 au 31 juillet 2012. Le taux d'intérêt est équivalent à l'Euribor 6 mois plus une marge de 0,6%. Un premier remboursement a été effectué au 1^{er} juillet 2010.
- ModeLabs Group a émis un emprunt obligataire à bons de souscription d'action pour 15 millions d'euros. La durée initiale de l'emprunt est de 5 ans à compter du 17 décembre 2009. La souscription a été réservée à The Fairbank Investment Fund Cooperatif U.A. et à la Banque de Vizille. Les intérêts seront versés in fine au titre des OBSA. Elles seront remboursées à un prix de 19 144,22 euros par OBSA soit un taux de rendement actuariel brut de 5% par an. Le remboursement anticipé de l'emprunt obligataire ainsi que le rachat des BSA attachés a été réalisé le 8 août 2011.

Risques de taux

La Société est très faiblement exposée aux variations de taux d'intérêt, tant au niveau de ses créances que de ses dettes.

5.1.3 Risques liés aux marchés de la Société

Risques liés à l'incapacité pour la Société à s'adapter aux rapides mutations technologiques

Le marché des accessoires de téléphonie mobile sur lequel évolue la Société se caractérise par une évolution rapide des technologies, par des normes sectorielles en pleine évolution et par une demande changeante de la clientèle. L'apparition de nouvelles technologies pourrait freiner la compétitivité des technologies actuellement utilisées, y compris les produits et services offerts par la Société. La réactivité et l'adaptation aux avancées technologiques et aux changements dans les normes de marché, l'intégration de nouvelles technologies ou de nouveaux standards par la Société, pourraient nécessiter beaucoup de temps, d'efforts et d'investissements. Si la Société n'est pas en mesure d'acquérir les droits de nouvelles technologies ou à défaut d'anticiper et de réagir efficacement aux avancées technologiques du secteur ou d'assurer une mise sur le marché de nouveaux accessoires cohérente avec le lancement de nouveaux terminaux mobiles, sa compétitivité, ses activités et ses résultats risquent d'en être affectés.

Risques liés à l'environnement économique et géopolitique qui pourraient affecter défavorablement la situation financière et les résultats de la Société

Les tendances économiques générales dans les pays où les produits et services de la Société sont vendus, principalement en Europe, peuvent avoir un impact important sur les prix et sur la demande de tels produits et services. La pression sur les prix et la faible demande sur les marchés où ces produits sont vendus pourraient entraîner des pressions sur les volumes d'affaires et sur les marges de profit de la Société, qui à leur tour auraient un impact défavorable sur les résultats financiers de la Société.

De plus, la Société produit et achète une grande quantité de produits sur des marchés émergents et doit faire face à des risques inhérents à ces marchés, y compris les fluctuations monétaires, l'incertitude politique et sociale, le contrôle des changes et l'expropriation des biens. Ces risques pourraient interrompre la production de la Société dans ces pays et sa capacité à fabriquer des produits dans le domaine des accessoires de téléphonie mobile et à les rendre disponibles à la vente sur le principal marché de la Société, à savoir l'Europe.

Risques liés à la non obtention des autorisations réglementaires de commercialisation des produits de la Société

Les produits de la Société doivent être conformes aux normes de certification destinées à garantir la sécurité de l'utilisateur (CE), ou le bon fonctionnement avec les réseaux GSM (FTA et GCF), EDGE et 3G ainsi qu'aux normes réglementaires en vigueur de tous les pays dans lesquels s'étend son activité. Ces autorisations réglementaires sont attribuées sur la base de tests réalisés par des laboratoires certifiés reposant sur les bases d'un cahier des charges technique. Lorsqu'une certification n'est pas donnée, des développements complémentaires sont alors nécessaires. Ce cas de figure ne s'est encore jamais présenté.

Si la Société ne parvenait pas à renouveler les autorisations réglementaires relatives à ses produits actuels ou à obtenir de telles autorisations pour ses nouveaux produits, son activité, son résultat opérationnel et sa situation financière pourraient en être affectés.

6. PRISE EN COMPTE DES CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE DU GROUPE

Le Groupe a appliqué la réglementation ROSHC pour l'ensemble de ses produits au cours du 1^{er} semestre 2011.

