

Rapport financier annuel

au 31 DECEMBRE 2008

A – ETATS FINANCIERS

I.- COMPTES CONSOLIDES	3
I.1.- ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	3
1.- Bilan-actif consolidé	3
2.- Bilan-passif consolidé	4
3.- Compte de résultat consolidé.....	5
4.- Tableau des flux de trésorerie consolidé	6
5.- Tableau de variation des capitaux propres	7
I.2.- NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS	8
Note 1- Contexte de la publication des comptes - Règles et méthodes comptables	8
Note 2- Principes comptables	9
Note 3- Informations sur le bilan	19
Note 4- Informations sur le compte de résultat.....	33
Note 5- Autres informations	38
I.3.- ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL	46
I.4.- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	47
II.- COMPTES SOCIAUX	49
I.1.- ETATS FINANCIERS	49
1.- Bilan-actif	49
2.- Bilan-passif	49
3.- Compte de résultat.....	50
II.2.- ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX	51
1.- Règles et méthodes comptables	51
2.- Immobilisations – Amortissements incorporelles et corporelles	56
4.- Provisions et dépréciations inscrites au bilan.....	57
5.- Etats des créances.....	58
6.- Eléments relevant de plusieurs postes de bilan.....	58
7.- Détail des produits à recevoir	59
8.- Détail des Charges constatées d’avance	59
9.- Capitaux propres.....	60
10.- Etats des dettes.....	61
11.- Détails des charges à payer.....	62
12.- Engagements financiers.....	62
14.- Effectif moyen.....	63
15.- Liste des filiales et participations.....	64
16.- Rémunération des dirigeants.....	64
II.3.- RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS	65
II.4.- RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÈGLEMENTÉS NON AUTORISÉS PRÉALABLEMENT	67
II.5.- RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÈGLEMENTÉS	70

I.- COMPTES CONSOLIDES

I.1.- Etats financiers consolidés

1.- Bilan-actif consolidé

En milliers d'euros	Annexe Note n°	31/12/2008	31/12/2007
		Net	Net
Actifs non courants		36 910	48 549
Ecarts d'acquisition	3.1	5 587	23 413
Immobilisations incorporelles	3.2	19 958	20 201
Immobilisations corporelles	3.3	635	1 245
Titres des entreprises associées	3.4	951	751
Actifs financiers	3.5	3 275	734
Actifs d'impôt différé	3.6	6 504	2 205
Actifs courants		93 302	99 687
Stocks et en cours	3.7	9 549	22 936
Clients	3.8	35 209	41 802
Autres débiteurs et actifs courants	3.8	23 443	10 391
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.9	25 054	24 500
Instruments financiers dérivés	3.10	47	58
TOTAL ACTIF		130 212	148 236

2.- Bilan-passif consolidé

En milliers d'euros	Annexe Note n°	31/12/2008	31/12/2007
Capitaux propres		60 009	88 629
Capital	3.11	2 285	2 254
Prime d'émission	3.12	76 282	75 814
Réserves consolidées		14 059	13 429
Ecart de conversion		-681	-3 251
Actions propres	3.13	-476	-738
Paieement en actions	3.14	180	180
Intérêts minoritaires	3.15	-89	306
Résultat consolidé de l'exercice		-31 551	634
Passifs non courants		14 566	3 031
Provisions à long terme	3.17	1 171	506
Passifs financiers	3.16	10 000	313
Impôts différés		3 395	2 212
Passifs courants		55 637	56 576
Provisions à court terme	3.17	901	653
Passifs financiers	3.19	3 395	5 313
Dettes d'impôt	3.18	-35	-9
Fournisseurs et autres créditeurs	3.18	51 376	50 081
Instruments financiers dérivés	3.20		537
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		130 212	148 236

3.- Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Annexe Note n°	31/12/2008	31/12/2007 RETRAITE *	31/12/2007 PUBLIE
Chiffre d'affaires	4.1	182 174	193 172	201 963
Coût des ventes		-156 069	-163 578	-170 369
Marge brute		26 105	29 594	31 594
Coûts de marketing		-4 479	-2 774	-3 298
Coûts d'engineering		-2 311	-1 952	-2 752
Coûts de logistique		-5 203	-4 726	-5 051
Coûts commerciaux		-8 415	-7 528	-8 716
Frais généraux et administratifs		-7 546	-7 678	-8 782
Résultat opérationnel courant		-1 850	4 937	2 995
Autres produits et charges opérationnels	4.3	-4 138	-808	-859
Résultat opérationnel		-5 988	4 129	2 135
Coût de l'endettement financier net	4.4	185	160	33
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés	4.4	-173	-536	
Autres produits et charges financiers	4.4	-875	368	-210
Charge d'impôts	4.5	3 297	-1 542	-1 138
Quote-part du résultat des entreprises associées		200	-63	-63
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		-3 353	2 516	757
Résultat opérationnel des activités abandonnées	4.3	-3 451	-1 942	
Autres impacts sur le résultat des activités abandonnées	4.3	-24 811	-77	-259
Résultat net		-31 616	498	498
Intérêts minoritaires		-65	-136	-136
Résultat net Part du Groupe		-31 551	634	634
<i>Résultat part du groupe par action</i>	4.6	-1.385	0,028	0,028
<i>Résultat part du groupe dilué par action</i>	4.6	-1.361	0,028	0,028

* Le compte de résultat 2007 est retraité des données de la société Modelabs Technologies sortie du périmètre le 30 septembre 2008.

4.- Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007 RETRAITE *	31/12/2007 PUBLIE
Flux de trésorerie liés à l'activité	-3 353	2 516	498
Résultat net des sociétés intégrées - Part du Groupe	-3 288	2 652	634
Résultat net des sociétés intégrées - Part des minoritaires	-65	-136	-136
Élimination des charges / produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
=> Quote-part de résultat des entreprises associées ;	-200	63	63
=> Amortissements et provisions ;	6 146	2 611	4 334
=> Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés	75	76	76
=> Plus et moins values de cessions nettes d'impôts ;	980	369	748
=> Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	356	351	351
=> Elimination du coût de l'endettement financier net ;	124	760	987
=> Impôts différés ; charge impôt	-3 297	1 802	1 398
=> Autres variations.		-208	-208
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	830	8 340	8 247
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Variation du BFR liée à l'activité et impôts	6 007	-1 812	-873
Impôts payés	3 297	-1 802	-1 398
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	10 134	4 726	5 976
-	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Incidence des variations de périmètre	-476	-1 139	-1 139
Acquisitions d'immobilisations	-5 557	-6 756	-9 062
Acquisitions d'immobilisations financières	-2 874		
Cession d'actifs financiers	372		
Variation des prêts et avances consentis	-3 070	5 061	5 061
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-11 605	-2 834	-5 140
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Augmentation de capital	504	50	50
Actions propres	-262	-348	-348
Variation des emprunts	9 417	-5 569	-5 569
Intérêts financiers nets versés	-124	-860	-987
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	9 535	-6 727	-6 854
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées			
Impact des activités abandonnées	-1 060	-1 287	
Impact des activités abandonnées	- 1 060	-1 287	
Impact abandon compte courant	-5 151		
VARIATION DE TRESORERIE	1 853	-6 122	-6 018
Trésorerie d'ouverture	20 199	26 225	26 225
Incidence de la variation des taux de change	-80	96	-8
Trésorerie de clôture	21 972	20 199	20 199
Variation de trésorerie	1 853	-6 122	-6 018

* Le tableau de flux de trésorerie 2007 est retraité des données de la société Modelabs Technologies sortie du périmètre le 30 septembre 2008.

5.- Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Primes et Réserves	Réserves consolidées Groupe	Actions propres	Paiements en actions	Ecart de conversion	Résultat exercice	Total Groupe	Intérêts minoritaires	Total
En milliers d'euros										
Situation au 31/12/06	2 254	75 814	5 935	-571	166	-916	7 338	90 020	440	90 460
Situation au 01/01/07	2 254	75 814	5 935	-571	166	-916	7 338	90 020	440	90 460
Affectation du résultat 2006			7 338				-7 338	0		0
Augmentation de capital								0		0
Résultat consolidé au 31/12/2007							634	634	-136	498
Intérêts minoritaires - réserves								0		0
Variation % intérêts et entrée périmètre								0		0
Ecart de conversion						-2321		-2321		-2321
Actions propres			-348					-348		-348
Paiements en actions					351			351		351
Evaluation Juste Valeur des actifs financiers disponibles à la vente			76					76		76
Divers			-90					-90	3	-87
Situation au 31/12/2007	2 254	75 814	12 911	-571	517	-3 237	634	88 322	307	88 629

	Capital	Primes et Réserves	Réserves consolidées Groupe	Actions propres	Paiements en actions	Ecart de conversion	Résultat exercice	Total Groupe	Intérêts minoritaires	Total
En milliers d'euros										
Situation au 31/12/07	2 254	75 814	12 911	-571	517	-3237	634	88 322	307	88 629
Situation au 01/01/08	2 254	75 814	12 911	-571	517	-3237	634	88 322	307	88 629
Affectation du résultat 2007			634				-634	0		0
Augmentation de capital	31	468						499		499
Résultat consolidé au 31/12/2008							-31 551	-31 551	-65	-31 616
Intérêts minoritaires - réserves								0	-305	-305
Variation % intérêts et entrée périmètre	4		16					20	-16	4
Ecart de conversion						2 413		2 413	-1	2 412
Actions propres				-18				-18		-18
Paiements en actions					374			374		374
Evaluation Juste Valeur des actifs financiers disponibles à la vente			75					75		75
Divers			-36					-36	-9	-45
Situation au 31/12/2008	2 289	76 282	13 600	-589	891	-824	-31 551	60 098	-89	60 009

I.2.- Notes annexes aux comptes annuels consolidés

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

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 Conception 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.

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 31 décembre 2008

Les comptes consolidés établis au 31 décembre 2008 ont pour objectif de présenter, pour la période du 1er janvier au 31 décembre 2008, 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.

L'année 2008 a été marquée par une crise économique et financière dont les conséquences futures et la durée ne peuvent être mesurées avec précision. Les états financiers au 31 décembre ont été réalisés en tenant compte de cet environnement.

Au 31 décembre 2007

Les comptes consolidés établis au 31/12/2007 ont pour objectif de présenter, pour la période du 1er janvier au 31/12/2007, 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 31 décembre 2008 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 31 décembre 2008.

Les textes d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008 :

- IFRIC 11 « Transaction au sein d'un groupe »
- IFRIC 12 « Accords de concession de service »
- IFRIC 13 « Programme de fidélité des clients »
- IFRS 14 « Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligation de financement minimum et leur interaction »
- IFRIC 15 « Contrats de construction »

n'ont pas d'incidence sur les états financiers au 31 décembre 2008. Par ailleurs, le groupe n'a appliqué par anticipation aucune norme.

Concernant la présentation des états financiers, et notamment le bilan et le compte de résultat, les éléments suivants sont à noter :

Présentation du Compte de résultat :

Conformément à la recommandation du CNC 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 compte de résultat, 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 du Bilan :

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 les impôts différés sont présentés distinctement en actifs/passifs courants et non courants.

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 UK	Ltd	Grande Bretagne	Regents Pavilion 4 Summerhouse Road Moulton Park Northampton NN3 6BJ	Vente accessoires telecom
MODELABS HK	Ltd	Hong Kong	13F, Wah Kit, Commercial centre 302, Des Vœux Road Hong Kong	Vente accessoires telecom et mobiles/sourcing, mobiles on demand
SHANGHAI TIANSHI TRADING CO, LTD	Ltd	Chine	Room 2101,333 Jiujiang Road, Shanghai 200001	Vente accessoires telecom
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
GLOBAL 5	SAS	France	4, rue Glavani 75 017 Paris	Offre et gestion de points de vente telecom en magasin - concept de shops in shops
MODELABS MOBILES	SL	Espagne	Conde de Penalver, nº36 3º1 Madrid 28006	Vente mobiles on demand
SHENZHEN MODELABS TECHNOLOGIES	Ltd	Chine	2107-2110, Gin Tian Building, No.1199 He Ping Rd. Lu Wo, Shenzhen, Guangdong	Research & Development
MODELABS MANUFACTURE	SA	France	11B rue Roquepine 75008 Paris	Conception et vente de mobiles et accessoires 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

Périmètre de consolidation

SOCIETES	N°SIRET	31/12/2008		Méthode de consolidation	31/12/2007		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	100.00%	100.00%	IG
MODELABS UK		100.00%	100.00%	IG	100.00%	100.00%	IG
MODELABS HK		100.00%	100.00%	IG	100.00%	100.00%	IG
SHANGHAI TIANSHI TRADING CO, LTD		100.00%	100.00%	IG	100.00%	100.00%	IG
PHONIX ITALIA SPA		-	-	-	20.00%	20.00%	MEE
MODELABS TECHNOLOGIES Ltd (ex INNOVI)		-	-	-	100.00%	100.00%	IG
MODELABS INC.		95.00%	95.00%	IG	100.00%	100.00%	IG
WORLD GSM	429 099 203	70.00%	70.00%	IG	70.00%	70.00%	IG
PINK	479 466 492	-	-	-	49.00%	49.00%	IG
GLOBAL 5	488 793 894	34.00%	34.00%	MEE	34.00%	34.00%	MEE
MODELABS MOBILES SL		100.00%	100.00%	IG	100.00%	100.00%	IG
SHENZHEN MODELABS TECHNOLOGIES					100.00%	100.00%	IG
MODELABS MANUFACTURE	503 481 244	100.00%	100.00%	IG			
SHENZHEN MODELABS TRADING LIMITED		100.00%	100.00%	IG			

Au 31 décembre 2008

En date du 18 mars 2008, la société ModeLabs Group a créé en France la filiale ModeLabs Manufacture qu'elle détient à 100%. Cette filiale est consolidée pour la clôture du 31 décembre 2008.

En date du 23 octobre 2008, Modelabs HK a créé une filiale en Chine, la filiale Shenzhen Modelabs Trading Limited qu'elle détient à 100%. Cette filiale est consolidée pour la clôture du 31 décembre 2008.

La société Pink, en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2008 a été déconsolidée au 31 décembre 2008.

La participation de 20% dans la société Phonix a été cédée en date du 15 novembre 2008

La société Modelabs Technologies a été cédée au quatrième trimestre 2008, elle a été déconsolidée à la date du 30 septembre 2008.

Le compte de résultat synthétique de Modelabs Technologies du 1^{er} janvier 2008 au 30 septembre 2008 est présenté ci-après :

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires	5 522	8 791
Coût des ventes	-5 819	-6 791
Marge brute	-297	2 000
Coûts des opérations	-3 154	-3 941
Résultat opérationnel courant	-3 451	-1 942
Autres produits et charges opérationnels	-1 912	-51
Résultat opérationnel	-5 363	-1 993
Coût de l'endettement financier net	-13	-127
Variation de juste valeur des instruments financiers	0	0
Autres produits et charges financiers	53	-43
Charge d'impôts	254	404
Quote-part du résultat des entreprises associées		
Résultat net avant résultat des activités abandonnées	-5 069	-1 759
Résultat opérationnel des activités abandonnées		
Autres impacts sur le résultat des activités abandonnées		
Résultat net	-5 069	-1 759
Intérêts minoritaires	0	0
Résultat net Part du Groupe	-5 069	-1 759

Au 31 décembre 2007

En date du 3 mai 2007, la société ModeLabs Group a créé en Espagne la filiale ModeLabs Mobiles SL. qu'elle détient à 100%. Cette filiale est consolidée pour la clôture du 31/12/2007.

La société Rowsonic, en liquidation judiciaire depuis le 13 juin 2007 a été déconsolidée depuis le 30 juin 2007.

L'option d'achat de Modelabs Group, de 24 mois, pour acquérir 30% + 1 action de la société Phonix au prix de 1 600KE est arrivée à échéance le 17 novembre 2007. Modelabs Group n'a pas exercé cette option.

La filiale Phonix, comprise dans le périmètre de consolidation est consolidée en intégration globale pour la période du 1^{er} janvier 2007 au 17 novembre 2007 et mise en équivalence au 31 décembre 2007.

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 bilan et le taux de change moyen pour le compte de résultat. 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 le compte de résultat 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, et de tous les coûts directement attribuables au regroupement d'entreprises.

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 au compte de résultat en résultat opérationnel.

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'existence d'une intention de terminer le projet et de l'utiliser ou le vendre,
- l'existence d'un marché potentiel pour la production issue de ce projet ou la démonstration de son utilité en interne,
- la disponibilité des ressources techniques, financières et autres nécessaires pour terminer le projet.

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 selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité.

Les minima garantis dus pour les redevances de licences de marque ou de technologie sont activés pour leur montant total. Les amortissements sont pratiqués sur la durée d'exploitation de ces licences en fonction des avantages consommés au cours de l'exercice.

