

**MODELABS GROUP**

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance  
au capital de 2.284.939 euros  
11 bis, rue Roquépine  
75 008 PARIS  
450 671 367 RCS Paris

---

**RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**  
**30 JUIN 2009**

1. PRINCIPAUX EVENEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2009 .....	2
2. SYNTHESE DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2009 .....	3
3. INFORMATION SUR LES PERSPECTIVES ET LES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES .....	7
4. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES .....	7

Chers actionnaires,

Nous vous présentons le rapport semestriel sur les activités du Groupe pendant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009 et soumettons à votre examen les comptes semestriels au 30 juin 2009.

## 1. PRINCIPAUX EVENEMENTS PREMIER SEMESTRE 2009

### *Montée en cadence des produits de Luxe*

La montée en cadence de la production des mobiles de luxe a permis à ModeLabs manufacture d'enregistrer sur les trois premiers mois de l'année 2009 un chiffre d'affaires de 1,7 M€ et sur le 2<sup>ème</sup> trimestre 2009 un chiffre d'affaires en progression séquentielle à 4,3 M€, contre 1,7 M€ au 1<sup>er</sup> trimestre. Ainsi, conformément à sa stratégie, la croissance de l'activité manufacture a été essentiellement portée par les mobiles de Luxe. Cette bonne performance a cependant été pondérée par des niveaux de production encore parfois insuffisants.

Au cours du premier semestre 2009, ModeLabs manufacture a poursuivi le déploiement de son réseau de distribution sélective dans le Luxe et ouvert déjà 104 points de vente dans le monde à fin juin 2009 pour un objectif de 500 d'ici trois ans.

L'organisation de l'activité Manufacture s'est renforcée. Deux compétences stratégiques ont été recrutées : aux postes de Direction Industrielle et de Direction Marketing Produits. Le recrutement de ces expertises va permettre d'optimiser les processus de production, d'accroître la capacité de développement de nouveaux produits et d'accélérer la diversification des gammes.

### *Activité Distribution : forte progression des ventes sur un marché difficile*

Dans un contexte de marché difficile avec une baisse générale des ventes de mobiles de 8,6 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009 (Source Gartner), ModeLabs Group a enregistré un chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2009 de 72,3 M€ en progression de 13 % par rapport au 30 juin 2008.

Ainsi, ModeLabs renforce son leadership et consolide ses parts de marché.

Ces performances sont portées par la stratégie marketing innovante du Groupe qui repose sur 3 axes de développement :

- le renforcement des partenariats avec les constructeurs permettant notamment la distribution en exclusivité de nouveaux modèles ;
- l'exploitation du potentiel commercial des clients distributeurs avec des innovations marketing permettant d'optimiser les linéaires (bornes interactives, packagings sur mesure...)
- le développement du Licensing avec la création d'accessoires pour des marques constructeurs

### *Un résultat proche de l'équilibre*

Soutenus par une activité de Distribution dynamique et par une amélioration des résultats de l'activité Manufacture, les résultats consolidés sont en nette progression sur le premier semestre. La perte opérationnelle est de -1,03 M€ contre -4,4 M€ au 30 juin 2008 retraité et le résultat net de - 0,3 M€ contre -5,1 M€.

## 2. SYNTHÈSE DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2009

### Préambule :

Les comptes consolidés semestriels complets sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2008, à l'exception des amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1er janvier 2009. Ces derniers concernent particulièrement la révision d'IAS 1 et la norme IFRS 8.

L'application de la révision d'IAS 1 a un impact en termes de présentation des états financiers, sur l'ensemble des périodes présentées. Les changements concernent les modifications de terminologie et de présentation suivantes :

- le bilan devient « l'Etat de la situation financière » ;
- le compte de résultat est remplacé par un « Etat du résultat global » regroupant le résultat de l'exercice et les autres produits et charges enregistrés directement dans les capitaux propres

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

Les secteurs présentés au titre de l'information sectorielle correspondent à des secteurs opérationnels. Le groupe est organisé autour de deux secteurs :

- le secteur Distribution : qui comprend les activités de distribution de téléphones mobiles et d'accessoires
- le secteur Manufacture : qui comprend les activités de conception et de développement de téléphones mobiles sur mesure

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

Les données 2008 ont été retraitées des éléments relatifs à la société ModeLabs Technologies sortie du périmètre le 30 septembre 2008. Nous présentons ci-après les données au 30 juin 2008 publiées ainsi que les données au 30 juin 2008 retraitées.

### Chiffre d'affaires consolidé

Le Chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 9% à périmètre constant pour atteindre 78,3 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette croissance est portée par l'activité Distribution qui croît de 13% sur la période.

En milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008 Retraité	30/06/2008 Publié	Variation	Variation %
Activités Manufacture	6 049	7 867	13 422	-1 818	-23%
Activités Distribution	72 268	63 927	61 890	8 341	13%
<b>Total à périmètre constant</b>	<b>78 317</b>	<b>71 794</b>	<b>75 312</b>	<b>6 523</b>	<b>9%</b>

## Chiffre d'affaires consolidé : Activités Manufacture

Le chiffre d'affaires Manufacture s'élève à 6 millions d'euros au 30 juin 2009, essentiellement tiré par l'activité Luxe.