Le Groupe est également cotisant des organismes de recyclage des emballages, des batteries et des produits électriques, conformément à la réglementation européenne WWEE entrée en vigueur le 15 novembre 2006.

Le Groupe n'exploite aucune installation figurant sur la liste prévue au IV de l'article L.515-5 du Code de l'Environnement.

Il n'existe aucune information à mentionner relative aux conséquences de l'activité des sociétés du Groupe sur l'environnement figurant à l'article R. 225-105 du Code de commerce.

7. INFORMATION SUR LES ELEMENTS VISES A L'ARTICLE L.225-100-3 DU CODE DE COMMERCE TEL QUE MODIFIE PAR LA LOI DU 31 MARS 2006 SUR LES OPA

L'article L.225-100-3 du Code de commerce tel que modifié par la loi du 31 mars 2006 sur les Offres Publiques d'Acquisition rend désormais obligatoire pour les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé de faire état et d'expliquer, le cas échéant, les éléments suivants, s'ils sont susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique :

- la structure du capital de la société ;
- les restrictions statutaires à l'exercice des droits de vote et aux transferts d'actions, ou les clauses des conventions portées à la connaissance de la société en application de l'article L. 233-11 du Code de Commerce ;
- les participations directes ou indirectes dans le capital de la société dont elle a connaissance en vertu des articles L. 233-7 et L. 233-12 du Code de commerce ;
- la liste des détenteurs de tous titres comportant des droits de contrôle spéciaux et la description de ceux-ci ;
- les mécanismes de contrôle prévus dans un éventuel système d'actionnariat du personnel, quand les droits de contrôle ne sont pas exercés par ce dernier ;
- les accords entre actionnaires dont la société a connaissance et qui peuvent entraîner des restrictions au transfert d'actions et à l'exercice des droits de vote ;
- les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil de Surveillance ainsi qu'à la modification des statuts de la société ;
- les pouvoirs du Directoire, en particulier l'émission ou le rachat d'actions ;
- les accords conclus par la société qui sont modifiés ou prennent fin en cas de changement de contrôle de la société ;
- les accords prévoyant des indemnités pour les membres du Directoire ou les salariés s'ils démissionnent ou sont licenciés sans cause réelle et sérieuse ou si leur emploi prend fin à raison d'une offre publique.

La Société ModeLabs Group S.A. n'a pas connaissance de tels éléments qui seraient susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique.

8. UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Groupe réalise des placements en monétaire en BMTN indexés sur la performance d'indices boursiers. L'ensemble des BMTN a été cédé sur le 1^{er} semestre 2011.

9. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE

Le 24 mai 2011, le groupe BigBen Interactive a lancé une offre publique alternative sur l'intégralité du capital de ModeLabs Group. Les principaux actionnaires du Groupe, dont les fondateurs et dirigeants, se sont engagés à apporter leurs actions à l'offre de Big Ben Interactive, ces engagements d'apport représentant plus de 46% du capital de ModeLabs Group. L'offre publique a été ouverte le 29 juin 2011 et clôturée le 2 août 2011 après bourse.

A l'issue du dépôt des ordres, la société Big Ben Interactive détient 90,97% du capital et des droits de vote de ModeLabs.

10. ACTIVITE DES FILIALES DE LA SOCIETE ET DES SOCIETES CONTROLEES PAR ELLE

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2011 s'établit comme suit :

SOCIETES	N°SIRET	30/06/2011		Méthode de consolidation	31/12/2010		Méthode de consolidation
		% de Contrôle	% d'intérêts		% de Contrôle	% d'intérêts	
MODELABS GROUP - mère	450 671 367	MERE	MERE	IG	MERE	MERE	IG
MODELABS	403 361 439	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
MODELAB RESEARCH LABS	442 777 645				100,00%	100,00%	IG
MODELABS MANUFACTURE	503 481 244				100,00%	100,00%	IG
MODELABS UK					100,00%	100,00%	IG
MODELABS INC					95,00%	95,00%	IG
WORLD GSM	429 099 203	70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%	IG
MODELABS MOBILES SL					100,00%	100,00%	IG
MODELABS HK					100,00%	100,00%	IG
SHENZHEN MODELABS TRADING LTD					100,00%	100,00%	IG
MODELABS SOURCING LIMITED		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG

Au 30 juin 2011, ModeLabs Group a procédé à la cession de ModeLabs Manufacture ainsi que de ses filiales ModeLabs Research Labs, ModeLabs UK, ModeLabs Inc., ModeLabs Mobiles, ModeLabs HK et ModeLabs Shenzhen. L'ensemble de ces sociétés est déconsolidé au 30 juin 2011.