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 au compte de résultat 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 au bilan 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 le compte de résultat 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.

La charge représentative de l'évolution des engagements nets au titre des indemnités de départ en retraite est comptabilisée dans le résultat opérationnel.

2.11 Paiements fondés sur des actions

Des bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise ont été attribués aux salariés et aux mandataires sociaux du Groupe en décembre 2004.

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.

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.

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 Informations sectorielles

Compte tenu de la structure d'organisation et de gestion du Groupe Modelabs Group, et suite à la ré-organisation de son système d'information financière interne et externe en 2008, le premier niveau d'information sectorielle retenu conformément aux prescriptions de la norme IAS 14 « Information sectorielle » s'articule autour des deux secteurs d'activité suivants :

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

Le deuxième niveau d'information sectorielle est géographique et distingue quatre secteurs géographiques :

- France Métropolitaine
- Europe
- Asie
- Reste du monde

La norme IFRS 8 n'a pas été appliquée par anticipation en 2008. Par ailleurs les impairments tests ne seront pas impactés par la nouvelle segmentation.

2.15 Instruments financiers

Les normes comptables internationales IAS 32 et IAS 39 ont été adoptées par le Groupe à partir de l'exercice ouvert 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 au bilan 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 LT 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 LT 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 au compte de résultat.

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 le compte de résultat.

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 31 décembre 2008 comme au 31 décembre 2007, 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 le bilan

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.

Modelabs Group a réalisé au 31 décembre 2008 une évaluation de ses goodwills sur la base des méthodes des "Discounted Cash Flows" (DCF). Les hypothèses suivantes ont été retenues :

Taux d'actualisation : coût moyen pondéré du capital après IS

Ce taux est le résultat du calcul suivant :

$$\text{Taux} = (A+B) * C$$

A - Le taux retenu est le taux d'emprunt à 5 ans : 2.96% pour l'Euro et 1.35% pour l'USD Dollar

B -Prime de risque du marché : 3 %

C- Beta sectoriel désendetté : 1,7

Le taux est de 10.1% pour l'Euro et de 7.4% pour le dollar

Par ailleurs, une variation de 1 point, dans un sens comme dans l'autre, des taux de croissance et des taux d'actualisation ne générerait pas de dépréciation complémentaire des immobilisations incorporelles.

Période d'actualisation

La période d'actualisation retenue est de 5 ans.

Les goodwills se décomposent comme suit :

Les impairments tests effectués sur la base des comptes arrêtés au 31 décembre 2008, n'ont pas généré de comptabilisation de dépréciation.

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Valeurs comptables au 1er janvier		
Modelabs SA	4 846	4 846
Phonix Italia Spa	329	329
Modelabs Technologies Ltd (ex Innovi)	17 502	19 358
World GSM	299	299
Modelabs IC	437	
Valeurs comptables au 1er janvier	23 413	24 832
Acquisitions		
Cessions	-19 899	
Variation des cours de change	2 068	-2 068
Impact calcul définitif		212
Pertes de valeur		
Autres mouvements	5	437
Valeur fin de période	5 587	23 413
MODELABS SA	4 846	4 846
Phonix Italia Spa		329
Modelabs Technologies Ltd (ex Innovi)		17 502
World GSM	304	299
Modelabs Inc	437	437
Valeur fin de période	5 587	23 413

Exercice 2008

Les goodwills sortis correspondent aux goodwills de Phonix -329K€ et de Modelabs Technologies pour 19 570K€, ce dernier se décompose en variation des cours de change pour 2 068K€ et en valeur à l'ouverture pour 17 502K€.

Exercice 2007

Le goodwill de la société Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi) a été définitivement arrêté à l'issue de la période de 12 mois à compter de l'acquisition de cette société. Il est converti au cours de change du 31/12/07 et ressort à 17 502 K€. La variation des cours de change constatée en 2007 de -2 068 K€ concerne Modelabs Technologies.

5% des titres de Modelabs Inc ont été acquis le 17 décembre 2007, suite à l'augmentation de capital effectuée par celle-ci

3.2 Immobilisations incorporelles

La synthèse pluriannuelle des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

Valeur brute en milliers d'euros	
<u>Au 1er janvier 2007</u>	5 473
Acquisitions	19 557
Cessions et sorties	-917
Variations des cours de change	-412
Variations de périmètre	
<u>Au 1er janvier 2008</u>	23 700
Acquisitions	8 904
Cessions et sorties	-1 450
Variations des cours de change	146
Variations de périmètre	-4 733
Valeur brute au 31 décembre 2008	26 567
Amortissements en milliers d'euros	
<u>Au 1er janvier 2007</u>	-1 760
Charge de l'exercice	-2 762
Reprise sur sorties de l'exercice	852
Variations des cours de change	170
Autres mouvements	
Variations de périmètre	
<u>Au 1er janvier 2008</u>	-3 499
Charge de l'exercice	-7 935
Reprise sur sorties de l'exercice	1 010
Variations des cours de change	-85
Autres mouvements	19
Variations de périmètre	3 881
Amortissements cumulés au 31 décembre 2008	-6 609
Valeur nette en milliers d'euros	
Valeur nette au 31 décembre 2007	20 201
Valeur nette au 31 décembre 2008	19 958

Détail des immobilisations incorporelles			
En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Frais de R&D	8 580	-2 305	6 275
Brevets et Licences	13 830	-777	13 053
Fonds de commerce			0
Développement informatique	1 277	-417	860
Autres immobilisations incorporelles	13	0	13
Immobilisations incorporelles en cours			
Total au 31 décembre 2007	23 700	-3 499	20 201

Détail des immobilisations incorporelles			
En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Frais de R&D	9 155	-1 329	7 826
Brevets et Licences	15 967	-4 438	11 529
Fonds de commerce	0	0	0
Développement informatique	1 298	-753	545
Autres immobilisations incorporelles	147	-89	58
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0
Total au 31 décembre 2008	26 567	-6 609	19 958

L'augmentation des frais de R&D est liée à l'activation des coûts de développement de projets et concernent essentiellement des lancements qui ont eu lieu en 2008.

L'augmentation des actifs de brevets et licences correspond aux contrats de licences et brevets acquis, comptabilisés conformément aux principes définis précédemment.

3.3 Immobilisations Corporelles

Valeur brute en milliers d'euros

<u>Au 1er janvier 2007</u>	3 284
Acquisitions	863
Cessions et sorties	-186
Variations des cours de change	-85
Autres mouvements	-675
Variations de périmètre	-1

<u>Au 1er janvier 2008</u>	3 200
Acquisitions	146
Cessions et sorties	-292
Variations des cours de change	26
Autres mouvements	1
Variations de périmètre	-631

Valeur brute au 31 décembre 2008	2 450
---	--------------

Amortissements en milliers d'euros

<u>Au 1er janvier 2007</u>	-1 429
Charge de l'exercice	-1 022
Reprise sur sorties de l'exercice	95
Variations des cours de change	43
Autres mouvements	358
Variations de périmètre	

<u>Au 1er janvier 2008</u>	-1 955
Charge de l'exercice	-563
Reprise sur sorties de l'exercice	246
Variations des cours de change	-14
Autres mouvements	-3
Variations de périmètre	474

Amortissements cumulés au 31 décembre 2008	-1 815
---	---------------

Valeur nette en milliers d'euros

Valeur nette au 31 décembre 2007	1 245
----------------------------------	-------

Valeur nette au 31 décembre 2008	635
---	------------

Détail des immobilisations corporelles			
En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Aménagements	1 229	-816	413
Matériels et Outillage Industriel	712	-498	214
<i>Dont en location financement</i>	<i>469</i>	<i>-301</i>	<i>168</i>
Autres immobilisations corporelles	1 226	-641	585
Immobilisations corporelles en cours	34	0	34
Avances et acomptes			
Total au 31 décembre 2007	3 200	-1 955	1 245

Détail des immobilisations corporelles			
En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Aménagements	976	-805	171
Matériels et Outillage Industriel	752	-602	150
<i>Dont en location financement</i>	<i>467</i>	<i>-366</i>	<i>101</i>
Autres immobilisations corporelles	711	-408	303
Immobilisations corporelles en cours	8		8
Avances et acomptes	3		3
Total au 31 décembre 2008	2 450	-1 815	635

3.4 Titres des entreprises associées

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Titres GLOBAL 5 (1)	951	751
Total	951	751
Impact résultat groupe	388	-63
Impact réserves groupe	-63	
(1) dont Goodwill GLOBAL 5	555	555

3.5 Actifs financiers

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Dépôts et cautionnements	568	291
OPCVM Long terme	2 707	443
Total	3 275	734

Les dépôts de garantie sont composés des cautions versées au titre des baux d'occupation des sociétés du Groupe dans les locaux situés notamment à Paris et à Saint Thibaut des Vignes et d'un dépôt de garantie versé au titre de garantie du passif lors de la cession de Modelabs Technologies.

Le poste Placements Long terme correspond, en partie au placement en monétaire en BMTN, indexés sur la performance d'indices boursiers d'un montant de 2 800 K€ à échéance janvier 2010. Ce placement a été décomposé en un actif financier courant, considéré comme disponible à la vente, dont la variation de juste valeur a été imputée sur les capitaux propres pour 125 K€ net d'impôt, et en un instrument dérivé, tel que décrit en note 3.10 dont la variation de juste valeur est comptabilisée en résultat.

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 5 067 K€ au 31 décembre 2008 et 1 062 K€ au 31 décembre 2007. Ces déficits proviennent notamment des entités fiscales Modelabs Group (taux d'impôt : 34,43%) et Modelabs Manufacture (34,43%).

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Base nette d'impôts différés	9 050	-20
Taux de Modelabs Group	34,43%	34,43%
Total	3 116	-7
Analyse des impôts différés		
ID à l'ouverture	-7	442
<u>Mouvements de la période</u>		
- imputés sur les capitaux propres		
- imputés sur le résultat		
- autres mouvements	3 275	-449
ID à la clôture	-159	
	3 109	-7

3.7 Stocks

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

La décomposition par nature s'exprime ainsi qu'il suit :

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Distribution	7 992	22 139
Manufacture	2 498	1 206
Dépréciation des stocks	-940	-408
Total	9 550	22 936

La diminution du stock Distribution est liée à la sortie de Modelabs Technologies dont le stock au 31 décembre 2007 s'élève à 5 030K€.

3.8 Créances clients, autres débiteurs et actifs courants

Le tableau ci-après indique la ventilation des créances

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Clients	35 209	41 802
E Commerce	1 602	2 504
Grossistes Export	2 207	1 666
Grossistes France	584	3 137
Grandes surfaces alimentaires	6 294	4 861
Grandes surfaces spécialisées	2 432	3 456
Opérateurs Télécoms	12 038	15 838
Spécialistes Télécoms	6 423	7 781
Indépendants	4 011	2 826
Divers	318	484
Dépréciation des créances clients	-700	-752
Autres débiteurs et actifs courants	23 443	10 361
Dont		
<i>OPCVM court terme</i>		
<i>Remises attendues</i>	9 254	2 877
<i>TVA</i>	8 827	2 478
<i>Crédit de TVA</i>		
<i>Etat, impôt</i>	977	
<i>Actif financier courant</i>	2 968	
<i>Autres créances</i>	563	
<i>Charges constatées d'avance</i>	854	395
Total	58 652	52 163

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. Celles-ci sont en cours de révision conformément à la loi de modernisation économique

Les créances des clients de Modelabs SA (France) 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.

Les actifs financiers courants comprennent principalement un compte de trésorerie.

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 le bilan consolidé

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Comptes courants bancaires et disponibilités	20 392	3 487
Parts d'OPCVM et SICAV monétaires CT	4 662	21 013
Comptes à terme	0	
Total Trésorerie Active	25 054	24 500
Découverts bancaires (note 3.19)	-115	-546
Autres Dettes CT à caractère financier (note 3.19)	-2 967	-3 755
Total Trésorerie Nette	21 972	20 199

3.10 Instruments financiers dérivés

Au cours du premier semestre 2008, le placement en monétaire de 5 300 K€ au capital garanti à échéance de 04/2008 (BMTN), constitué d'un instrument financier dérivé de 221 K€ évalué à 202 K€ au 31 décembre 2007, est arrivé à son terme.

Le placement en monétaire de 2 800 K€ à échéance de janvier 2010 (BMTN) comprend un instrument dérivé incorporé de 220 K€ évalué à 47 K€ au 31 décembre 2008. La variation de juste valeur des instruments financiers dérivés étant comptabilisée en résultat, l'impact au 31 décembre 2008 est de -173 K€.

3.11 Capital

La société ModeLabs Group, en date du 27 mai 2008, a procédé à une augmentation de capital de 31 K€ correspondant à l'émission de 312 390 nouvelles actions de 0.1 euro de valeur nominale.

Au 31 décembre 2008, le capital social de la société ModeLabs Group est constitué de 22 849 390 actions de 0,10 € de valeur nominale.

Au 31/12/2007, aucun mouvement n'est intervenu sur le capital social de Modelabs Group (société consolidante).

A la date du 31 décembre 2007, ModeLabs Group détient en propre 146 800 actions (Cf note 3.13).

A la date du 31 décembre 2008, ModeLabs Group détient en propre 129 000 actions (Cf note 3.13).

3.12 Primes

Au 31 décembre 2008 l'augmentation du poste "primes d'émission", d'un montant de 468 K€ correspond à la prime d'émission liée à l'augmentation de capital effectuée en date du 27 mai 2008.

Il n'y a pas eu de variation du poste « primes d'émission et autres primes » au cours de l'exercice 2007.

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.

Pour la mise en œuvre de ce contrat, une somme initiale de 700 K€ a été affectée au compte de liquidité.

A la date du 31 décembre 2007, 115 800 titres Modelabs Group figuraient au compte de liquidité pour une valeur d'achat de 738 K€.

A la date du 31 décembre 2008, 129 000 titres Modelabs Group figurent au compte de liquidité pour une valeur d'achat de 476 K€.

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.

Le mandat d'achat porte sur 900 000 actions maximum. A la date 31 décembre 2007, 31 000 actions Modelabs figuraient au compte de ce programme pour une valeur d'achat de 180 K€.

A la date 31 décembre 2008, 31 000 actions Modelabs figurent au compte de ce programme pour une valeur d'achat de 180 K€.

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.

Conditions d'attribution pour les 4 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 stocks-options et actions gratuites plan 1a	Stocks-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 stocks option et d'actions gratuites pouvant être attribuées	338 055	234 296
nombre de stocks option et d'actions gratuites attribuées au 31/12/08	185 007	141 475
nombre de stocks option 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 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	98	181
Impact au 31/12/2007 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	147	271

Plans de stocks-options et actions gratuites plan 1b et 1c	Stocks-options	Actions gratuites
date d'attribution	01/06/2007	01/06/2007
prix d'exercice de l'option en euros	6,85	
nombre de stocks option et d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 1a	153 048	92 821
nombre de stocks option et d'actions gratuites attribuées au 31/12/08	54 412	92 821
nombre de stocks option 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 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	14	66
Impact au 31/12/2007 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0	89

Plans de stocks-options plan 2 -Remplace partiellement le plan 1a	Stocks-options
date d'attribution	23/02/2008
prix d'exercice de l'option en euros	1,51
nombre maximum de stocks option pouvant être attribuées	112 685
nombre de stocks option attribuées au 31/12/08	108 827
nombre de stocks option 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 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	
	14

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 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	
	2

Plans de stocks-options plan 3 -Remplace partiellement le plan 1a, 1b et 1c	Stocks-options
date d'attribution	09/07/2008
prix d'exercice de l'option en euros	1,78
nombre maximum de stocks option pouvant être attribuées	338 055
nombre de stocks option attribuées au 31/12/08	130 592
nombre de stocks option restant à attribuer après le plan 2	207 463
cours de l'action lors de l'attribution en euros	2.20
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	4,01%
Impact sur 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	
	12

3.15 Intérêts minoritaires

Les capitaux propres attribuables aux minoritaires se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Réserves attribuables aux minoritaires à l'ouverture	306	439
Mouvements de la période		
Entrée de périmètre		3
Variation sur % d'intérêts		
Variation sur situation nette d'ouverture	-9	
Variation de périmètre	-321	
Résultat attribuable aux minoritaires	-65	-136
Total	-89	306

3.16 Passifs Financiers non courants

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Emprunts bancaires (> 1 an)	10 000	266
Dettes de location financement (> 1 an)	0	47
Total passifs financiers non courants	10 000	313

Les emprunts bancaires correspondent à une ligne de crédit souscrite par la société Modelabs Group auprès la banque CALYON (Cf. 5.5.3).