Conformément à sa stratégie de concentration sur la gamme Luxe, le groupe n'a pas effectué de lancement de mobiles Lifestyle sur le premier semestre 2009 alors que 3 nouveaux produits avaient été commercialisés au premier semestre 2008. Ceci explique la baisse du chiffre d'affaires de -1,8 millions d'euros par rapport à l'année dernière. L'essentiel du chiffre d'affaires 2009 est constitué par les mobiles de Luxe dont Tag Heuer et Christian Dior.

## Chiffre d'affaires consolidé : Activités Distribution

L'activité Distribution a affiché de bonnes performances avec une croissance de 13% par rapport au premier semestre 2008. Cette hausse est liée aux mobiles dont la croissance s'explique essentiellement par un effet volume positif.

## Marge Brute consolidée

La croissance de l'activité a généré une progression de la marge de 867 K€ portant la marge brute à 11 927 K€ au premier semestre 2009 contre 11 060 K€ au premier semestre 2008 en données retraitées.

Le taux de marge brute s'établit à 15,2% au 30 juin 2009 en hausse par rapport à celui du 30 juin 2008 publié, qui était de 14,7%, et en ligne avec celui du 30 juin 2008 retraité.

En milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008 Retraité	30/06/2008 Publié	Variation	Variation %
Activités Manufacture	1 388	1 232	1 258	156	13%
Activités Distribution	10 538	9 828	9 826	711	7%
<b>Total</b>	<b>11 927</b>	<b>11 060</b>	<b>11 084</b>	<b>867</b>	<b>8%</b>

## Marge Brute consolidée : activités Manufacture

La marge brute de l'activité Manufacture croît de 1,2 M€ au 30 juin 2008 retraité à 1,4 M€ au 30 juin 2009 alors que le chiffre d'affaires affiche un retrait.

La nette progression du taux de marge brute (de 15,7% au premier semestre 2008 à 22,9% au premier semestre 2009, soit + 7,2 points) est générée par le développement de l'activité des mobiles de Luxe. En effet, les premières ventes significatives des produits de Luxe, à forte valeur, commencent à contribuer fortement à l'amélioration de la marge.

## Marge Brute consolidée : activités Distribution

La croissance de l'activité a généré une augmentation de la marge brute de 0,7 M€, passant de 9,8 millions d'euros au premier semestre 2008 retraité à 10,5 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette progression provient de l'activité Mobiles.

Le taux de marge brute moyen de l'activité Distribution s'établit à 14,6% du CA en 2009 contre 15,4% du CA 2008 retraité. Cette baisse de taux s'explique par la diminution du poids de l'activité Accessoire au sein de la Distribution.

## Etat du résultat global consolidé

Le premier semestre 2009 a été marqué par une crise économique et financière dont les conséquences futures et la durée ne peuvent être mesurées avec précision. Les états financiers au 30 juin ont été réalisés en tenant compte de cet environnement.

En milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008 Retraité*	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>78 317</b>	<b>71 794</b>	<b>6 523</b>
Coût des ventes	-66 391	-60 736	-5 655
<b>Marge brute</b>	<b>11 927</b>	<b>11 059</b>	<b>868</b>
Coût des opérations	-12 952	-13 504	551
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-1 026</b>	<b>-2 445</b>	<b>1 419</b>
Autres produits opérationnels	159	201	-42
Autres charges opérationnelles	-169	-2 144	1 975
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-1 035</b>	<b>-4 388</b>	<b>3 353</b>
Coût de l'endettement financier net	-133	-90	-43
Variation de juste valeur des instruments financiers	-62	-31	-31
Autres produits et charges financiers	97	-417	514
Charge d'impôts	-258	1 639	-1 896
Quote-part du résultat des entreprises associées	-71	55	-126
<b>Résultat net avant résultat des activités abandonnées</b>	<b>-1 461</b>	<b>-3 232</b>	<b>1 771</b>
Résultat des activités abandonnées	1 118	-1 930	3 048
<b>Résultat net</b>	<b>-343</b>	<b>-5 163</b>	<b>4 819</b>
Intérêts minoritaires	-3	-40	37
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	<b>-340</b>	<b>-5 123</b>	<b>4 783</b>
<i>Résultat part du groupe par action</i>	<i>-0.015</i>	<i>-0.456</i>	<i>0.441</i>
<i>Résultat part du groupe dilué par action</i>	<i>-0.015</i>	<i>-0.450</i>	<i>0.435</i>
<b>Résultat net de la période (a)</b>	<b>-343</b>	<b>-5 163</b>	<b>4 819</b>
Ecart de conversion	-151	-1 055	904
Evaluation Juste Valeur des actifs financiers disponibles à la vente	71	-186	257
Autres	-15	-12	-3
Impôts différés relatifs aux autres éléments du résultat global	-17	62	-79
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (b)</b>	<b>-112</b>	<b>-1 191</b>	<b>1 079</b>
<b>Résultat Global de la période (a)+(b)</b>	<b>-455</b>	<b>-6 354</b>	<b>5 898</b>
Dont Part du Groupe	-452	-6 314	5 862
Dont Part des minoritaires	-3	-40	37

### **Coût des opérations :**

Le coût des opérations s'élève à 12,9 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 13,5 millions d'euros au 30 juin 2008 retraité. L'essentiel de cette baisse s'explique par des coûts significatifs du premier semestre 2008 liés à :

- l'externalisation des activités logistiques de la Distribution
- des coûts de lancement marketing et commerciaux pour préparer la commercialisation de mobiles de luxe du deuxième semestre 2008.