11. PRISES DE PARTICIPATIONS SIGNIFICATIVES DANS DES SOCIETES AYANT LEUR SIEGE EN FRANCE OU PRISE DE CONTROLE DE TELLES SOCIETES

Aucune prise de participation n'a été réalisée sur le 1^{er} semestre 2011.

12. ALIENATIONS D' ACTIONS INTERVENUES A L'EFFET DE REGULARISER LES PARTICIPATIONS CROISEES

Aucune aliénation de ce type n'a eu lieu durant le 1^{er} semestre 2011.

13. ACQUISITION D' ACTIONS DESTINEES A ETRE ATTRIBUEES AUX SALARIES DANS LE CADRE DE L'INTERESSEMENT DU PERSONNEL AUX FRUITS DE L'EXPANSION DE L'ENTREPRISE OU A FAVORISER LA LIQUIDITE DU TITRE

Depuis le 8 mai 2006 et jusqu'au 7 mai 2007, pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction, ModeLabs Group a confié à la société Crédit Agricole Chevreux la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI approuvée par la décision de l'Autorité des Marchés Financiers du 22 mars 2005. La gestion de ce contrat a été transférée à la société Bryan Garnier au cours du 1^{er} semestre 2010.

Pour la mise en œuvre de ce contrat, une somme de 700 milliers d'euros a été affectée au compte de liquidité.

Du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, la Société a acheté, dans le cadre du mandat donné à Crédit Agricole Chevreux puis transféré à Bryan Garnier, 512 048 actions au cours moyen de 3,42 euros, et vendue 508 840 actions au cours moyen de 3,27 euros.

En conséquence, à la date du 30 juin 2011, 93 363 titres ModeLabs Group représentant 0,41% du capital social de la Société, d'une valeur nominale de 0,10 euros, et acquises à un prix de revient moyen 2,38 euros, figuraient au compte de liquidité pour une valeur d'achat de 183 milliers d'euros.

Par ailleurs, ModeLabs Group a confié à la société Crédit Agricole Chevreux la mise en œuvre d'un contrat de programme de rachat de titres avec effet au 31 juillet 2007 pour une durée de 1 an renouvelable pour tacite reconduction. La gestion de ce contrat a été transférée à la société Bryan Garnier au cours du 1^{er} semestre 2010. Le mandat d'achat porte sur 500 000 actions maximum.

A la date du 30 juin 2011, 366 605 actions ModeLabs figurent au compte de ce programme pour une valeur d'achat de 1 133 milliers d'euros.

L'Assemblée Générale du 20 mai 2010 a autorisé à nouveau le Directoire à l'effet d'opérer sur les actions de la Société conformément aux articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce. Cette autorisation est donnée pour une période de 18 mois. Elle a mis fin, pour la fraction non utilisée, et remplace l'autorisation accordée au Directoire par l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 mai 2009.

14. ETAT DE LA PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL SOCIAL AU DERNIER JOUR DU SEMESTRE ET LA PROPORTION DE CAPITAL QUE REPRESENTENT LES ACTIONS DETENUES PAR LE PERSONNEL DE LA SOCIETE ET PAR LE PERSONNEL DES SOCIETES QUI LUI SONT LIEES DANS LE CADRE D'UN PLAN D'EPARGNE ENTREPRISE

Les salariés détenant une participation au capital de la Société et dont les titres sont inscrits au nominatif, figurent dans le tableau ci-dessous. Il est à noter que ces participations ne sont pas intervenues dans le cadre de PEE ou FCPE mis en place par le Groupe.