3.17 Provisions

Nature	Litiges sociaux	Garanties	Risque contractuel	IDR	Autres	TOTAL
Montants au 01/01/2007	113	64	50	207	101	535
Dotations	146	166	200	92	376	980
Utilisations						0
Reprises			-45	-92	-101	-238
Effets d'actualisation	-8					-8
Variations de périmètre				-110		-110
Montants au 31/12/2007	251	230	205	97	376	1 159
Dotations	189	81	1225	86	77	1658
Utilisations						0
Reprises	-113	-230	-205	-56	-4	-608
Effets d'actualisation	33	1				34
Variations de périmètre	-171					-171
Montants au 31/12/2008	189	82	1225	127	449	2 072

Au 31 décembre 2008

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

- Une provision pour litiges sociaux de 189 K€ comptabilisée au 31 décembre 2008.
- Une provision pour garantie de service après vente comptabilisée à hauteur de 82 K€. 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 exceptionnelles pour risques contractuels ont été comptabilisés pour 1 225 K€. Elles ont été constatées suite à des négociations en cours avec des fournisseurs et suite à des décisions de réorganisation.
- La provision pour indemnité de départ à la retraite s'élève, à la clôture de la période, à 127 K€. Son calcul est établi par des consultants externes spécialisés (Cf. note 5.2).

Au 31 décembre 2007

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

- Une provision pour litiges sociaux de 251K€ comptabilisée au 31 décembre 2007.
- Une provision pour garantie de service après vente comptabilisée à hauteur de 230K€. 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 12 mois.
- Une provision pour risque contractuel comptabilisée pour 205 K€. Elle correspond principalement à une dotation aux provisions de 200 K€ qui a été constatée suite à des négociations en cours avec un fournisseur.
- La provision pour indemnité de départ à la retraite s'élève, à la clôture de l'exercice, à 97 K€. Son calcul est établi par des consultants externes spécialisés (Cf. note 5.2).

3.18 Dettes fournisseurs, autres créditeurs et dettes d'impôts

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Fournisseurs et comptes rattachés	43 004	44 955
Dettes sociales	2 536	1 894
Autres dettes	3 530	1 487
Dettes fiscales (hors impôt exigible)	2 306	1 745
Total	51 376	50 081
Dettes d'impôt	-35	-9

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	31/12/2008	31/12/2007
Emprunts bancaires (< 1 an)	266	922
Dettes de location financement (< 1 an)	47	91
Autres dettes court terme (< 1 an)	2 967	3 755
Découvert bancaire et comptes courants	115	546
Total passifs financiers courants	3 395	5 313

Au 31 décembre 2008

La dette de 6 millions de dollars due dans le cadre du complément de prix de Modelabs Technologies (ex Innovi) a fait l'objet d'un avenant et d'un remboursement partiel de 2 millions de dollars.

Le solde de la dette de 4 millions de dollars a été convertie au cours de clôture et s'élève ainsi à 2 874 K€. Aucune actualisation n'a été prise en compte.

Au 31 décembre 2007

Les autres dettes à court terme sont composées essentiellement de la dette de 6 millions de dollars US liée à l'acquisition de 100 % des titres de la société Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi). Cette dette correspond au complément de prix maximum que ModeLabs Group devra verser si les conditions définies dans le contrat de cession sont remplies.

Cette dette exigible en mai 2008 a été actualisée au taux de 6% par an compte tenu des modalités de paiement. Elle a fait l'objet d'un achat à terme en USD. Elle a été convertie au cours de clôture.

La société n'a pas opté pour la comptabilisation de couverture, la valeur des options de couverture de change étant non significative.

3.20 Instruments financiers dérivés

Au 31 décembre 2008

Les instruments financiers s'élèvent à 47 K€ au 31 décembre 2008 et ont été valorisés à leur juste valeur.

Au 31 décembre 2007

La dette de 6 millions de dollars US liée à l'acquisition de la société Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi) exigible en mai 2008 prend en compte l'effet de la valeur mark to market de l'achat à terme en USD.

Cet achat à terme est défavorable de 537 K€ au 31 décembre 2007 et de 127 K€ au 31 décembre 2006.

Note 4- Informations sur le compte de résultat

4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires présenté *par activité* se décompose ainsi qu'il suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2008	31/12/2007 RETRAITE
Activités Manufacture	16 267	19 621
Activités Distribution	165 907	173 551
Total	182 174	193 172

Le chiffre d'affaires 2007 retraité correspond au chiffre d'affaires publié en 2007 duquel a été soustrait le chiffre d'affaires de Modelabs Technologies, sortie en 2008.

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.

La décomposition du chiffre d'affaires par *zone géographique* s'exprime ainsi qu'il suit :

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007 RETRAITE
France Métropolitaine	103 687	111 455
Hors France	78 487	81 717
Total	182 174	193 172

4.2 Les frais de personnel et effectifs

Les frais de personnel se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007 RETRAITE
Salaires et traitements (1)	7 341	7 793
Stock option / actions gratuites	359	301
Charges sociales	2 568	2 517
Total	10 268	10 610

(1) Participation des salariés comprise

La ventilation pluriannuelle des effectifs se présente comme suit :

	31/12/2008	31/12/2007 RETRAITE
Cadres	49	39
Non Cadres	111	135
Total	160	174

Le périmètre retenu exclut les sociétés mises en équivalence.

4.3 Résultat opérationnel

La composition du résultat opérationnel se présente comme suit :

En milliers d'euros	Annexe Note n°	Retraité		Publié
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007
Chiffre d'affaires	4.1	182 174	193 172	201 963
Coût des ventes		-156 069	-163 578	-170 369
Marge brute		26 105	29 594	31 594
Coûts de marketing		-4 479	-2 774	-3 298
Coûts d'engineering		-2 311	-1 952	-2 752
Coûts de logistique		-5 203	-4 726	-5 051
Coûts commerciaux		-8 415	-7 528	-8 716
Frais généraux et administratifs		-7 547	-7 678	-8 782
Résultat opérationnel courant		-1 852	4 937	2 995
Autres produits et charges opérationnels	4.3	-4 138	-808	-859
Résultat opérationnel		-5 988	4 129	2 135

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 de licences
- 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 ainsi qu'il suit :

Nature des charges et produits en milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007 Retraité
Reprise sur provisions d'exploitation	200	22
Dotation aux provisions d'exploitation	-212	-632
VNC des éléments d'actifs cédés	-123	-29
Résultat exceptionnel net	-73	-169
Dotations aux provisions exceptionnelles	-801	
Coûts de lancement de production (1)	-3 129	
Autres charges et produits opérationnels	-4 138	-808

(1) Ce poste correspond principalement à des coûts spécifiques de lancement de production dans le cadre de la mise en place de nouvelles licences.

Résultat des activités abandonnées

Les impacts relatifs à la cession de Modelabs Technologies ont été positionnés sur la ligne « Résultat des activités abandonnées » du compte de résultat pour les exercices 2008 et 2007.

L'impact se décompose en :

- Résultat opérationnel courant de Modelabs Technologies qui correspond à l'activité de la société du 1^{er} janvier 2008 au 30 septembre 2008. Celui-ci s'élève à -3 451K€
- Autres impact de résultat lié à la sortie de périmètre de Modelabs Technologies ; l'essentiel étant composé de la moins value de cession.

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	31/12/2008	31/12/2007 RETRAITE
Plus value latente	280	86
Moins value latente	-320	0
Résultat financier sur placements	349	934
Frais de découvert bancaire	0	0
Intérêts sur emprunts	-127	-852
Retraitement du crédit bail	3	-8
Coût de l'endettement financier net	185	160
Variation de juste valeur des instruments financiers (1)	-173	-536
Résultat net de change	-969	-351
Désactualisation des dettes	0	-216
Autres charges et produits financiers	94	743
Reprise (Dotation) sur immobilisations financières	0	192
	0	0
Autres charges et produits financiers	-875	368

Au 31 décembre 2008

La juste valeur des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2008 fait ressortir une perte de 155 K€ (173 K€ au 31 décembre 2008 minorés de la reprise de la juste valeur pour 58 K€ relative au 31 décembre 2007).

Au 31 décembre 2007

La dette de 6 millions de dollars US liée à l'acquisition de 100 % des titres de la société Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi) a été actualisée au taux de 6% par an compte tenu des modalités de paiement et son impact a été enregistré en perte financière pour 216 K€.

(1) Variation de juste valeur des instruments financiers :

- La dette de 6 millions de dollars a fait l'objet d'un achat à terme en USD. Elle a été convertie au cours de clôture du 31 décembre 2007. Elle prend en compte l'effet de la valeur mark to market de cet achat à terme (défavorable de 536 K€).
- La juste valeur des BMTN fait ressortir une perte de 18 K€.
- Les OPCVM LT évaluées à leur juste valeur font ressortir une plus value latente de 76 K€ au 31/12/2007 contre 75 K€ au 31/12/2006.

4.5 Impôts sur les sociétés

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Impôt exigible	22	-1 093
Impôt différé	3 275	-449
Charge d'impôt totale	3 297	-1 542
ID à l'ouverture et ID identifiés de l'entreprise acquise à la date du regroupement d'entreprise	-7	442
ID à la clôture	3 109	-7
Divers		
Charge (Produit) d'impôts différés	3 116	-449

Le taux d'impôt applicable à l'entreprise consolidante s'élève à 34,43% au 31 décembre 2008 comme au 31 décembre 2007.

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Résultat net consolidé - Part du Groupe	-31 551	634
Résultat net consolidé - Intérêts minoritaires	-67	-136
Quote-part des entreprises associées et résultat des activités abandonnées		63
Impôts sur les sociétés	3 297	-1 542
Résultat avant impôt	-34 915	2 103
taux : 0,3443		
Impôt théorique	12 021	-724
Déficits et MVLT non activés ou non utilisés		-148
Ecart de taux	-136	-58
Impact des activités abandonnées	-7 764	-265
Déficits fiscaux non utilisés	-1 219	17
Divers	395	-364
Charge d'impôt réelle	3 551	-1 138

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

En milliers d'euros	31/12/2008
MODELABS UK	-675
MODELABS INC	-238
WORLD GSM	-306
Décits non activés	-1 219

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 actions gratuites attribuées le 3 juillet 2006 (au nombre de 141 475 actions) – plan 1a ;
- aux actions gratuites attribuées le 1^{er} juin 2007 (au nombre de 92 821 actions) – plan 1b ;
- aux actions gratuites attribuées le 3 janvier 2008 (au nombre de 3 000 actions) – plan 2 ;
- 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) – plan 3.

	31/12/2008	31/12/2007
Résultat net part Groupe en K€	-31 551	634
Résultat net part Groupe de l'exercice en K€	-31 551	634
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (1)	22 786 006	22 537 000
Effet des actions ordinaires dilutives	394 013	460 775
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	23 180 019	22 997 775
Résultat de base par action en €	-1.385	0.028
Résultat dilué par action en €	-1.361	0.028

(1) Actions détenues pendant la période.

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.

Les actions ordinaires émises dans le cadre de l'acquisition de Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi) sont incluses dans le nombre moyen d'actions pondérées à compter de la date d'acquisition retenue.

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	31/12/2008	31/12/2007
Valeur comptable	469	469
Dette financière	47	138
dont à moins de 1 an	47	91
de 1 à 5 ans	0	47
à plus de 5 ans		
Valeur de rachat	5	5

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 31 décembre 2008, les provisions constatées sur ModeLabs SA, ModeLabs Group, et Modelabs Manufacture calculées par un cabinet d'actuaire s'élève respectivement à 111 K€, 12 K€ et 4 K€.

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 s'élève à 2% jusqu'à l'âge de 55 ans et 0% au delà, pour Modelabs Group. Pour Modelabs SA, le turn-over est dégressif de 45% à 10% suivant l'âge du salarié de 20 à 55 ans, 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 2.5% et un taux d'actualisation de 5.25%.

Le taux d'actualisation correspond à la moyenne des taux de références observés sur le marché (Bloomberg et IBOXX retraité des éléments financiers) au 31/12/2008.

Le tableau ci-dessus synthétise les principales hypothèses :

	2008	2007
Taux d'actualisation	5,25%	5,00%
Taux d'inflation	2,5%	2,0%
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 en 2008, un montant de 696 K€ au titre des salaires bruts, 10 K€ au titre de rémunération variable, 107 K€ au titre d'avantage en nature, 15 K€ au titre des jetons de présence, 57 K€ au titre des stocks-options et 56 K€ 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	31/12/2008	31/12/2007
Financement	10 313	1 326
dont location financement	47	138
dont à moins de 1 an	313	1 012
de 1 à 5 ans	10 000	314
à plus de 5 ans		
dont à taux fixe	10 313	1 326
dont à taux variable		
devise "euro"	10 313	1 326
autres devises		

Au 31 décembre 2008 le prêt bancaire, dont le remboursement était garanti par 2 400 actions de ModeLabs SA faisant l'objet d'un nantissement de la part de la société ModeLabs Group au profit des établissements prêteurs, est arrivé à échéance.

Au 31 décembre 2008, Modelabs Group a bénéficié, auprès de la banque Calyon, d'une ligne de crédit de 10 000 K€ remboursable en trois tiers sur 3 ans à compter du 31 juillet 2010,

5.5 Exposition aux risques

5.5.1 Risque de taux

Au 31 décembre 2008

Le prêt de 3 375 k€ conclu avec la Fortis Banque en date du 6 mai 2003 est arrivé à échéance.

Au 31 décembre 2008, Modelabs Group a bénéficié d'une ligne de crédit, 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.

Au 31 décembre 2007

La société a conclu un prêt avec Fortis Banque le 6 mai 2003 à concurrence de 3 375 K€. Ce prêt a une durée de 5 ans, soit jusqu'au 6 mai 2008. Le taux d'intérêt est l'Euribor 12 mois + 1,75%.

Le swap de taux mis en place concernant cet emprunt a pris fin en mai 2006, la société n'est de ce fait plus couverte contre le risque de taux sur le capital restant dû qui représente 655 K€ au 31 décembre 2007.

5.5.2 Risque de change

Au 31 décembre 2008

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.

La dette de 6 millions de dollars a fait l'objet d'un remboursement partiel de 2 millions de dollars. Le solde de la dette de 4 millions de dollars n'a pas fait l'objet d'une couverture, mais la somme est placée dans des comptes à terme en dollars.

Au 31 décembre 2007

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.

La société a couvert sa dette de 6 millions de dollars depuis juin 2006. Le montant de la juste valeur de cette couverture a été constaté et s'élève à :

- 127 K€ en défaveur de Modelabs Group au 31 décembre 2006 ;
- 536 K€ en défaveur de Modelabs Group au 31 décembre 2007.

5.5.3 Risque de liquidité

Au 31 décembre 2008

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 tiré une ligne de crédit de 10 000 k€ 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%.
- Au 22 décembre 2006, ModeLabs Group a contracté un prêt auprès de la banque Crédit du Nord pour un montant de 800 K€ euros pour une durée de 3 ans au taux de 3.97% l'an.

L'ensemble des covenants est respecté au 31 décembre 2008.

Au 31 décembre 2007

ModeLabs Group a contracté un prêt auprès de la banque Fortis Banque pour un montant de 3 375 000 euros en principal, le 6 mai 2003. Ce prêt a une durée de 5 ans, le taux d'intérêt est de Euribor 12 mois + 1,75%, étant précisé que le 6 janvier 2007 le montant du taux d'intérêt a été renégocié et qu'il est désormais équivalent à Euribor 12 mois + 1%.

Au 22 décembre 2006, ModeLabs Group a contracté un prêt auprès de la banque Crédit du Nord pour un montant de 800 000 euros pour une durée de 3 ans au taux de 3,97 % l'an.

En dehors de ces prêts, aucune ligne de crédit court/moyen/long terme n'est utilisée au 31 décembre 2007. Une ligne d'escompte d'effets est utilisable à concurrence de 2 millions d'euros et au taux Euribor 3 mois + 0,75%. Les prêts consentis par Fortis Banque et Crédit du Nord ne contiennent aucun covenant susceptible de limiter la possibilité du groupe de recourir à d'autres prêts.

Un contrat de prêt auprès de la banque Calyon a été consenti à hauteur de 20 Millions d'euros le 01 août 2007. Il s'agit de lignes livrables en plusieurs tranches dont aucune n'est utilisée au 31 décembre 2007.

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-dessus.

Le compte courant nanti placé en OPCVM LT est destiné à régler l'échéance de mai 2008 relative à l'opération d'acquisition de Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi).

Le compte gagé constitué au profit du Crédit du Nord à concurrence de la moitié du prêt en garantie du remboursement du prêt est placé en OPCVM LT.

5.5.4 Risque de contrepartie

La société n'effectue aucune livraison à l'export sans paiement préalable.