### **Résultat opérationnel :**

Au 30 juin 2009, le résultat opérationnel représente une perte de – 1,03 M€ contre une perte opérationnelle au 30 juin 2008 retraité de –4,4 M€. Trois facteurs ont permis de réduire drastiquement la perte:

- l'augmentation de la marge brute
- la réduction du coût des opérations
- l'amélioration du résultat des autres produits et charges opérationnels (des coûts non récurrents de 1,2 millions d'euros avaient été constatés en 2008 en liaison avec le lancement de production à venir sur le second semestre)

### **Résultat net**

Après impact du résultat des activités abandonnées, le résultat net du premier semestre 2009 affiche une perte de – 0,3 millions d'euros contre – 5,2 millions d'euros sur le premier semestre 2008 retraité.

## Flux de trésorerie et situation de l'endettement

En milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008 Retraité	30/06/2008
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité poursuivie</b>	<b>-343</b>	<b>-3 201</b>	<b>-5 163</b>
Résultat net des sociétés intégrées - Part du Groupe	-340	-3 161	-5 123
Résultat net des sociétés intégrées - Part des minoritaires	-3	-40	-40
Élimination des charges / produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
=> Quote-part de résultat des entreprises associées	71	-55	-55
=> Résultat des activités abandonnées			
=> Amortissements et provisions	1 069	2 444	3 874
=> Variation de juste valeur des dérivés	54	-48	31
=> Plus et moins values de cessions nettes d'impôts	248	190	191
=> Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	202	188	188
=> Élimination du coût de l'endettement financier net	280	181	394
=> Impôts différés ; charge impôt	258	-1 638	-2 199
=> Autres variations		49	49
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>1 839</b>	<b>-1 890</b>	<b>-2 690</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Variation du BFR liée à l'activité et impôts	11 519	10 472	12 445
Impôts payés	-258	-561	
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>13 100</b>	<b>8 021</b>	<b>9 755</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>			
Incidence des variations de périmètre			
Acquisitions d'immobilisations	-1 280	-3 613	-4 243
Acquisitions d'immobilisations financières	2 967	-2 712	-2 712
Cession d'actifs financiers			
Variation des prêts et avances consentis	-702	5	5
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>985</b>	<b>-6 320</b>	<b>-6 950</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Augmentation de capital		499	499
Actions propres	-174		
Variation des emprunts	-181	-907	-908
Intérêts financiers nets versés	-280	-281	-394
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-635</b>	<b>-689</b>	<b>-803</b>
Incidence de la variation des taux de change			
Incidences changements principes			
<b>Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées</b>			
Impact des activités abandonnées	-1 192	933	
<b>Impact des activités abandonnées</b>	<b>-1 192</b>	<b>933</b>	
<b>Impact abandon de compte courant</b>			
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>12 258</b>	<b>1 945</b>	<b>2 002</b>
Trésorerie d'ouverture	21 972	20 199	20 199
Incidence de la variation des taux de change	-31	-30	-87
Trésorerie de clôture	34 199	22 114	22 114
<b>Variation de trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>12 258</b>	<b>1 945</b>	<b>2 002</b>

### 3. INFORMATION SUR LES PERSPECTIVES ET LES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

#### Perspectives

- Le deuxième semestre devrait connaître une nouvelle montée en puissance de la production des mobiles de Luxe ainsi qu'une extension de la gamme de produits proposés
- Dans la catégorie des Mobiles Lifestyle, le groupe a signé un contrat de licence mondial avec Lacoste SA pour le développement d'une gamme de téléphones mobiles dont le lancement est prévu en 2010.
- De nouveaux produits MTV 3G devraient être lancés à partir du 3ème trimestre 2009
- Les études pour le développement de nouveaux partenariats technologiques sont toujours en cours

#### Principaux risques et incertitudes

##### *Risques :*

Les principaux facteurs de risque pouvant avoir un effet sur la situation du Groupe sont décrits dans l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2009 paragraphe 5.5. Aucun risque significatif n'est apparu au cours du premier semestre 2009.

##### *Incertitudes :*

L'économie mondiale est touchée par une crise financière dont la durée et les conséquences sur le second semestre 2009 ne peuvent être mesurées avec précision.

### 4. TRANSACTION ENTRE PARTIES LIEES

Aucun accord entre parties liées n'a eu d'impact significatif sur l'état du résultat global au 30 juin 2009. Aucune nouvelle transaction significative n'a été conclue au cours du premier semestre 2009.