Alain Zagury	17,91%
Stéphane Bohbot	3,25%

15. CAPITAL SOCIAL – ACTIONNARIAT

15.1 EVOLUTION DU CAPITAL

Au 30 juin 2011, le capital social de la société ModeLabs Group est constitué de 22 871 155 actions de 0,10 euros de valeur nominale.

15.2 REPARTITION DU CAPITAL

A la date du 30 juin 2011, ModeLabs Group détient en propre 93 363 actions dans le cadre du compte de liquidité.

A la date du 30 juin 2011, ModeLabs Group détient en propre 366 605 actions dans le cadre du programme de rachat.

Il n'existe pas d'actions d'autocontrôle.

Au 30 juin 2011, le capital est réparti comme suit entre les personnes physiques ou morales détenant directement ou indirectement une participation représentant au moins un vingtième du capital :

Actionnaires représentant au moins 1/20 du capital	Titres	%
Pierre Asseo	551 067	2,41%
Stéphane Bohbot	743 419	3,25%
Alain Zagury	4 096 011	17,91%
OTC	1 273 842	5,57%
Nombre de titres total	22 871 155	100,00%

15.3 OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS ET ACTIONS GRATUITES

Plan existant au 31 décembre 2006

Depuis le 3 juillet 2006, le Groupe a octroyé, en contrepartie des services rendus, à certains membres du personnel des plans fondés sur des options réglées en actions.

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 novembre 2005 a donné au Directoire, l'autorisation de consentir, au bénéfice des salariés de la Société, des options donnant droit à la souscription d'actions de la Société et celle du 22 mars 2006 des actions gratuites de la Société. Le délai pendant lequel le Directoire peut utiliser cette autorisation a été fixé par l'Assemblée à 38 mois à compter du jour de l'Assemblée, soit respectivement jusqu'au 22 janvier 2009 et 22 mai 2009.

Plans existants au 31 décembre 2007

Le 1^{er} juin 2007, le Groupe a octroyé de nouveaux plans fondés sur des options réglées en actions entrant dans le cadre des autorisations données lors des Assemblées Générales Extraordinaires du 22 novembre 2005 et du 22 mars 2006.

L'Assemblée Générale mixte du 4 juin 2007 a donné au Directoire, l'autorisation de consentir au bénéfice des salariés de la Société, des options donnant droit à la souscription d'actions de la société et de procéder à l'attribution gratuite d'actions. Ces autorisations sont attribuées pour une durée de 38 mois soit jusqu'au 4 août 2010 et remplacent celles du 22 novembre 2005 et du 22 mars 2006.

Plans existants au 31 décembre 2008

En date du 23 février 2008, le Directoire a décidé, sur recommandation du Comité des rémunérations, de modifier le plan d'options de souscription d'actions de la Société ModeLabs Group adopté le 3 juillet 2006.

L'Assemblée Générale mixte du 22 mai 2008 a donné au Directoire, l'autorisation de consentir au bénéfice des salariés de la société, des options donnant droit à la souscription d'actions de la société et de procéder à l'attribution gratuite d'actions. Ces autorisations sont attribuées pour une durée de 38 mois soit jusqu'au 22 juillet 2011 et remplacent celles du 4 juin 2007.

Plans existants au 31 décembre 2009

Les plans de souscriptions d'options ou d'achat d'actions et les plans d'attribution d'actions sont identiques à ceux du 31 décembre 2008. Les plans de souscriptions d'options 2 et 3 remplacent partiellement les plans de souscriptions d'options 1a, 1b et 1c.

Conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 mai 2008, le Directoire a décidé d'attribuer au profit de certains cadres de la société un nouveau plan d'attribution gratuite d'actions de la société ModeLabs Group. Une première attribution a été validée le 27 août 2009 et la deuxième le 15 décembre 2009.

Plans existants au 31 décembre 2010

Conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 mai 2008, le Directoire a décidé d'adopter au profit de certains cadres de la Société un nouveau plan de souscription d'options d'actions de la société ModeLabs Group (plan 3b). L'attribution a été validée le 4 janvier 2010.

Conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 mai 2008, le Directoire a décidé d'adopter au profit de certains cadres de la Société un nouveau plan de souscription d'options d'actions de la société ModeLabs Group (plan 3c). L'attribution a été validée le 5 juillet 2010.

Conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 mai 2008, le Directoire a décidé d'adopter au profit de certains cadres de la Société un nouveau plan de d'options d'achat d'actions de la société ModeLabs Group (plan 4a). L'attribution a été validée le 1^{er} décembre 2010.

Conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 mai 2008, le Directoire a décidé d'adopter au profit de certains cadres de la Société du plan d'attribution gratuite d'actions de la société ModeLabs Group (plan 3), une troisième attribution a été validée le 29 décembre 2010.

Plans existants au 30 juin 2011

Aucun nouveau plan n'a été adopté sur le 1^{er} semestre 2011.

Conditions d'attribution pour les 5 plans

Options de souscription ou d'achat d'actions

Les options sont soumises à une période d'indisponibilité de quatre ans, la validité d'une attribution est de dix ans. Le droit d'attribution définitive est soumis à la présence effective du bénéficiaire dans la Société à la fin de la période d'acquisition.

Actions gratuites

Les actions sont soumises à une période d'indisponibilité de quatre ans, la validité d'une attribution est de dix ans. Le droit d'attribution définitive est soumis à la présence effective du bénéficiaire dans la Société à la fin de la période d'acquisition.

Le Groupe comptabilise son engagement au fur et à mesure des services rendus par les bénéficiaires de la date d'attribution jusqu'à la date d'acquisition des droits.

La date d'attribution correspond à la date à laquelle les plans ont été approuvés individuellement par le Directoire.

La date d'acquisition des droits est la date à laquelle toutes les conditions spécifiques d'acquisition sont satisfaites.

Plans de stock-options et actions gratuites plan 1a	Stock-options	Actions gratuites
date d'attribution	03/07/2006	03/07/2006
prix d'exercice de l'option en euros	6,11	
nombre maximum de stock-options et d'actions gratuites pouvant être attribuées	338 055	234 296
nombre de stock-options et d'actions gratuites attribuées au 31/12/08	185 007	141 475
nombre de stock-options et d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 1a	153 048	92 821
cours de l'action lors de l'attribution en euros	7,55	7,55
volatilité	12,00%	
taux d'intérêt sans risque	2,78%	2,78%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0	0
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	52	90

Plans de stock-options et actions gratuites plan 1b et 1c	Stock-options	Actions gratuites
date d'attribution	01/06/2007	01/06/2007
prix d'exercice de l'option en euros	6,85	
nombre de stock-options et d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 1a	153 048	92 821
nombre de stock-options et d'actions gratuites attribuées au 31/12/08	54 412	92 821
nombre de stock-options et d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 1b et 1c	98 636	0
cours de l'action lors de l'attribution en euros	8,62	8,62
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0	28
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0	66

Plans de stock-options plan 2 -Remplace partiellement le plan 1a	Stock-options
date d'attribution	23/02/2008
prix d'exercice de l'option en euros	1,51
nombre maximum de stock-options pouvant être attribuées	112 685
nombre de stock-options attribuées au 31/12/08	108 827
nombre de stock-options restant à attribuer après le plan 2	3 858
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,89
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	4,01%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	8
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	17

Plans d'actions gratuites plan 2	Actions gratuites
date d'attribution	03/01/2008
prix d'exercice de l'option en euros	
nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées	112 685
nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/08	3 000
nombre d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 2	109 685
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,96
volatilité	
taux d'intérêt sans risque	4,01%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	2
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	2

Plans de stock-options plan 3 -Remplace partiellement le plan 1a, 1b et 1c	Stock-options
date d'attribution	09/07/2008
prix d'exercice de l'option en euros	1,78
nombre maximum de stock-options pouvant être attribuées	338 055
nombre de stock-options attribuées au 31/12/08	130 592
nombre de stock-options restant à attribuer après le plan 2	207 463
cours de l'action lors de l'attribution en euros	2,2
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	4,01%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	15
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	23

Plans d'actions gratuites plan 3a	Actions gratuites
date d'attribution	27/08/2009
prix d'exercice de l'option en euros	
nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées	338 055
nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/09	280 000
nombre d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 3a	58 055
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,9
volatilité	
taux d'intérêt sans risque	3,42%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	165
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	266