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

Cependant, elle reste susceptible 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

En milliers d'euros	au 31 décembre 2008	
Non échus		28 053
Echus dont:		7 855
- depuis moins de 90 jours		4 582
- depuis 90 à 180 jours		3 273
Provisions	-	700
Total		35 209

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

Les créances de plus de 90 jours représentent 9% du total des créances

5.6 Information sectorielle – Segment d'activité primaire

Le chiffre d'affaires et la marge brute par secteurs d'activité se présentent ainsi :

Chiffre d'affaires :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2008	31/12/2007 RETRAITE
Activités Manufacture	16 267	19 621
Activités Distribution	165 907	173 551
Total	182 174	193 172

Marge brute :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2008	31/12/2007 RETRAITE
Activités Manufacture	2 598	5 263
Activités Distribution	23 507	24 331
Total	26 105	29 594

L'information sectorielle présentée correspond à la nouvelle organisation des activités du groupe. Elle est utilisée par la direction du Groupe pour suivre l'activité et reflète les axes stratégiques de développement.

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.

Résultat opérationnel:

Le résultat opérationnel 2008 est présenté ci-dessous par secteur d'activité. Les données 2007 présentées selon les nouvelles activités ne sont pas disponibles.

RESULTAT OPERATIONNEL 2008 <i>(en milliers d'euros)</i>	Manufacture	Distribution	2008
Résultat opérationnel courant	-8 732	6 880	-1 852
Autres produits et charges opérationnels	-4 086	-50	-4 136
Résultat opérationnel	-12 818	6 830	-5 988

5.7 Information sectorielle – Segment d'activité secondaire

La décomposition du chiffre d'affaires par zone géographique s'exprime ainsi :

en millions d'euros	2008	2007	Variation %
France	103.7	111.4	-6.9%
%	56.9%	57.7%	
Europe	48.2	64.0	-24.7%
%	26.5%	33.1%	
Asie	13.6	4.1	233.2%
%	7.5%	2.1%	
Reste du Monde	16.7	13.6	22.6%
%	9.2%	7.1%	
Total CA publié 2008	182.2	193.1	-5.6%

La décomposition des autres actifs par zone géographique se présente comme suit :

31/12/2008	France	Europe	Asie	Reste du monde	Total
Immobilisations incorporelles	19,9	-	-	-	19,9
Immobilisations corporelles	0,6	-	-	0,0	0,6
Stocks et en-cours	9,2	0,1	0,2	-	9,5
Clients et autres créances	57,6	0,5	0,3	0,3	58,6

31/12/2007 <i>en millions d'euros</i>	France	Europe	Asie	Reste du monde	Total
Immobilisations incorporelles	18.1	0.0	2.1	0.1	20.2
Immobilisations corporelles	0.9	0.0	0.4	-	1.2
Stocks et en-cours	16.3	1.5	5.1	-	22.9
Clients et autres créances	46.9	2.8	1.7	0.4	51.8

5.8 Information sur les parties liées

Néant

5.9 Dividendes

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

5.10 Evènements post clôture

Aucun évènement post-clôture n'a été identifié entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes semestriels consolidés annuels 2008.

5.11 Engagements de financement et de garantie

Engagements hors-bilan donnés :

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
cautions de contre-garantie sur marchés		
créances cédées non échues		
nantissements hypothèques et sûretés réelles	3 831	8 426
avals, cautions et garanties données	5 000	2 000
autres engagements donnés		
Total	8 831	10 426

Au 31 décembre 2008 le prêt bancaire, dont le remboursement était garanti par 2 400 actions de ModeLabs SA faisant l'objet d'un nantissement de la part de la société ModeLabs Group au profit des établissements prêteurs, est arrivé à échéance.

Un prêt de 800 K€ contracté le 22 décembre 2006 au taux de 3,97% par an, a fait l'objet d'une garantie au profit de l'établissement bancaire à hauteur de 50%. Au 31 décembre 2008, cette garantie s'élève à 133K€.

La banque Fortis s'est portée caution, à hauteur de 2 000 K€, pour le compte de la société ModeLabs, en faveur d'un fournisseur constructeur dans le cadre d'une demande de garantie à première demande.

En 2008, Modelabs group s'est porté garant à hauteur de 3 000K€ en faveur de Modelabs Manufacture.

Au 31 décembre 2008, le crédit du Nord a donné son aval sur des traites tirées par la société Manufacture au profit d'un fournisseur. En contrepartie la société Manufacture a souscrit des sicav qui sont nanties à hauteur de 612K€.

Obligations contractuelles au 31 décembre 2008 :

En milliers d'euros	Total	à -1 an	de 1 à 5 ans	5 ans et +
Obligations contractuelles				
dettes à long terme	10 267	267	10 000	
obligations en matière de location-financement	23	23		
contrats de location simple	3 223	839	2 384	
obligations d'achats irrévocables				
autres obligations à long terme	11 207	4 306	6 901	
Total	24 720	5 435	19 285	
Autres engagements commerciaux				
lignes de crédit				
lettres de crédit				
garanties accordées				
obligations de rachat				
autres engagements commerciaux				
Total				

5.12 Honoraires des commissaires aux comptes 2008

Les montants comprennent les honoraires payés et provisionnés au cours de l'exercice 2008.

Montants HT en milliers d'euros	Cabinet Deloitte	Cabinet Mazars	Cabinet Fiduciaire Saint Martin	Autres	Total
Commissariat aux comptes et certification des comptes annuels et consolidés					
- Emetteur	67	67			134
- Filiales intégrées globalement	30	50	40	9	129
Filiales françaises	30	33	40		103
Filiales étrangères		17		9	26
TOTAL	97	117	40	9	263

I.3.- Attestation du rapport financier annuel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontés.

Monsieur Stéphane Bohbot
Président du Directoire

I.4.- Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Comptes Consolidés – Exercice clos le 31 décembre 2008

Mesdames, Messieurs actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

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

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

I. Opinion sur les comptes consolidés

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

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 2.1.2 de l'annexe : suite à sa cession, la société ModeLabs Technologies a été déconsolidée en date du 30 septembre 2008. En application de la norme IFRS 5, le compte de résultat consolidé et le tableau de flux de trésorerie consolidé au titre de l'exercice 2007 ont été retraités des données de cette société.

II. Justification des appréciations

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. La très grande volatilité sur les marchés financiers demeurés actifs, la raréfaction des transactions sur des marchés financiers devenus inactifs ainsi que le manque de visibilité sur le futur créent des conditions spécifiques cette année pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables qui sont requises en application des principes comptables. C'est dans ce contexte que nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance en application des dispositions de l'article L.823. 9 du Code de commerce.

La société procède systématiquement, à chaque clôture, à un test de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans la note 2.4 « Ecart d'acquisition (goodwill) » aux états financiers. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que la note 2.4 donne une information appropriée.

Comme indiqué dans la note 2.5 « Immobilisations incorporelles » de l'annexe des comptes consolidés, 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 conditions qu'ils répondent strictement à l'ensemble des critères prévus par la norme IAS 38. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous

avons examiné les modalités de l'inscription à l'actif des frais de développement ainsi que celles retenues pour leur amortissement et pour la vérification de leur valeur recouvrable et nous nous sommes assurés que la note 2.5 fournit une information appropriée.

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

III. Vérification spécifique

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

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 28 avril 2009
Les Commissaires aux Comptes,

Deloitte & Associés

MAZARS

Jean-Luc BERREBI

Odile COULAUD

II.- COMPTES SOCIAUX

I.1.- Etats financiers

1.- Bilan-actif

S.A MODELABS GROUP	En milliers d'euros	Annexe note n°	31/12/2008	31/12/2007
Actif Immobilisé			35 354	61 494
Immobilisations incorporelles		2	11 503	12 914
Immobilisations corporelles		2	12	18
Immobilisations financières		3	23 839	48 562
Actif Circulant			45 706	39 989
Clients et autres débiteurs		4	33 281	24 399
Trésorerie et équivalents de trésorerie		5	12 419	15 513
Charges constatées d'avance		7	6	77
Ecart de conversion Actif			192	4
Total actif			81 252	101 487

2.- Bilan-passif

S.A MODELABS GROUP	En milliers d'euros	Annexe note n°	31/12/2008	31/12/2007
Capital		8	2 285	2 254
Prime d'émission		8	76 469	76 000
Réserve légale		8	82	82
Report à nouveau		8	929	1 485
Résultat		8	-39 747	-556
Capitaux propres		8	40 018	79 265
Provisions pour risques et charges		9	1 457	475
Dettes (1) (2)			39 479	21 737
Emprunts auprès d'établissements de crédit (3)		10	10 633	1 228
Fournisseurs et comptes rattachés		10	12 843	3 086
Dettes fiscales et sociales		10	669	1 374
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		10	15 300	15 983
Autres dettes		10	34	66
Ecart de conversion Passif			298	10
Total passif			81 252	101 487
(1) Dont à plus d'un an				10 418
(2) Dont à moins d'un an			39 479	11 319

3.- Compte de résultat

S.A MODELABS GROUP	En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires		2 965	5 366
Reprises sur provisions et transfert de charges			
Autres Produits		730	108
Produits d'exploitarrion		3 695	5 474
Achats de marchandises			
Variation de stocks			
Achat de matières premières			
Variation de stocks			
Autres achats et charges externes		11 438	2 905
Impôts et taxes		85	65
Salaires		1 423	1 409
Charges sociales		611	623
Dotations aux amortissements		505	492
Dotations aux provisions		165	408
Autres charges		805	869
Charges d'exploitation		15 032	6 771
Résultat d'exploitation		-11 338	-1 297
Produits financiers		1 796	1 216
Charges financières		6 721	673
Résultat financier		-4 925	543
Résultat courant avant impôts		-16 263	-754
Produits exceptionnels		630	
Charges exceptionnelles		-28 320	
Résultat exceptionnel		-27 690	
Participation des salariés			
Impôts sur les bénéfices		-4 206	-198
Résultat net		-39 747	-556

II.2.- Annexes aux comptes sociaux

1.- Règles et méthodes comptables

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

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2008 dont le total est de 81 251 947.76 Euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, et dégageant un résultat de :
- 39 746 566.66 Euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2008 au 31/12/2008.

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

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- indépendance des exercices ;

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels telles que définies par le PCG 2005.

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

1.1- 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 minima garantis dus pour les redevances de licences de marque sont activés pour leur montant total. Les amortissements sont pratiqués sur la durée d'exploitation de ces licences en fonction des avantages consommés au cours de l'exercice.

Les dépenses de recherche et développement sont enregistrées en charges de l'exercice où elles sont encourues du fait de l'application par la société de l'option prévue par le Code de Commerce (C.com.art. D 19 et PCG art. 311- 3 - 2).

1.2- Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont évaluées à leur coût 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; |
| - mobilier de bureau | 4 ans. |

1.3- Participation, autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

Titres de participation

La valeur brute est constituée par le coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable, une dépréciation est constatée du montant de la différence.

La valeur d'inventaire est déterminée en fonction d'une analyse multicritère tenant compte notamment des projections de flux de trésorerie futurs, de l'actif réestimé, de quote-part des capitaux propres et d'autres méthodes, en tant que de besoin.

Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières comprennent notamment les autres titres immobilisés et les actions propres.

Autres titres immobilisés :

Les autres titres immobilisés sont ceux que l'entreprise a l'intention ou l'obligation de conserver durablement.

A chaque date d'arrêté, la société apprécie s'il existe un indice objectif de perte de valeur de ces actifs. Le cas échéant une dépréciation est constituée.

Actions propres :

Elles sont évaluées au prix d'acquisition des actions. A la fin de l'exercice, le coût d'acquisition est comparé au cours moyen de bourse du dernier mois de l'exercice. Une dépréciation est constituée si ce cours est inférieur à la valeur comptable.

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Une dépréciation est constituée si le cours à la clôture est inférieur à la valeur comptable.

1.4- Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est constatée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

1.5- Opérations en devises

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. La conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en 'écart de conversion'.

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques, en totalité ou partiellement.

1.6- Coût d'emprunt

Les coûts d'emprunts supportés par la société au cours de l'exercice n'ont pas pour objet de financer l'acquisition ou la production d'actif éligible et sont comptabilisés dans le résultat financier.

1.7- 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 en date de clôture de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation.

1.8- Avantages au 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 31 décembre 2008, la provision constatée sur Modelabs Group, calculée par le cabinet d'actuaire s'élève à 111 437 €.

Cette évaluation prend en compte :

- les droits acquis par chaque salarié à la clôture de l'exercice considéré. Le taux de revalorisation des salaires estimé entre 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 s'élève à 2% jusqu'à l'âge de 54 ans et 0% au delà ,
- 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 2,50 % et un taux d'actualisation de 5,25 %.

Le tableau ci-dessous synthétise les principales hypothèses :

	31/12/08	31/12/07
Taux d'actualisation	5.25%	5.00%
Taux d'inflation	2.50%	2.00%
Taux de revalorisation des salaires	4.00%	4.00%

1.9- Actions propres

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.

A la date du 31 décembre 2008, 129 000 titres Modelabs Group figurent au compte de liquidité pour une valeur d'achat de 476 K€.

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 par tacite reconduction.

Le mandat d'achat porte sur 900 000 actions maximum. A la date du 31 décembre 2008, 31 000 actions Modelabs Group figuraient au compte de ce programme pour une valeur d'achat de 181 K€.

1.10- Autres informations

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, 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 .

Le droit d'attribution définitive est 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.

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 accordés pour une durée de 38 mois soit jusqu'au 4 août 2010 et remplacent celles du 22 novembre 2005 et du 22 mars 2006.

1.10- Autres informations (suite)

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.

Plan de stocks-options et actions gratuites Plan 1a	Stocks-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 stocks options et d'actions gratuites pouvant être attribuées	338 055	234 296
Nombre de stocks options et d'actions gratuites attribuées au 31/12/2008	185 007	141 475
Nombre de stocks options et 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

Plan de stocks-options et actions gratuites Plan 1b et 1c	Stocks-options	Actions gratuites
Date d'attribution	01/06/2007	01/06/2007
Prix d'exercice de l'option en euros	6,85	
Nombre de stocks options et actions gratuites restant à attribuer après le plan 1a	153 048	92 821
Nombre de stocks et d'actions gratuites attribuées au 31/12/2008	54 412	92 821
Nombre de stocks options et 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

Plan de stocks options Plan 2-Remplace partiellement le plan 1 a	Stocks-options
Date d' attribution	23/02/2008
Prix d'exercice de l'option en euros	1,51
Nombre maximum de stocks options pouvant être attribuées	112 685
Nombre de stocks option attribuées au 31/12/2008	108 827
Nombre de stocks options restant à attribuer après le plan 2	3 858
Cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,89

Plan d'actions gratuites Plan 2	Stocks-options
Date d'attribution	03/01/2008
Prix d'exercice de l'option en euros	1,51
Nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées	112 685
Nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/2008	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

Plan de stocks-options Plan 3-Remplace partiellement le plan 1a, 1b et 1c	Stocks-options
Date d'attribution	09/07/2008
Prix d'exercice de l'option en euros	1,78
Nombre maximum de stocks option pouvant être attribuées	338 055
Nombre de stocks option attribuées au 31/12/2008	130 592
Nombre de stocks option restant à attribuer après le plan 2	207 463
Cours de l'action lors de l'attribution en euros	2,20

1.11- Intégration fiscale

La société Modelabs Group a opté à compter du 1^{er} janvier 2005 pour le régime d'intégration fiscale avec la société Modelabs SA.

La société filiale, Modelabs SA, enregistre sa charge d'impôt comme en l'absence d'intégration.

La société Modelabs Group enregistre le solde d'impôt, charge ou produit, par rapport au résultat d'ensemble.

Au 31 décembre 2008, le produit d'impôt de la société Modelabs Group est de 4 206 359€.

En l'absence d'intégration fiscale, Modelabs Group n'aurait pas eu de produit d'impôt à comptabiliser.

1.12- Changement de méthodes

Aucun changement n'est intervenu par rapport au précédent exercice.

