



***ETATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS
au 30 JUIN 2010***

SOMMAIRE

SOMMAIRE	2
I.- COMPTES CONSOLIDES.....	3
I.1.- ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS.....	3
1.- Etat de la situation financière-actif consolidé	3
2.- Etat de la situation financière-passif consolidé	4
3.- Etat du résultat global consolidé	5
4.- Tableau des flux de trésorerie consolidé	6
5.- Tableau de variation des capitaux propres	7
I.2.- NOTES ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS.....	8
Note 1- Contexte de la publication des comptes - Règles et méthodes comptables	8
Note 2- Principes comptables	10
Note 3- Informations sur l'état de la situation financière	19
Note 4- Informations sur l'état du résultat global.....	34
Note 5- Autres informations.....	40
I.3.- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	46
I.4.- ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS	47

I.- COMPTES CONSOLIDES

I.1.- Etats financiers consolidés

1.- Etat de la situation financière-actif consolidé

En milliers d'euros	Annexe Note n°	30/06/2010 Net	31/12/2009 Net
Actifs non courants		31 422	32 087
Ecart d'acquisition	3.1	5 337	5 587
Immobilisations incorporelles	3.2	14 491	16 226
Immobilisations corporelles	3.3	499	431
Titres des entreprises associées	3.4	0	0
Actifs financiers	3.5	5 756	3 815
Actifs d'impôt différé	3.6	5 338	6 028
Actifs courants		107 726	105 780
Stocks et en cours	3.7	15 384	11 345
Clients	3.8	25 386	29 779
Autres débiteurs et actifs courants	3.8	12 164	12 254
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.9	54 115	52 401
Instruments financiers dérivés	3.10	678	0
TOTAL ACTIF		139 148	137 867

2.- Etat de la situation financière-passif consolidé

En milliers d'euros	Annexe Note n°	30/06/2010	31/12/2009
Capitaux propres		63 164	61 822
Capital	3.11	2 285	2 285
Prime d'émission	3.12	76 282	76 282
Réserves consolidées		-16 506	-17 889
Ecart de conversion		-1 463	-893
Actions propres	3.13	-1 329	-582
Païement en actions	3.14	1 684	1 325
Intérêts minoritaires	3.15	-82	-65
Résultat consolidé de l'exercice		2 293	1 359
Passifs non courants		27 360	30 510
Provisions à long terme	3.17	977	1 189
Passifs financiers	3.16	21 667	25 000
Impôts différés		4 716	4 321
Passifs courants		48 622	45 535
Provisions à court terme	3.17	613	499
Passifs financiers	3.19	3 808	106
Dettes d'impôt	3.18	179	2
Fournisseurs et autres crédateurs	3.18	44 022	44 915
Instruments financiers dérivés	3.10	0	13
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		139 148	137 867

3.- Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros	Annexe Note n°	30/06/2010	30/06/2009
Chiffre d'affaires	4.1	103 976	78 317
Coût des ventes		-85 189	-66 391
Marge brute		18 787	11 927
Coûts de logistique		-2 640	-2 278
Coûts d'engineering		-1 830	-966
Coûts de marketing		-3 511	-2 075
Coûts commerciaux		-3 530	-3 856
Frais généraux et administratifs		-4 217	-3 778
Résultat opérationnel courant		3 059	-1 026
Autres produits opérationnels	4.3	900	159
Autres charges opérationnelles	4.3	-652	-169
Résultat opérationnel		3 308	-1 035
Coût de l'endettement financier net	4.4	-89	-133
Variation de juste valeur des instruments financiers	4.4	11	-62
Autres produits et charges financiers	4.4	683	97
Charge d'impôts	4.5	-1 619	-258
Quote-part du résultat des entreprises associées		0	-71
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		2 294	-1 461
Résultat des activités abandonnées	4.3	0	1 118
Résultat net		2 294	-343
Intérêts minoritaires		1	-3
Résultat net Part du Groupe		2 292	-340
<i>Résultat part du groupe par action</i>	4.6	<i>0,100</i>	<i>-0,015</i>
<i>Résultat part du groupe dilué par action</i>	4.6	<i>0,076</i>	<i>-0,015</i>
Résultat net de la période (a)		2 294	-343
Ecart de conversion		-570	-151
Evaluation Juste Valeur des actifs financiers disponibles à la vente		24	71
Autres		0	-15
Impôts différés relatifs aux autres éléments du résultat global		0	-17
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (b)		-546	-112
Résultat Global de la période (a)+(b)		1 748	-455
Dont Part du Groupe		1 747	-452
Dont Part des minoritaires		1	-3