Plans d'actions gratuites plan 3b	Actions gratuites
date d'attribution	15/12/2009
prix d'exercice de l'option en euros	
nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées	58 055
nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/09	45 000
nombre d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 3b	13 055
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,97
volatilité	
taux d'intérêt sans risque	3,52%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	22
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	44

Plans de stock-options plan 3b	Stock-options
date d'attribution	04/01/2010
prix d'exercice de l'option en euros	1,57
nombre maximum de stock-options pouvant être attribuées	338 055
nombre de stock-options attribuées au 31/12/10	50 000
nombre de stock-options restant à attribuer après le plan 3b	288 055
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,9
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	0,45%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	6
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	11

Plans de stock-options plan 3c	Stock-options
date d'attribution	05/07/2010
prix d'exercice de l'option en euros	1,85
nombre maximum de stock-options pouvant être attribuées	288 055
nombre de stock-options attribuées au 31/12/10	50 000
nombre de stock-options restant à attribuer après le plan 3c	238 055
cours de l'action lors de l'attribution en euros	2,33
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	0,41%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	7
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	7

Plans de stock-options plan 4a	Stock-options
date d'attribution	01/12/2010
prix d'exercice de l'option en euros	2,61
nombre maximum de stock-options pouvant être attribuées	238 055
nombre de stock-options attribuées au 31/12/10	41 450
nombre de stock-options restant à attribuer après le plan 4a	196 605
cours de l'action lors de l'attribution en euros	3,25
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	0,47%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	8
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	1

Plans d'actions gratuites plan 3c	Actions gratuites
date d'attribution	29/12/2010
prix d'exercice de l'option en euros	
nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées	13 055
nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/10	12 000
nombre d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 3c	1 055
cours de l'action lors de l'attribution en euros	3,5
volatilité	
taux d'intérêt sans risque	0,47%
Impact sur 2011 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	10
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0

16. ACTIVITES DE LA SOCIETE ET DU GROUPE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Dans un contexte de complexité croissante des téléphones impliquant un nombre d'acteurs de plus en plus élevé, le Groupe s'attache à développer ses investissements sur les seuls éléments perçus par les utilisateurs comme apportant le plus de valeur ajoutée (design, interface utilisateur, application de services). En fonction des segments visés et des fonctionnalités ou services proposés, il établit des partenariats avec les différents fournisseurs de technologie existant sur le marché. A cet effet, il mène une veille technologique active sur les fonctions différenciantes qui pourraient être utilisées dans le cadre de ses projets.

Lorsqu'il souhaite développer spécifiquement un concept ou une brique, le Groupe gère le développement de manière interne et peut être amené à en confier l'exécution à des tiers spécialisés, puis dépose les brevets qui peuvent éventuellement en découler ou travaille en partenariat avec des laboratoires extérieurs qui sont alors les propriétaires de la technologie et la donne en licence au Groupe.

Grâce à sa relation établie avec ces laboratoires et à sa propre veille technologique, le Groupe étudie de manière permanente de nouveaux développements qui pourront être utilisés sur les téléphones mobiles ou les accessoires. Après s'être concentré sur la technologie « *Bluetooth* », le Groupe travaille actuellement sur des housses de téléphones 3G incorporant des amplificateurs d'antennes qui améliorent la couverture des réseaux 3G et sur des concepts de vêtements communicants en partenariat avec un opérateur télécom.

Indépendamment du développement de nouveaux concepts ou produits, soit de manière internalisée, soit en partenariat avec des tiers, le Groupe grâce à sa connaissance des technologies disponibles et sa proximité avec tous les acteurs du marché (tant en amont qu'en aval) intervient également auprès

de fabricants ou sociétés de conception en tant que prescripteur de solutions techniques. C'est notamment le cas en matière de miniaturisation des produits et de définition de l'interface utilisateur.

17. DIVIDENDES

La Société n'a pas distribué de dividendes au cours des trois derniers exercices.

18. CALENDRIER FINANCIER

Le calendrier financier pour le second semestre 2011 est le suivant :

- Chiffre d'affaires des 9 premiers mois 2011 12/10/2011

Les dates s'entendent après clôture d'Euronext