1.13 - Evénements postérieurs à la clôture

Néant

2.- Immobilisations – Amortissements incorporelles et corporelles

En milliers d'euros	31/12/2007	Acquisitions	Cessions	31/12/2008
Autres immobilisations incorporelles	13 649	2 516	700	15 465
Immobilisations incorporelles brutes	13 649	2 516	700	15 465
Installation et agencements des constructions				
Installations techniques, matériels et outillages				
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique	40	1		41
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles brutes	40	1		41
Immobilisations brutes	13 689	2 516	700	15 465

En milliers d'euros	31/12/2007	Acquisitions	Cessions	31/12/2008
Autres immobilisations incorporelles	735	3 927	700	3 962
Amortissement Immobilisations incorporelles	735	3 927	700	3 962
Installation et agencements des constructions				
Installations techniques, matériels et outillages				
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique				
Immobilisations corporelles	21	8		30
Amortissement immobilisations corporelles	21	8		30
Amortissements	756	3 936	700	3 993

3.- Immobilisations financières

En milliers d'euros	31/12/2007	Acquisitions	Cessions	31/12/2008
Autres participations	42 578	1 700	23 627	20 650
Prêts et autres immobilisations financières	6 456	3 695	6 142	4 010
Immobilisations financières brutes	49 034	5 395	29 769	24 660

4.- Provisions et dépréciations inscrites au bilan

En milliers d'euros	Montant au début de l'exercice	Augmentations : Dotations exercice	Diminutions : Reprises exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour risques et charges	475	986	4	1 457
Dépréciations				
Sur autres immobilisations financières	541	349	69	821
Total	1 016	1 335	73	2 278
Dont dotations et reprises :				
Exploitation		164		
Financières		541	73	
Exceptionnelles		630		

Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation de l'exercice (Art. 39-1-5 du CGI)

5.- Etats des créances

En milliers d'euros	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
De l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres immobilisations financières	3 353	3 353	
De l'actif circulant			
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	3 452	3 452	
Créances représentatives de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés	11	11	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux			
Impôts sur les bénéfiques	542	542	
Taxe sur la valeur ajoutée	2 065	2 065	
Autres impôts taxes et versements assimilés			
Divers			
Groupe et associés	27 184	27 184	
Débiteurs divers	27	27	
Charges constatées d'avance	5	5	
Total	36 639	36 639	

6.- Eléments relevant de plusieurs postes de bilan

En milliers d'euros	Montant concernant les entreprises		Montant des dettes ou des créances représentées par des effets de commerce
	liées	avec lesquelles la société a un lien de participation	
<i>Immobilisations financières</i>			
Participations	19 851	800	
Total immobilisations	19 851	800	
<i>Créances</i>			
Créances clients et comptes rattachés	3 400		
Autres créances	27 184		
Total créances	30 584		
<i>Dettes</i>			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10 228		
Total dettes	10 228		

7.- Détail des produits à recevoir

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Créances clients et comptes rattachés		
Facture à établir	20	5 755
Total	20	5 755
Autres créances	27	
Avoirs à recevoir		
Total	27	
Disponibilités		
Intérêts courus a recevoir	120	
Total	120	
Total	120	
Total général	167	5 755

8.- Détail des Charges constatées d'avance

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Charges constatées d'avance	6	77

9.- Capitaux propres

9.1 Composition du capital social

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

En euros	Différentes catégories de titres	Valeur nominale	Au début de l'exercice	Nombre de titres		En fin d'exercice
				Créés pendant l'exercice	Remboursés pendant l'exercice	
				Exercice 2008	ACTIONS	

La société ModeLabs Group, en date du 27 mai 2008, a procédé à une augmentation de capital de 31 K€ correspondant à l'émission de 312 390 nouvelles actions de 0.1 euro de valeur nominale.

9.2 Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Primes et Réserves	Résultat	Total Capitaux propres
Situation au 31/12/07	2 254	77 567	-556	79 265
Mouvements en 2008 :	31	468		499
Affectation de résultat 2007		-556	556	
Augmentation de Capital				
Résultat au 31/12/08			-39746	-39746
Situation 31/12/08	2 285	77 479	-39 746	40 018

10.- Etats des dettes

En milliers d'euros	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit (1)				
- à un an maximum à l'origine	367	367		
- à plus d'un an à l'origine	10 267	10 267		
Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)				
Fournisseurs et comptes rattachés	12 843	12 843		
Personnel et comptes rattachés	247	247		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	230	230		
Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée	173	173		
Obligations cautionnées				
Autres impôts, taxes et versements assimilés	18	18		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	15 300	15 300		
Groupe et associés (2)				
Autres dettes	34	34		
Produits constatés d'avance				
Total	39 479	39 479		
(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice	10 000			
(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice	922			

11.- Détails des charges à payer

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
<i>Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</i>		
Intérêts courus à payer		22
Cap organismes bancaires	93	
Total	93	22
<i>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</i>		
Fournisseurs . factures non parvenues	749	2 080
Total	749	2 080
<i>Dettes fiscales et sociales</i>		
Dettes provisionnées / congés payés	87	119
Provisions primes	151	111
Pers. Autr Charges à payer		-11
Collectif notes de frais	10	-3
Formation Prof. Continue	17	12
Taxe d'apprentissage	9	8
Charges sociales sur congés à payer	36	50
Provision charges sociales / primes	63	41
Charges sociales sur primes		5
Autres impôts & taxes à payer	7	6
Taxe d' apprentissage		
Formation professionnelle		
Taxe Vehicules de Sociétés	11	7
Total	391	345
Total		
Total général	1 233	2 447

12.- Engagements financiers

Engagements donnés (En milliers d'euros)	
Avals, cautions et garanties	3 000
Autres engagements donnés :	
Nantissement des titres MODELABS S.A.	3 219

13.- Dettes garanties par des sûretés réelles

En milliers d'euros	Dettes garanties	Montants des sûretés	Valeurs comptables nettes des biens donnés en garantie
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	267		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	15 300	3 085	
Total	15 567	3 085	0

14.- Effectif moyen

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	10	
Employés	5	
Total	15	0

15.- Liste des filiales et participations

En milliers d'euros	Capital (en milliers d'euros)	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats (en milliers d'euros)	Valeur brute des titres	Prêt/Avance consentis et non remb.	CA HT	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Quote-part détenue (en %)		Valeur brute des titres	Cautions/AVA donnés par la société	Résultat du dernier exercice écoulé	

1. Filiales (+ 50 % du capital détenu)						
MODELABS SA	115	22 276	16 924		189 096	
	99%		16 924		7 301	
MODELABS HK	23	91	23		1 104	
	100%		23		-197	
MODELABS UK	1	-250	1		4 368	
	100%		1		-1 942	
MODELABS Inc.	76	-686	516		674	
	95%		516		-952	
WORLD GSM	41	-691	402		309	
	70%		402		-438	
MODELABS MOBILES SL	50	-66	50		44	
	100%		50		-207	
MANUFACTURE	1000		1 000		11 561	
	100%		1 000		-5 049	
MODELABS RESEARCH LABS	10	638	700		921	
	100%		700		87	
2. Participations (de 10 à 50 % du capital détenu)						
GLOBAL V	56	518	800		6 364	
	34%		800		896	

16.- Rémunération des dirigeants

En milliers d'euros	2008
Rémunérations allouées aux membres des organes de direction ou de gérance	696
<i>Autres engagements</i>	
Stocks options et actions gratuites aux membres des organes de direction ou de gérance	113
Total	809

II.3.- Rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le **Erreur ! Source du renvoi introuvable.**, sur :

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

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

I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

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

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

II - JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. La très grande volatilité sur les marchés financiers demeurés actifs, la raréfaction des transactions sur des marchés financiers devenus inactifs ainsi que le manque de visibilité sur le futur créent des conditions spécifiques cette année pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables qui sont requises en application des principes comptables. C'est dans ce contexte que nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance en application des dispositions de l'article L.823. 9 du Code de commerce.

- Comme indiqué dans le paragraphe « titres de participations » de la note « règles et méthodes comptables » de l'annexe, une dépréciation est constatée par votre société lorsque

la valeur d'inventaire des titres de participation est inférieure à leur valeur comptable. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent les estimations retenues pour la valeur d'inventaire, à revoir les calculs effectués par la société et à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction. Nous avons, sur ces bases, procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.

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

III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels,
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

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

Fait à Courbevoie et Neuilly sur Seine, le 28 avril 2009

Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-luc BERREBI

MAZARS

Odile COULAUD

II.4.- Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements règlementés non autorisés préalablement

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements soumis aux dispositions de l'article L. 225-90 du Code de Commerce.

En application de l'article L. 823-12 de ce Code, nous vous signalons que ces conventions et engagements n'ont pas fait l'objet d'une autorisation préalable de votre Conseil de Surveillance. Il nous appartient sur la base des informations qui nous ont été données, de vous communiquer les caractéristiques et les modalités essentielles de ces conventions et engagements, ainsi que les circonstances en raison desquelles la procédure d'autorisation n'a pas été suivie, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et bien-fondé. Il vous appartient selon les termes de l'article R. 225-58 du Code de Commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaire au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

▪ **Convention et avec la société Modelabs SA**

Nature et objet

La société Modelabs SA refacture des frais de développement à votre société.

Le montant des refacturations effectuées au cours de l'exercice 2008 s'élève à 5 440 761 euros hors taxes.

La procédure d'autorisation préalable prévue à l'article L. 255-87 du Code de Commerce n'a pas été respectée par omission.

Nous vous précisons que lors de sa réunion du 11 mars 2009, le Conseil de Surveillance a décidé d'autoriser a posteriori cette convention.

Mandataires sociaux concernés

Monsieur Alain ZAGURY, Président du Conseil de Surveillance

Monsieur Stéphane BOHBOT, Président du Directoire

- **Convention avec la société Modelabs Manufacture SAS**

Nature et objet

La société Modelabs Manufacture SAS refacture sans marge des frais de développement et de sous-traitance à votre société.

Le montant des refacturations effectuées au cours de l'exercice 2008 s'élève à 4 289 752 euros hors taxes.

La procédure d'autorisation préalable prévue à l'article L. 255-87 du Code de Commerce n'a pas été respectée par omission.

Nous vous précisons que lors de sa réunion du 11 mars 2009, le Conseil de Surveillance a décidé d'autoriser a posteriori cette convention.

Mandataire social concerné

Monsieur Stéphane BOHBOT, Président du Directoire

- **Convention avec la société Modelabs Manufacture SAS**

Nature et objet

Votre société refacture sans marge des coûts de développement à la société Modelabs Manufacture SAS.

Le montant des refacturations effectuées au cours de l'exercice 2008 s'élève à 184 542 euros hors taxes.

La procédure d'autorisation préalable prévue à l'article L. 255-87 du Code de Commerce n'a pas été respectée par omission.

Nous vous précisons que lors de sa réunion du 11 mars 2009, le Conseil de Surveillance a décidé d'autoriser a posteriori cette convention.

Mandataire social concerné

Monsieur Stéphane BOHBOT, Président du Directoire

- **Convention avec la société Modelabs Manufacture SAS**

Nature et objet

Votre société refacture sans marge, des coûts de redevance à la société Modelabs Manufacture SAS.

Le montant des refacturations effectuées au cours de l'exercice 2008 s'élève à 577 461 euros hors taxes.

La procédure d'autorisation préalable prévue à l'article L. 255-87 du Code de Commerce n'a pas été respectée par omission.

Nous vous précisons que lors de sa réunion du 11 mars 2009, le Conseil de Surveillance a décidé d'autoriser a posteriori cette convention.

Mandataire social concerné

Monsieur Stéphane BOHBOT, Président du Directoire

▪ **Convention avec la société S.C.I Patrimoine 77**

Nature et objet

Votre société loue à la société S.C.I Patrimoine 77, un bâtiment situé 1, rue Niels Bohr à Saint Thibault des Vignes. La bail, conclu le 18 février 2004, est d'une durée de 9 ans.

Le montant facturé au titre de l'exercice 2008 s'élève à 229 824 euros hors taxes.

La procédure d'autorisation préalable prévue à l'article L. 255-87 du Code de Commerce n'a pas été respectée par omission.

Nous vous précisons que lors de sa réunion du 11 mars 2009, le Conseil de Surveillance a décidé d'autoriser a posteriori cette convention.

Mandataire social concerné

Monsieur Alain ZAGURY, Président du Conseil de Surveillance

Fait à Courbevoie et NEUILLY SUR Seine, le 28 avril 2009

Les commissaires aux comptes

**DELOITTE &
ASSOCIES**

JEAN-LUC BERREBI

MAZARS

ODILE COULAUD

II.5.- Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions et d'engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-58 du Code de Commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Absence d'avis de convention et d'engagement

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement réglementé conclus au cours de l'exercice et soumis aux dispositions de l'article L. 225-86 et L. 225-90-1 du Code de Commerce.

Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice.

Par ailleurs, en application du Code de Commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

- **Convention avec la société Modelabs SA**

Nature et objet

Votre Conseil d'Administration, en date du 2 mars 2005, a autorisé la conclusion d'une convention d'intégration fiscale avec la société MODELABS SA.

Modalités

Modelabs Group s'est constituée seule redevable de l'impôt sur les sociétés, de l'imposition forfaitaire annuelle dus par le groupe formé par elle-même et la société Modelabs SA, à compter du 1^{er} janvier 2005, pour une durée de cinq ans.

Mandataires sociaux concernés

Monsieur Alain ZAGURY, Président du Conseil de Surveillance

Monsieur Stéphane BOHBOT, Président du Directoire

Fait à Courbevoie et Neuilly sur Seine, le 28 avril 2009

Les commissaires aux comptes

**DELOITTE &
ASSOCIES**

JEAN-LUC BERREBI

MAZARS

ODILE COULAUD

B - RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE

Chers actionnaires,

Nous vous présentons le rapport de gestion sur les activités de la Société pendant l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2008 et clos le 31 décembre 2008 et soumettons à votre approbation les comptes annuels de cet exercice.

Nous vous rappelons que le présent rapport qui porte sur les comptes annuels de ModeLabs Group (la « Société ») et les comptes consolidés, ainsi que celui des Commissaires aux comptes ont été mis à votre disposition dans les conditions légales et réglementaires.

Certains aspects spécifiques de ces comptes sont décrits plus en détail ci-après.

1. SYNTHÈSE DE L'ANNÉE 2008

Concentration des activités Manufacture autour des développements des mobiles de Luxe.

Au cours de l'année 2008, ModeLabs Group a, comme annoncé, concentré la majorité de ses efforts et de ses investissements sur le segment des produits télécoms de luxe qui représente le principal vecteur de croissance durable du Groupe.

Les investissements et les ressources du groupe ont été consacrés aux développements des mobiles Meridiist et Dior phone.

Les investissements en matière de développement ont représenté 5.9 millions d'euros sur l'exercice. Les équipes techniques et projets se sont mobilisées quasiment exclusivement sur ces deux lancements.. Les dépenses et les ressources Marketing ont, elles aussi, été dédiées au lancement de ces produits de luxe. Les outils de promotion et les campagnes publicitaires ont représenté un budget global de 2,5 millions d'euros sur l'exercice.

Les forces commerciales se sont consacrées à l'ouverture de nouveaux points de vente et à la construction d'un réseau de distribution sélectif dédié aux mobiles de Luxe.

Le groupe a créé une filiale dédiée aux activités de conception, développement, promotion et distribution de Mobiles d'exception : Modelabs Manufacture SAS.

Compte tenu de ces éléments, les données d'activité de ce pôle sont peu comparables à celles de 2007.

Conformément à cette politique d'investissement, le Groupe s'est limité en 2008 à cinq lancements de mobile LifeStyle : MTV 3.4 au 4^{ième} trimestre et MTV 3G au 1^{er} trimestre, Elite 3 (avec Samsung), Levi's 3G, et HT2 (Hummer), contre sept sur la même période en 2007

Recentrage du groupe sur ses activités historiques et stratégiques : cession de l'activité Bluetooth

Dans un contexte de crise économique, ModeLabs Group a décidé de se concentrer sur ses métiers rentables et stratégiques, et de consacrer l'essentiel de ses capacités d'investissement à l'activité Manufacture, notamment pour les produits de luxe dont les perspectives de développement sont prometteuses. Dans ce cadre, le Groupe a décidé de céder sa filiale déficitaire, Modelabs Technologies, (ex Innovi Technologies Ltd), acquise en 2006 qui regroupait les activités de conception et de distribution de produits Bluetooth.

Depuis début 2007, ModeLabs Technologies évoluait sur un marché du Bluetooth très concurrentiel dont les conditions se sont fortement dégradées avec la crise économique au cours du 4^{ème} trimestre 2008.

Considérant la dégradation du marché du Bluetooth comme durable, le Groupe a décidé au quatrième trimestre 2008 de céder cette activité déficitaire tout en conservant les seules compétences nécessaires au développement de produits Bluetooth pour les mobiles de luxe

Activités Distribution : forte croissance des ventes de mobiles

Les activités Distribution, dont l'évolution avait marqué un point d'inflexion au troisième trimestre, ont enregistré une forte croissance au quatrième trimestre 2008 avec une hausse de 64,9 % des ventes. Le chiffre d'affaires mobiles a atteint un niveau record en cette fin d'année.

Cette excellente performance a été obtenue grâce notamment au renforcement des partenariats avec les constructeurs. Souhaitant mieux répartir leurs canaux de distribution, ils ont su proposer une gamme attractive et exclusive de produits, comme l'avait anticipé le Groupe le 15 octobre dernier.

Le pôle accessoire poursuit sa politique sélective en se concentrant sur les segments les plus rentables.

Fort de cette dynamique, le Groupe conforte sa position de leader de la distribution d'accessoires et de téléphones mobiles en France

Chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 182,2 M€

2. COMPTES CONSOLIDES

Certains aspects spécifiques de ces comptes sont décrits plus en détail ci-après.

2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE 2008

Le chiffre d'affaires consolidés de Modelabs Group y inclus les activités abandonnées est passé de 202 millions d'euros au 31 décembre 2007 à 187.7 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une baisse de 7.1% à périmètre réel, et -6.5% à taux de change constant.

Le chiffre d'affaires consolidé 2008, retraité des activités abandonnées s'élève à 182.2 millions d'euros à comparer à 193.2 millions d'euros au 31 décembre 2007 soit une diminution de 5.7%

<i>(en millions d'euros)</i>	2008	2007	Variation	Var %	Hors Change
Activités Conception	25.4	29.0	-3.6	-12.4%	-9.9%
Activités Distribution	162.3	161.3	1.0	0.6%	0.9%
Total CA communiqué 21.01.2009 à périmètre constant (1)	187.7	190.3	-2.6	-1.4%	-0.8%
Phonix année 2007	0	8.5	-8.5	NA	NA
Modelabs Technologies 4ème trim. 2007	0	3.1	-3.1	NA	NA
Total CA communiqué 21.01.2009 à périmètre courant	187.7	202.0	-14.3	-7.1%	-6.5%
Impact des activités abandonnées (2)	-5.5	-8.8	3.3	NA	NA
Total CA après activités abandonnées	182.2	193.2	-11.0	-5.7%	-6.5%

(1) Le périmètre constant exclut Phonix, mise en équivalence depuis le 1er Janvier 2008, et Modelabs Technologies sortie au 1er Octobre 2008

(2) voir notes 2.1.1 et 2.1.2 (9,2-3,6= 5,5)

2.1.1 Chiffre d'affaires consolidé : Activités conception

Activités Conception

<i>en millions d'euros</i>	2008	2007	Variation	Var %	% Var Hors Change
Modelabs Manufacture	16,3	19,1	-2,9	-15,0%	-13,7%
Modelabs Technologies du 1er Janvier au 30 septembre 2008	9,2	9,9	-0,7	-7,1%	-2,5%
Total à périmètre constant	25,4	29,0	-3,7	-12,4%	-9,9%

Le chiffre d'affaires « conception » apparaît en recul de -3.7 millions d'euros, soit une baisse de -9.9% à taux de change constant entre le 31 décembre 2007 et 2008, et de -12.4% à taux de change réel. Cet écart s'explique par l'évolution du dollar qui a affecté principalement les ventes de Modelabs Technologies.

2.1.2 Chiffre d'affaires consolidé : Activités Distribution

<i>en millions d'euros</i>	2008	2007	Variation	Var %	% Var Hors Change
Accessoires et Services	51.2	56.2	-5.0	-8.9%	-2.45%
Mobiles	114.7	109.3	5.4	5.0%	4.97%
Chiffre d'affaires intra-group lié à Modelabs Technologies du 1er Janvier au 30 septembre 2008	-3.6	-4.2	0.6	-14.3%	243.6%
Total à périmètre constant	162.3	161.3	1.0	0.6%	0.9%

Le chiffre d'affaires « Distribution » est en croissance de +1 millions d'euros, soit +0.6% entre 2007 et 2008. La baisse du chiffre d'affaires sur l'activité Accessoire et Service provient majoritairement des ventes vers la Grande Bretagne (-3.2 milliers d'euros)

2.1.3 Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

<i>en millions d'euros</i>	2008	2007 Retraité	Variation %
France	103.7	111.4	-6.9%
%	56.9%	57.7%	
Hors France	78.5	81.7	-3.9%
%	43.1%	42.3%	
Total CA hors activité abandonnée	182.2	193.2	-5.7%

Le chiffre d'affaires réalisé en France a représenté 56.9% de l'activité totale du groupe en 2008 contre 57.7% en 2007.

Le chiffre d'affaire réalisé hors France a représenté 43.1% de l'activité totale du groupe en 2008 contre 42.3% en 2007.

La répartition par zone hors France est la suivante :

<i>en millions d'euros</i>	2008	2007 Retraité	Variation %
Europe	48.2	64.0	-24.7%
%	61.4%	78.3%	
Asie	13.6	4.1	233.2%
%	17.3%	5.0%	
Reste du Monde	16.7	13.6	22.6%
%	21.3%	16.7%	
Total CA hors France	78.5	81.7	-3.9%

En Europe, la Grande Bretagne et l'Italie ont connu des baisses d'activité importantes alors qu'en Asie l'activité à Hong Kong a connue en 2008 une forte croissance. Le reste du monde est composé essentiellement du Moyen Orient.

2.2 RESULTATS CONSOLIDES

Synthèse des résultats consolidés :

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 :

<i>En milliers d'euros</i>					
	2008	2007 Retraité	2007 Publié	Variation	% var 2008/2007
Chiffre d'affaires	182 174	193 172	201 963	-10 998	-5.7%
Coût des ventes	156 069	163 578	170 369	-7 509	-4.6%
Marge Brute	26 105	29 594	31 594	-3 489	-11.8%
Coût des opérations	27 957	24 658	28 600	3 299	13.4%
Résultat opérationnel courant	-1 852	4 937	2 995	-6 789	-137.5%
Autres produits et charges opérationnels	-4 138	-808	-859	-3 330	412.1%
Résultat opérationnel	-5 988	4 129	2 135	-10 117	-245.0%
Coût de l'endettement financier net	185	160	33	25	15.6%
Variation de juste valeur des instruments financiers	-173	-536		363	
Autres charges et produits financiers	-875	368	-210	-1 243	-337.8%
Charges d'impôts	3 297	-1 542	-1 138	4 839	-313.8%
Quote-part du résultat des entreprises associées	200	-63	-63	263	-415.5%
Résultat net avant résultat des activités abandonnées	-3 354	2 516	757	-5 870	-233.3%
Résultat opérationnel des activités abandonnées	-3 451	-1 942		-1 510	
Autres impact sur résultat des activités abandonnées	-24 811	-77	-259	-24 734	N/A
Résultat net	-31 616	498	498	-32 114	N/A

2.3 MARGE BRUTE CONSOLIDEE

<i>(en milliers d'euros)</i>	2008	% du CA	2007 retraité	% du CA	Variation
Activités Conception	2 598	16.0%	5 263	27.5%	-2 665
Activités Distribution	23 507	14.2%	24 331	14.0%	-824
Total Marge Brute	26 105	14.3%	29 594	15.3%	-3 489

La marge brute décroît de 29 594 milliers d'euros au 31 décembre 2007 à 26 105 milliers d'euros au 31 décembre 2008, soit une variation de -3 489 milliers d'euros.

2.3.1 Marge brute consolidée : activité conception

En milliers d'euros	2008	% du CA	2007 retraité	% du CA	Variation
Modelabs Manufacture	2 598	16.0%	5 263	27.5%	-2 665
Total à périmètre constant	2 598	16.0%	5 263	27.5%	-2 665

La baisse de la marge brute est localisée sur l'activité conception (-2 598 milliers d'euros). Le taux de marge brute passe de 27.5% au 31 décembre 2007 à 16% au 31 décembre 2008.

2.3.2 Marge brute consolidée : activité distribution

En milliers d'euros	2008	% du CA	2007 retraité	% du CA	Variation
Accessoires et services	11 561	22.6%	14 077	21.7%	-2 516
Mobiles	11 946	10.4%	10 254	9.4%	1 692
Total à périmètre constant	23 507	14.2%	24 331	14.0%	-824

La marge brute des activités Distribution passe de 24 331 milliers d'euro en 2007 à 23 507 milliers d'euros en 2008 soit une baisse de 824 milliers d'euros.

2.4 COÛTS DES OPERATIONS

Le tableau suivant présente l'évolution du coût des opérations entre l'exercice 2008 et 2007 :

En milliers d'euros	2008	2007 RETRAITE	Variation	% var 2008/2007
Coûts de logistique	5 203	4 726	477	10.1%
Coûts d'engineering	2 311	1 952	359	18.4%
Coûts de marketing	4 479	2 774	1 705	61.5%
Coûts commerciaux	8 415	7 528	887	11.8%
Frais généraux et administratifs	7 547	7 678	-131	-1.7%
Coûts des opérations	27 955	24 658	3 297	13.4%

Les coûts des Opérations s'établissent à 27 955 milliers d'euros au 31 décembre 2008 contre 24 658 milliers d'euros au 31 décembre 2007 soit une hausse de 3 297 milliers d'euros (+13.4%). Cette hausse s'explique par :

- une hausse des coûts de logistique (+9.20%) principalement sur la France (en raison notamment de l'externalisation fin 2007 du centre logistique de Saint Thibault des Vignes)
- une hausse des coûts d'engineering (+ 15,5%), du principalement au démarrage de l'industrialisation des produits de luxe
- une hausse des coûts de marketing destinés aux lancements des mobiles de luxe pour 2.5 M€, impacté par la baisse des coûts de représentation et la sortie de la société Phonix.
- une hausse des coûts commerciaux (+ 10.5%), avec en particulier un accroissement sur la France. L'impact des sorties de périmètre génère une économie de 0.4 M€.
- Les frais généraux et administratifs sont en légère baisse (-1.7%).

2.5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels comprennent des produits ou charges non récurrents d'un montant significatif.

Le résultat des autres charges et produits opérationnels est de -4 137 milliers d'euros au 31 décembre 2008 et de -808 milliers d'euros au 31 décembre 2007.

Au 31 décembre 2008, ils correspondent en milliers d'euros :

Nature des charges et produits en milliers d'euros	2008	2007 RETRAITE
Reprise sur provisions d'exploitation	200	22
Dotation aux provisions d'exploitation	-212	-632
VNC des éléments d'actifs cédés	-123	-29
Résultat exceptionnel net	-73	-169
Dotations aux provisions exceptionnelles	-801	
Coûts de lancement de production	-3 129	
Autres charges et produits opérationnels	-4 138	-808

2.6 RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel s'établit à -34 250 milliers d'euros au 31 décembre 2008. Retraité des activités abandonnées le résultat opérationnel s'élève à -5 988 milliers d'euros.

2.7 COUT 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 et les intérêts sur les emprunts contractés par le groupe.

Les autres charges et produits financiers sont essentiellement composés d'un résultat de change, d'une reprise de provision pour dépréciation de créances rattachées à la participation Modelabs Technologies 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 facture alors que le paiement sera réalisé au cours de couverture.

2.8 QUOTE-PART DU RESULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIEES

La quote-part du résultat des entreprises associées correspond à la quote-part de résultat mis en équivalence de Global 5 en 2008 soit +200 milliers d'euros.

2.9 RESULTAT NET DES SOCIETES ABANDONNEES

Le résultat des activités abandonnées 2008 s'élève à -28 262 milliers d'euros. Il provient en totalité de la cession de la société Modelabs Technologie.

En 2007, la société Rowsonic a été déconsolidée suite à sa liquidation judiciaire du 13 Juin 2007. L'impact de sa sortie de périmètre est une perte de -259 milliers d'euros.

Le compte de résultat 2007 a été retraité du résultat opérationnel de la société Modelabs Technologies pour -1 942 milliers d'euros qui ont été reclassé sur la ligne « résultat opérationnel des activités abandonnées » et de 182 milliers d'euros d'autres produits et charges reclassés sur la ligne autres impacts des activités abandonnées.

2.10 RESULTAT NET

En 2008, le produit d'impôt comprenant les impôts exigibles et les variations d'impôts différés, sont égales à un profit de 3 297 milliers d'euros.

En 2007, les charges d'impôt comprenant les impôts exigibles et les variations d'impôts différés, sont égales à 1 542 milliers d'euros soit un taux effectif de 58,1%.

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 :

	31/12/2008	31/12/2007
Résultat net part Groupe en K€	-31 551	634
Résultat net part Groupe de l'exercice en K€	-31 551	634
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (1)	22 786 006	22 537 000
Effet des actions ordinaires dilutives	394 013	460 775
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	23 180 019	22 997 775
Résultat de base par action en €	-1.385	0.028
Résultat dilué par action en €	-1.361	0.028

2.11 FLUX DE TRESORERIE ET SITUATION DE L'ENDETTEMENT

En milliers d'euros	2008	2007 RETRAITE	2007 PUBLIE
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	10 134	4 726	5 976
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-11 605	-2 834	-5 140
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	9 535	-6 727	-6 854
Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées	-6 211	-1 287	
VARIATION DE TRESORERIE	1 853	-6 122	-6 018
Trésorerie d'ouverture	20 199	26 225	26 225
Incidence de variation des taux de change	-80	96	-8
Trésorerie de clôture	21 972	20 199	20 199

La Société a généré 1 853 milliers d'euros de trésorerie en 2008 et dégage une trésorerie positive au 31 décembre 2008 de 21 972 milliers d'euros.

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

Flux de trésorerie générés par l'activité

L'activité a dégagé 10 134 milliers d'euros de trésorerie en 2008 contre 4 726 milliers d'euros dans le retraité de 2007 ou 5 976 milliers d'euros dans le publié.

Le flux de trésorerie généré par l'activité comprend la Marge Brute d'Autofinancement et la Variation du Besoin en Fonds de Roulement.

En milliers d'euros	2008	2007 RETRAITE	2007 PUBLIE
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	830	8 340	8 247
Variation du BFR lié à l'activité	6 007	-1 812	-873
Impôts payés	3 297	-1 802	-1 398
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	10 134	4 726	5 976

Marge Brute d'Autofinancement

La marge brute d'autofinancement s'élève à 830 milliers d'euros malgré un résultat net de -31 551 milliers d'euros.

L'impact de résultat de la sortie de Modelabs Technologies de 28 262 milliers d'euros est retraité au niveau des flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées.

Variation du Besoin en Fonds de Roulement

La variation du Besoin en Fonds de Roulement est de 6 007 milliers d'euros au 31.12.2008. Cette ressource provient essentiellement de la réduction des stocks.

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements

En milliers d'euros	2008	2007 RETRAITE	2007 PUBLIE
Incidence des variations de périmètre	-476	-1 139	-1 139
Acquisitions d'immobilisations	-5 557	-6 756	-9 062
Acquisitions d'immobilisations financières	-2 874		
Cession d'actifs financiers	372		
Variation des prêts et avances consentis	-3 070	5 061	5 061
Flux nets de trésorerie générés par les investissements	-11 605	-2 834	-5 140

Les investissements s'élèvent à 11 605 milliers d'euros au 31 décembre 2008 contre 2 834 milliers d'euros au 31 décembre 2007.

Les investissements incorporels concernent au 31 décembre 2008 :

- les licences
- les frais de développement des projets On Demand,
- les coûts de développements informatiques

Les investissements corporels concernent au 31 décembre 2008 essentiellement les aménagements des locaux et le matériel informatique.

Les investissements financiers correspondent aux acquisitions de titres immobilisés.

Flux de trésorerie liés aux opérations de financements

Au 31 décembre 2008, les opérations de financement s'élèvent à 9 535 milliers d'euros et correspondent aux remboursements des emprunts, à l'augmentation de capital de la société MODELABS GROUP et à l'obtention d'une ligne de crédit s'élevant à 10 000 milliers d'euros .

Endettement net des exercices clos les 31 décembre 2008 et 31 décembre 2007

En milliers d'euros	2008	2007
Autres dettes à long terme		
Dettes bancaires à long terme	10 000	266
Dettes bancaires à court terme (1)	266	922
Dettes bancaires	10 266	1 188
Instruments financiers dérivés	47	479
Trésorerie et équivalent	-21 972	-20 199
Contrats de location (part court terme)	47	91
Contrats de location (part long terme)		47
Contrats de location	47	138
Actifs financiers courants	-2 874	
Endettement net (excédent net)	-14 486	-18 394
Actif financier immobilisé	-2 707	-443
Endettement (excédent net) après placement long terme	-17 193	-18 837

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

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

Au 31 décembre 2008, la Société a un excédent net de 17 193 milliers d'euros.

Bilan et 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 31/12/07	2 254	75 814	12 911	-571	517	-3237	634	88 322	307	88 629
Situation au 01/01/08	2 254	75 814	12 911	-571	517	-3237	634	88 322	307	88 629
Affectation du résultat 2007			634				-634	0		0
Augmentation de capital	31	468						499		499
Résultat consolidé au 31/12/2008							-31 551	-31 551	-65	-31 616
Intérêts minoritaires - réserves								0	-305	-305
Variation % intérêts et entrée périmètre	4		16					20	-16	4
Ecart de conversion						2 413		2 413	-1	2 412
Actions propres				-18				-18		-18
Paiements en actions					374			374		374
Evaluation Juste Valeur des actifs financiers disponibles à la vente			75					75		75
Divers			-36					-36	-9	-45
Situation au 31/12/2008	2 289	76 282	13 600	-589	891	-824	-31 551	60 098	-89	60 009

Le total du bilan social de la Société au 31 décembre 2008 s'élève à 81 251 milliers d'euros.

Les actifs et passifs consolidés représentent un montant de 132 474 milliers d'euros au 31 décembre 2008, par comparaison avec un total de 148 236 milliers d'euros au 31 décembre 2007.

Les capitaux propres de la Société Modelabs Group s'établissaient à 40 018 milliers d'euros au 31 décembre 2008 contre 79 264 milliers euros au 31 décembre 2007.

D'un point de vue consolidé, ils représentent 60 009 milliers d'euros dont -89 milliers d'euros d'intérêts minoritaires au 31 Décembre 2008. Au 31 décembre 2007 ils représentaient 88 629 milliers d'euros dont 306 milliers d'euros d'intérêts minoritaires.

3. COMPTES DE LA SOCIETE MERE MODELABS GROUP SA

Les comptes sociaux sont préparés selon les mêmes règles et principes comptables que les comptes sociaux de l'exercice précédent.

Compte de résultat

Le chiffre d'affaires est essentiellement constitué de coûts refacturés dans le cadre de conventions courantes et règlementées entre Modelabs Group et ses filiale Modelabs SA, et Modelabs Manufacture à hauteur de 2 776 milliers d'euros au 31 décembre 2008 contre 4 809 milliers d'euros au 31 décembre 2007.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 15 032 milliers d'euros, contre 6 771 milliers d'euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort à un montant négatif de 11 338 milliers d'euros contre un résultat négatif de 1 297 milliers d'euros pour l'exercice précédent.

Les charges financières s'élèvent 6 721 milliers d'euros, contre 673 milliers d'euros pour l'exercice précédent.

Le résultat financier ressort à un montant négatif de 4 925 milliers d'euros contre un montant positif de 543 milliers d'euros pour l'exercice précédent principalement dû aux produits nets sur cession de valeurs mobilière de placement.

Le résultat courant avant impôt fait apparaître une perte de 16 263 milliers d'euros contre une perte de 754 milliers d'euros pour l'exercice précédent.

Le résultat de l'exercice fait apparaître une perte comptable de 39 746 milliers d'euros, contre une perte de 556 milliers d'euros pour l'exercice précédent.

Résultat fiscal

La Société est en intégration fiscale avec sa filiale Modelabs. Le résultat fiscal du groupe s'établit à une perte de 20 393 milliers d'euros. En application de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, vous noterez que les dépenses ou charges visées à l'article 39-4 dudit Code ont représenté un montant de 29 498 euros au titre de l'exercice.

4. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES

Malgré un environnement économique difficile au niveau mondial en 2009, le Groupe reste confiant dans la pertinence de sa stratégie de développement dans les mobiles de Luxe. Les premiers téléphones mobiles de Luxe lancés au cours du dernier trimestre 2008 rencontrent un vif succès dans les points de vente. Le nombre de produits vendus chaque semaine est bien supérieur aux attentes de ModeLabs et le carnet de commande comporte déjà plusieurs milliers de pièces.

Les ventes de mobiles de luxe contribueront significativement aux résultats du Groupe dès lors que la production aura finalisé sa montée en cadence dans les prochains mois.

Malgré les bonnes performances enregistrées par la Distribution sur le dernier trimestre 2008, le Groupe reste prudent sur l'évolution de cette activité pour 2009, compte tenu d'un contexte de marché qui offre peu de visibilité. Néanmoins, un mouvement de consolidation du marché de la Distribution s'est opéré en faveur des grands acteurs comme ModeLabs qui présente ainsi les meilleurs atouts pour traverser l'année 2009.

Enfin, la cession de la filiale déficitaire ModeLabs Technologies va permettre de libérer le potentiel de rentabilité du Groupe qui souhaite concentrer la majeure partie de ses investissements aux Mobiles On Demand, notamment dans le Luxe, afin d'assurer une croissance rentable dès la montée en volume en 2009.

5. EFFECTIFS

L'effectif total du groupe est de 160 personnes au 31 décembre 2008 (contre 174 au 31 décembre 2007). 131 Personnes sont en France et 29 à l'étranger.

La répartition des effectifs se présente comme suit :

	2008	2007 RETRAITE
Cadres	49	39
Non Cadres	111	135
Total	160	174

6. 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 au Chapitre 4 du Document de Référence dans lequel le présent rapport de gestion est inclus. et sont décrit ci-dessous :

Risques liés aux projets de produits « on demand » qui requièrent des ressources de conception et dont le succès commercial pourrait ne pas être celui escompté

L'étude, la conception et le développement de produits « on demand » requièrent des ressources internes ou externes. Par ailleurs, les accords de licence conclus par la Société engagent généralement la Société sur le versement d'un minimum garanti annuel. La Société peut, pour des raisons techniques, commerciales ou autres ne pas être en mesure de lancer le produit tel qu'identifié.

A ce jour, la Société a développé un processus de contrôle interne très serré dans le suivi des projets de développement produits. Les étapes de projets sont validées une à une et confirmées par un calcul à jour de rentabilité prévisionnelle.

Risques liés à la concurrence

Le marché de la téléphonie mobile 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.

La Société travaille aujourd'hui à prendre des positions clés dans le domaine des licences comme dans celui de la distribution afin de conserver l'avance qu'elle a pris sur ce marché. Les études prospectives confirment leur estimation de fort potentiel du marché segmenté des téléphones portables.

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

La Société sous-traite la fabrication de ses produits « on demand » auprès de fournisseurs extérieurs, notamment en Asie.

Bien que la Société s'efforce d'assurer un suivi très rigoureux de la qualité des produits, cette dépendance de sources extérieures peut amener la Société à réduire la commercialisation de certains produits, soit du fait de produits défectueux, soit du fait d'un manque de capacité de production.

La Société gère plusieurs sous-traitants et répartit ses approvisionnements. Elle veille aussi à capitaliser et renforcer toutes les compétences de gestion et de maîtrise d'ouvrage afin d'assurer une maîtrise de la chaîne de production.

Risques liés à la responsabilité de la Société suite à la commercialisation des produits qu'elle conçoit et à la mise en œuvre éventuelle de garanties contractuelles octroyées aux clients

Dans l'éventualité où les produits de la Société ne répondraient pas aux exigences de ses clients, la Société pourrait être amenée à réaliser des efforts commerciaux, techniques, marketing et financiers.

En particulier, la Société s'engage à réparer ou échanger, à sa charge, les éventuels produits défectueux des clients. Ces retours clients sont traités auprès d'une société extérieure spécialisée et suivis au mois le mois. Ils font l'objet d'une provision statistique à chaque vente constatée.

Risques 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.

Risques liés aux systèmes d'information

La Société utilise des outils informatiques pour ses activités logistiques et de gestion. Si ceux-ci étaient endommagés pour une raison quelconque, l'activité de la Société en serait affectée défavorablement le temps de remise à niveau des systèmes.

La Société effectue des sauvegardes régulières de ses systèmes afin d'être en mesure de redémarrer l'activité à tout instant.

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 tiré une ligne de crédit de 10 000 k€ 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%.
- Au 22 décembre 2006, ModeLabs Group a contracté un prêt auprès de la banque Crédit du Nord pour un montant de 800 K€ euros pour une durée de 3 ans au taux de 3.97% l'an.

Au 31 décembre 2008, les effets escomptes non échus se totalisent à: 2 938 885 euros.

La société s'est engagée à respecter les Ratios Financiers suivants :

- Le Ratio Dette Financière Nette/Excédent Brut d'exploitation (1) doit rester inférieur ou égal à 3 (trois) la première année, à 2.7 en 2010, à 2.5 en 2011, à 2 en 2012.
- Le Ratio 2 doit rester inférieur ou égal à 1 (un). Il correspond au ratio Dette Financière Nette/Fonds Propres et est calculé sur la base des comptes consolidés.
-

L'ensemble des covenants est respecté au 31 décembre 2008.

Par ailleurs, la société Modelabs s'est engagée à ce que le montant des Disponibilités et Valeurs Mobilières de Placement de la Société soit de 10.000.000Euros (dix millions d'euros).

Toutes ces conditions sont applicables à partir de 2009.

Les autres clauses d'exigibilité anticipée sont de type standard (liquidation, cessation de paiement, défaut de paiement de la dette elle-même)

Risques de contrepartie

La Société n'effectue aucune livraison à l'export sans paiement préalable.

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

Risques liés à la non-conformité des produits de la Société aux normes de commercialisation

Les produits de la Société doivent être conformes aux normes de certification destinées à garantir la sécurité de l'utilisateur ou le bon fonctionnement des réseaux ainsi qu'aux normes réglementaires en vigueur dans le pays.

La Société consacre des ressources techniques pour la veille environnementale, pour la définition de spécifications en adéquation avec la réglementation ainsi que pour la réalisation de tests de conformité.

Risques de taux

Le prêt de 3 375 k€ conclu avec la Fortis Banque en date du 6 mai 2003 est arrivé à échéance.

Au 31 décembre 2008, Modelabs Group a bénéficié d'une ligne de crédit remboursable en trois tiers sur 3 ans à compter du 31 juillet 2010. Le taux d'intérêt est EURIBOR 6 mois +0.6. La société n'a pas mis en place de couverture de taux.

Risques des marchés boursiers

Le Groupe n'est pas soumis aux risques relatifs aux marchés boursiers car il ne détient aucune participation dans des sociétés cotées.

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

La société MODELABS a appliqué la réglementation ROSHC pour l'ensemble de ses produits au cours de l'année 2008.

Elle est également cotisante des organismes de recyclage des emballages, des batteries et des produits électriques, conformément à la réglementation européenne WEEE entrée en vigueur le 15 novembre 2006.

La Société 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 de la Société sur l'environnement figurant à l'article R. 225-105 du Code de commerce.

8. 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 d'Administration 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 n'a pas connaissance de tels éléments qui seraient susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique.

9. UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société n'utilise pas d'instruments financiers au 31 décembre 2008.

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

Aucun fait notable n'est survenu depuis la clôture de l'exercice écoulé. Vous noterez que la Société poursuit ses investissements en vue des lancements stratégiques des mobiles de Luxe sur le plan international.

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

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2008 s'établissait comme suit :

SOCIETES	N°SIRET	31/12/2008		Méthode de consolidation	31/12/2007		Méthode de consolidation	Activité
		% de Contrôle	% d'intérêts		% de Contrôle	% d'intérêts		
MODELABS GROUP	450 671 367	MERE	MERE	IG	MERE	MERE	IG	Holding - Conception de mobiles on demand
MODELABS	403 361 439	99.00%	99.00%	IG	99.00%	99.00%	IG	Vente accessoires telecom et mobiles
MODELABS RESEARCH LABS	442777645	100.00%	100.00%	IG	100.00%	100.00%	IG	Research & Development
MODELABS UK		100.00%	100.00%	IG	100.00%	100.00%	IG	Vente accessoires telecom
MODELABS HK		100.00%	100.00%	IG	100.00%	100.00%	IG	Vente accessoires telecom et mobiles/sourcing, mobiles on demand
SHANGHAI TIANSHI TRADING CO, LTD		100.00%	100.00%	IG	100.00%	100.00%	IG	Vente mobiles on demand
PHONIX ITALIA SPA		-	-	-	20.00%	20.00%	MEE	Vente accessoires telecom et mobiles
MODELABS TECHNOLOGIES Ltd (ex INNOVI)		-	-	-	100.00%	100.00%	IG	Conception, fabrication et vente appareils Bluetooth
MODELABS INC.		100.00%	100.00%	IG	100.00%	100.00%	IG	Vente mobiles on demand
WORLD GSM	429 099 203	70.00%	70.00%	IG	70.00%	70.00%	IG	Site e commerce de vente de mobiles
PINK	479 466 492	-	-	-	49.00%	49.00%	IG	Vente mobiles
GLOBAL 5	488 793 894	34.00%	34.00%	MEE	34.00%	34.00%	MEE	Offre et gestion de points de vente telecom en magasin - concept de shops in shops
MODELABS MOBILES SL		100.00%	100.00%	IG	100.00%	100.00%	IG	Vente mobiles on demand
SHENZHEN MODELABS TECHNOLOGIES		-	-		100.00%	100.00%	IG	Research & Development
MODELABS MANUFACTURE	503481244	100.00%	100.00%	IG	-	-	-	Conception et vente de mobiles et accessoires on demand
SHENZHEN MODELABS TRADING LIMITED		100.00%	100.00%	IG	-	-	-	Vente mobiles on demand

En milliers d'euros	CA 2008	CA 2007	Résultat 2008	Résultat 2007	Total Bilan 2008	Total Bilan 2007
Modelabs	170 880	176 579	7 302	1 932	74 807	70 565
Modelabs UK	4 368	9 915	-1 942	-393	918	4 767
Modelabs HK	1 140	928	-197	139	1 013	1 242
Modelabs technologies	9 164	12 600	-129	-2 309	0	9 654
Modelabs Inc	674	1 165	-962	-548	381	491
World GSM	309	935	-438	-646	255	395
Phonix	0	8 543	0	6	0	0
Global 5	896	2 021	896	-188	0	1 565
Modelabs Mobiles SL	44	NA	-207		41	25
Manufacture	8 271	NA	-5 049	NA	15 376	NA
Modelabs Research Labs	0		0		1 030	

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

Suite à la cession de Modelabs Technologies, Modelabs Group a acquis 100% de la société Modelabs Research Labs précédemment détenue par Modelabs Technologies.

13. ALIENATIONS D'ACTIONNAIRES INTERVENUES A L'EFFET DE REGULARISER LES PARTICIPATIONS CROISEES

Aucune aliénation de ce type n'a eu lieu durant l'exercice écoulé.

14. ACQUISITION D'ACTIONNAIRES 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.

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 31 décembre 2008, la Société a acheté, dans le cadre du mandat donné à Crédit Agricole Chevreux, 68 898 actions au cours moyen de 2.15 euros, et vendue 55 698 actions au cours moyen de 2.34 euros.

En conséquence, à la date du 31 décembre 2008, 129 000 titres Modelabs Group représentant 5.6% du capital social de la Société, d'une valeur nominale de 0.10 euros, et acquises à un prix de revient moyen 3.69 euros, figuraient au compte de liquidité pour une valeur d'achat de 476 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.

Le mandat d'achat porte sur 900 000 actions maximum. A la date du 31 décembre 2007 et à la date du 31 décembre 2008, 31 000 actions Modelabs figuraient au compte de ce programme pour une valeur d'achat de 180 milliers d'euros, la Société n'ayant procédé à aucun achat ou vente de ses

propres actions, dans le cadre du mandat donné à Crédit Agricole Chevreux pour investir dans l'achat de ses propres actions pour son propre compte, au cours du dernier exercice clos.

Aux termes de la onzième résolution qui vous est soumise, nous vous demandons d'autoriser 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 serait donnée pour une période de 18 mois. Elle mettrait fin, pour la fraction non utilisée, et remplacerait l'autorisation accordée au Directoire par l'assemblée générale ordinaire du 22 mai 2008.

Le Directoire, avec faculté de subdélégation, dans les conditions prévues par la loi, pourrait procéder ou faire procéder à des achats à toutes fins permises ou qui viendraient à être autorisées par les lois et règlements en vigueur et notamment en vue de la réalisation des objectifs suivants :

- l'animation du marché secondaire par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissements intervenant au nom et pour le compte de la Société en toute indépendance dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à une charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers ;
- la conservation et l'utilisation de tout ou partie des actions rachetées pour procéder à la remise d'actions à titre d'échange, de paiement ou autre, dans le cadre d'opérations de croissance externe dans le respect des pratiques de marché ;
- l'attribution d'actions à des salariés et des mandataires sociaux de la Société et/ou de son Groupe au sens des dispositions de l'article L. 225-180 I du Code de Commerce, notamment dans le cadre des dispositions des articles L. 225-177 et suivants du code de Commerce ;
- l'attribution gratuite d'actions dans le cadre des dispositions des articles L. 225-197-1 et suivants du Code de Commerce ;
- l'attribution d'actions à des salariés et, le cas échéant, des mandataires sociaux de la Société au titre de la participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise et de la mise en œuvre de tous plans d'épargne d'entreprise, dans les conditions prévues par la loi, notamment dans le cadre des articles L. 443-1 et suivants du Code du Travail ;
- la remise d'actions de la Société à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant par tous moyens accès au capital de la Société ;
- l'annulation d'actions par voie de réduction de capital, sous réserve de l'adoption, par la prochaine Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires, d'une résolution autorisant le Directoire à réduire le capital social de la Société par annulation d'actions.

L'acquisition, la cession, l'échange ou le transfert des actions pourront être effectués à tout moment (y compris en période d'offre publique) et par tous moyens sur le marché ou de gré à gré, y compris par acquisition ou cession de blocs, ou recours à des bons ou valeurs mobilières donnant droit à des actions de la Société dans les conditions prévues par l'Autorité des Marchés Financiers et aux époques que le Directoire ou la personne agissant sur délégation du Directoire appréciera.

Le prix maximal d'achat par titre serait fixé à 6 euros.

Le montant maximal que la Société pourrait consacrer au rachat de ses propres actions ne pourrait excéder 10.000.000 euros.

Nonobstant ce qui précède, dans le cas où il serait fait usage des facultés offertes par le cinquième alinéa de l'article L. 225-209 du Code de Commerce, les règles relatives au prix de vente seraient fixées par les dispositions légales en vigueur.

Le Directoire aurait également tous pouvoirs, avec faculté de subdélégation, dans les conditions prévues par la loi, pour passer tous ordres de bourse, conclure tous accords en vue notamment de la tenue des registres d'achats et de ventes d'actions, établir tous documents, notamment d'information,

effectuer toutes déclarations et formalités auprès de l'Autorité des Marchés Financiers et tous autres organismes, et d'une manière générale, faire tout ce qui est nécessaire.

15. ETAT DE LA PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL SOCIAL AU DERNIER JOUR DE L'EXERCICE 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.

Pourcentage de capital détenu au 31 décembre 2008	
Alain Zagury	18.22%
Stéphane Bohbot	13.81%
Christophe Sevin	3.37%

Vous entendrez également lecture des rapports spécifiques sur les plans d'options de souscription d'actions et les attributions gratuites d'actions établis conformément aux dispositions des articles L.225-184 et L.225-197 4° du Code du commerce

16. CAPITAL SOCIAL – ACTIONNARIAT

16.1 EVOLUTION DU CAPITAL

La société ModeLabs Group, en date du 27 mai 2008, a procédé à une augmentation de capital de 31 milliers d'euros correspondant à l'émission de 312 390 nouvelles actions de 0.1 euro de valeur nominale.

Au 31 décembre 2008, le capital social de la société ModeLabs Group est constitué de 22 849 390 actions de 0,10 euros de valeur nominale.

16.2 REPARTITION DU CAPITAL

A la date du 31 décembre 2008, ModeLabs Group détient en propre 129 000 actions dans le cadre du compte de liquidité.

A la date du 31 décembre 2008, ModeLabs Group détient en propre 31 000 actions dans le cadre du programme de rachat.

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

A la date d'établissement du présent rapport, 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	Titres	%
PIERRE ASSEO	1 331 067	5.83%
STEPHANE BOHBOT	3 156 355	13.81%
ALAIN ZAGURY	4 166 096	18.23%
OTC	1 176 316	5.15%
TOTAL	22 849 390	100.00%

16.3 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.

Ces autorisations restent attribuées pour une durée de 38 mois soit jusqu'au 4 août 2010.

Conditions d'attribution pour les 4 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 stocks-options et actions gratuites plan 1a	Stocks-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 stocks option et d'actions gratuites pouvant être attribuées	338 055	234 296
nombre de stocks option et d'actions gratuites attribuées au 31/12/08	185 007	141 475
nombre de stocks option 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 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	98	181
Impact au 31/12/2007 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	147	271

Plans de stocks-options et actions gratuites plan 1b et 1c	Stocks-options	Actions gratuites
date d'attribution	01/06/2007	01/06/2007
prix d'exercice de l'option en euros	6.85	
nombre de stocks option et d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 1a	153 048	92 821
nombre de stocks option et d'actions gratuites attribuées au 31/12/08	54 412	92 821
nombre de stocks option 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 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	14	66
Impact au 31/12/2007 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0	89

Plans de stocks-options plan 2 -Remplace partiellement le plan 1a	Stocks-options
date d'attribution	23/02/2008
prix d'exercice de l'option en euros	1.51
nombre maximum de stocks option pouvant être attribuées	112 685
nombre de stocks option attribuées au 31/12/08	108 827
nombre de stocks option 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 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	14

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 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	2

date d'attribution	09/07/2008
prix d'exercice de l'option en euros	1.78
nombre maximum de stocks option pouvant être attribuées	338 055
nombre de stocks option attribuées au 31/12/08	130 592
nombre de stocks option 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 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros**12**

17. MANDATAIRES SOCIAUX

17.1 GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE – LISTE DES MANDATAIRES SOCIAUX

Directoire

Nom	Fonction
Stéphane Bohbot	Président du Directoire
Henri-Nicolas Olivier	Membre du Directoire
Françoise Grand	Membre du Directoire

Ces dirigeants ont tous été désignés suivant décision du Conseil de surveillance du 11 octobre 2005. Les membres du Directoire ont été nommés pour une durée de quatre années, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice écoulé qui se tiendra en 2009.

Conseil de surveillance

Nom	Fonctions
Alain Zagury	Président du Conseil de surveillance
Patrick Choël	Vice président du Conseil de surveillance
Jean-Louis Missika	Membre du Conseil de surveillance
Jean-Paul Boulan	Membre du Conseil de surveillance

Ces membres du Conseil de surveillance ont été nommés suivant décision de l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 11 octobre 2005. Une réunion du Conseil de surveillance en date du même jour a désigné son Président, son Vice-Président et les membres du Directoire. Les membres du Conseil de surveillance ont été nommés pour quatre années, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice écoulé qui se tiendra en 2009.

L'ensemble de ces personnes a pour adresse professionnelle le siège social de la Société.

- L'expertise et l'expérience en matière de gestion de ces personnes résultent des différentes fonctions salariées et/ou de direction qu'elles ont précédemment exercées et/ou qu'elles continuent à exercer au sein d'autres sociétés ou d'organes divers ;
- Il n'existe entre les personnes listées ci-dessus aucun lien familial ;
- Aucune de ces personnes, au cours des cinq dernières années
 - N'a fait l'objet d'une condamnation pour fraude ;
 - N'a été associée, en sa qualité de dirigeant ou administrateur, à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation ;
 - N'a fait l'objet d'une interdiction de gérer
 - N'a fait l'objet d'incriminations ou de sanctions publiques officielles prononcées par des autorités statutaires ou réglementaires.

17.2 MANDATS EXERCES DANS TOUTE AUTRE SOCIETE PAR CHACUN DES MANDATAIRES SOCIAUX DURANT L'EXERCICE

La liste des mandats ou fonctions exercées par les membres du directoire et du conseil de surveillance de la Société figure dans le tableau ci-dessous.

Nom	Autres mandats et fonctions exercés actuellement	Autres mandats et fonctions exercés au cours des 5 dernières années
Stéphane Bohbot	- Président du Conseil de surveillance d'Open Plug - Président du Conseil de surveillance de Streamezzo - Membre du Comité consultatif de OTC AM	
Henri-Nicolas Olivier	- Membre du Conseil d'administration de Castel SA - Président-Directeur Général de ModeLabs Technologies - Gérant de Modelabs research Lab SARL - Président-Directeur Général de Shenzen Modelabs Technologies - Director Modelabs Inc	Membre du bureau du CEFT (Club d'Entrepreneurs Français des Telecom) - Membre de l' <i>Advisory Board</i> de Baracoda SA
Alain Zagury	- Président-Directeur Général de ModeLabs SA	
Jean-Paul Boulan	- Gérant de la SARL JPB Gestion - Membre du comité consultatif de OTC AM	- Membre du Conseil de surveillance de la société Abcys - Administrateur de la société Malbec SA - Administrateur de Cerep SA
Patrick Choël	- Admnistrateur des sociétés Parfums Chritian Dior, Guerlain, et Interparfums en France et Interparfums Inc USA	- Admnistrateur des sociétés Parfums Loewe (Madrid), Benefit (San Francisco), Fresh (Boston) - Membre du conseil de surveillance de Bonpoint.
Jean-Louis Missika	- Président-Directeur général de Jean-Louis Missika SAS - Membre du Conseil d'Administration de Nakama - Membre du Conseil d'Administration de Technologues Culturels	- Membre du Conseil d'administration de Iliad
Françoise Grand	- Director ModeLabs Mobiles - Director ModeLabs UK	

17.3 REMUNERATIONS PERÇUES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX

La rémunération brute globale versée aux mandataires sociaux, au titre de l'exercice 2008, a été de 807 978 euros, avantages en nature et jetons de présence compris, dont 691 008 euros constituent la partie fixe, 10 000 euros la partie variable, 15.000 euros les jetons de présence et 106 970 euros les avantages en nature.

2008	Alain ZAGURY	Stéphane BOHBOT	Henri-Nicolas OLIVIER	Françoise GRAND	TOTAL
Rémunération fixe	250 000	200 000	121 008	125 000	696 008
Rémunération variable				10 000	10 000
Jetons de présence	15 000				15 000
Avantage en nature	3 780	5 274	95 000	2 916	106 970
	268 780	205 274	216 008	137 916	827 978
<i>Dont versé</i>	268 780	205 274	216 008	137 916	827 978

2007	Alain ZAGURY	Stéphane BOHBOT	Henri-Nicolas OLIVIER	Françoise GRAND	TOTAL
Rémunération fixe	200 000	150 000	102 910	107 200	560 110
Rémunération variable				10 000	10 000
Jetons de présence	10 000				10 000
Avantage en nature	4 495	6 005	94 305	2 650	107 455
	214 495	156 005	197 215	119 850	687 565
<i>Dont versé</i>	214 495	156 005	197 215	119 850	687 565

La part variable de Madame Grand repose sur l'atteinte d'objectifs annuels propres à ses fonctions.

Enfin, il convient de préciser que les mandataires sociaux ne bénéficient d'aucun dispositif particulier ou avantages spécifiques concernant des rémunérations différées, indemnités de départ ou engagement de retraite, engageant la société à leur verser une quelconque indemnité ou avantage s'il est mis un terme à leur fonction, au moment de leur départ en retraite, ou postérieurement à la fin de leurs fonction.

Historique des attributions d'options de souscription ou d'achat d'actions.

	Plan1a AG	Plan 1b/c SO	Plan 1b/c AG	Plan2a SO	Plan2 AG	Plan3 SO
Date du directoire	03/07/2006	01/06/2007	01/06/2007	23/02/2008	03/01/2008	09/07/2008
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées	234 296	153 048	92 821	112 685	112 685	130 592
Dont le nombre pouvant être souscrites ou acheté par:						
<i>Françoise Grand</i>	43 531	-		87 062	-	
Point de départ d'exercice des options						
Date d'expiration						
Prix de souscription ou d'achat	7.55	8.62	8.62	1.89	1.89	2.2
Modalité d'exercice (lorsque le plan comporte plusieurs tranches)						
Nombre d'actions souscrites au	-					
Nombre cumulé d'option de souscription ou d'achat d'action annulée ou caduque		- 153 048	-	-		
Option de souscription ou d'achat d'actions restantes en fin d'exercice	-	-	-	112 685	112 685	130 592

Le plan de stock option 1a a été remplacé par le plan 2 et 3

17.4 OPERATIONS VISEES PAR L'ARTICLE L. 621-18-2 DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER ET L'ARTICLE 222-15-1 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF

Aucune opération de ce type n'a eu lieu au cours de l'exercice écoulé.

18. REMUNERATION DES AUDITEURS DE LA SOCIETE

Les rémunérations des auditeurs sur 2008 se répartissent comme suit :

En milliers d'euros	Total	maison-mère	Filiales
Deloitte	97	67	30
Mazars	117	67	50
E.Korngold	40		40
Autres	9		9
	263	134	129

19. 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, la Société 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, elle établit des partenariats avec les différents fournisseurs de technologie existant sur le marché. A cet effet, elle mène une veille technologique active sur les fonctions différenciantes qui pourraient être utilisées dans le cadre de ses projets.

Lorsqu'elle 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 concentrée sur la technologie « *Bluetooth* », ModeLabs 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.

20. DIVIDENDES

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

21. AFFECTATION DES RESULTATS

Les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés, font apparaître une perte de -39 747 milliers d'euros, que nous vous proposons d'affecter en totalité au compte de report à nouveau, dont le montant s'élèvera, après affectation, à -38 817 milliers euros.

22. CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES L. 225-86 ET SUIVANTS DU CODE DE COMMERCE

Vous entendrez la lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-86 et suivants du Code de commerce qui va vous être présenté.

Nous vous demandons d'approuver les conventions visées à l'article L. 225-86 du Code de commerce, conclues au cours de l'exercice écoulé et dûment autorisées par votre Conseil de Surveillance, et qui sont relatées dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes.

Nous vous informons également que la liste et l'objet des conventions courantes conclues à des conditions normales entrant dans le champ d'application de l'article L. 225-86 du Code de commerce ont été communiqués aux membres du Directoire et aux Commissaires aux comptes conformément à l'article L. 225-86 et suivants dudit Code.

C'est dans ces conditions que nous vous demandons d'approuver les résolutions qui vous sont proposées par votre Directoire.

23. CALENDRIER FINANCIER

L'assemblée générale annuelle se réunira le 20 mai 2009.

Le calendrier financier 2009 est le suivant :

- | | |
|--|------------|
| - Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre 2009 | 16/07/2009 |
| - Résultats du 1er semestre 2009 | 01/09/2009 |
| - Chiffre d'affaires des 9 premiers mois 2009 | 15/10/2009 |

Les dates s'entendent après clôture d'Euronext

24. ATTESTATION DE LA SOCIETE RELATIVE AU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

« Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes 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 de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées ».

Le Directoire

ANNEXES AU RAPPORT DE GESTION

Délégation de compétence et de pouvoir en matière d'augmentation de capital social

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-100 alinéa 4 du Code de commerce tel qu'issues de l'ordonnance 2004-604 du 24 juin 2004, vous trouverez également joint aux présentes, le tableau récapitulatif des délégations de compétence et de pouvoirs accordés par l'assemblée générale des actionnaires au Directoire à la date des présentes dans le domaine des augmentations de capital.

Tableau récapitulatif des autorisations financières à la clôture de l'exercice 2008

TYPE D'EMISSION	DATE AUORISATION	ECHEANCE	DUREE	MONTANT MAXIMUM	UTILISATIONS 2008
Autorisations générales					
Augmentation de capital par émission d'actions réservées aux salariés	22 mai 2008	21 septembre 2009	18 mois	Capital : 100.000 €	Non utilisée
Autorisations spécifiques en faveur des salariés et mandataires sociaux					
Options de souscription d'actions	22 mai 2008	21 juillet 2011	38 mois	0,5% du capital	Utilisée partiellement ¹
Actions gratuites	22 mai 2008	21 juillet 2011	38 mois	0,5% du capital	Utilisée partiellement ²

¹ Le détail d'utilisation est fourni dans l'annexe aux comptes consolidés

Résultats financiers des 5 derniers exercices

En Euros	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Capital en fin d'exercice					
Capital social	1 201 520	1 561 976	2 253 700	2 253 700	2 284 939
Nombre d'actions ordinaires	120 152	15 619 760	22 537 000	22 537 000	22 849 390
Nombre d'actions à dividende prioritaire					
Nombre maximum d'actions à créer :					
- par conversation d'obligations					
- par droit de souscription					
Opérations et résultat					
Chiffre d'affaires (H.T.)	1 841 013	3 456 221	4 033 975	5 365 917	2 965 150
Résultat avant impôts, participation, dot. Aux amortissements, dépréciations et provisions	1 554 223	254 068	455 130	672 711	-39 184 146
Impôts sur les bénéfices		75 967	274 795	-198 016	-4 206 359
Participation des salariés					
Résultat après impôts, participation, dot. Aux amortissements, dépréciations et provisions	1 553 512	85 340	-71 701	-556 032	-39 746 567
Résultat distribué					
Résultat par action					
Résultat après impôts, participation, avant dot. aux amortis., dépréciations et provisions	13	0	0	0	-2
Résultat après impôts, participation, dot. aux amortis., dépréciations et provisions	13	0	0	0	-2
Dividende attribué					
Personnel					
Effectif moyen des salariés	5	9	10	13	15
Montant de la masse salariale	882 817	1 192 019	1 309 656	1 409 427	1 422 615
Montant des sommes versées en avantages sociaux (Sécurité Sociale, œuvres)	305 133	485 300	559 601	622 794	610 920