4.- Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat Net lié à l'activité poursuivie	2 294	-343
Résultat Net lié aux activités abandonnées *		
Élimination des charges / produits sans incidence sur la trésorerie liés à l'activité poursuivie :		
=> Quote-part de résultat des entreprises associées		71
=> Résultat des activités abandonnées		
=> Amortissements et provisions	1 934	1 069
=> Variation de juste valeur des dérivés	-5	54
=> Plus et moins values de cessions nettes d'impôts	814	248
=> Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	-388	202
=> Elimination du coût de l'endettement financier net	432	280
=> Impôts différés; charge impôt	1 619	258
=> Autres variations		
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	6 700	1 839
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées abandonnées *		
Variation du BFR liée à l'activité hors impôts	1 372	11 519
Impôts payés	-1 619	-258
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	6 453	13 100
Flux nets de trésorerie générés par l'activité abandonnée *		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements		
Incidence des variations de périmètre		
Acquisitions d'immobilisations	-1 398	-1 280
Acquisitions d'immobilisations financières		2 967
Cession d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis	-2 634	-702
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-4 032	985
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements des activités abandonnées *		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Augmentation de capital		
Actions propres	-806	-174
Variation des emprunts	410	-181
Intérêts financiers nets versés	-432	-280
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-828	-635
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités abandonnées *		-1 192
variation de trésorerie des activités poursuivies	1 593	13 450
Variation de trésorerie des activités abandonnées *		-1 192
VARIATION DE TRESORERIE TOTALE	1 593	12 258
Trésorerie d'ouverture	52 290	21 972
Incidence de la variation des taux de change	166	-31
Trésorerie de clôture	54 049	34 199
VARIATION DE TRESORERIE TOTALE	1 593	12 258

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

5.- Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Primes et Réserves	Réserves consolidées Groupe	Actions propres	Paiements en actions	Ecart de conversion	Résultat exercice	Total Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
Situation au 31/12/08	2 285	76 282	13 604	-589	891	-824	-31 551	60 098	-89	60 009
Affectation du résultat 2008			-31 551				31 551	0		0
Augmentation de capital								0		0
Résultat consolidé au 31/12/2009							1 359	1 359	21	1 380
Intérêts minoritaires - réserves								0		0
Variation % intérêts et entrée périmètre								0		0
Actions propres				7				7		7
Paiements en actions					434			434		434
Ecart de conversion						-69		-69	3	-66
Evaluation Juste Valeur des actifs financiers disponibles à la vente			80					80		80
Divers			-22					-22		-22
Situation au 31/12/09	2 285	76 282	-17 889	-582	1 325	-893	1 359	61 887	-65	61 822
Affectation du résultat 2009			1 359				-1 359	0		0
Augmentation de capital								0		0
Résultat consolidé au 30/06/2010							2 293	2 293	1	2 294
Intérêts minoritaires - réserves								0		0
Variation % intérêts et entrée périmètre								0		0
Actions propres				-747				-747		-747
Paiements en actions					359			359		359
Ecart de conversion						-570		-570	-16	-586
Evaluation Juste Valeur des actifs financiers disponibles à la vente			24					24	-2	22
Divers								0		0
Situation au 30/06/10	2 285	76 282	-16 506	-1 329	1 684	-1 463	2 293	63 246	-82	63 164

I.2.- Notes annexes aux comptes semestriels consolidés

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

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

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

Son activité est organisée autour de 2 métiers :

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

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

Contexte de la publication des comptes

Au 30 juin 2010

Les comptes consolidés établis au 30 juin 2010 ont pour objectif de présenter, pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, le résultat des opérations, la situation financière et le patrimoine de l'ensemble constitué par la société ModeLabs Group et ses filiales.

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

Au 31 décembre 2009

Les comptes consolidés établis au 31 décembre 2009 ont pour objectif de présenter, pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009, 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 2009 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.

Référentiel et format de présentation des comptes

Les comptes consolidés au 30 juin 2010 ont été établis conformément aux normes comptables internationales en vigueur, qui intègrent les normes comptables internationales (IAS/IFRS), les interprétations du comité d'interprétation des normes comptables internationales ou Standing Interpretations Committee (SIC) et du comité d'interprétation des normes d'information financière internationales ou International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et applicables à ce jour.

La Société applique l'intégralité des normes IFRS applicables au 30 juin 2010.

Les comptes consolidés semestriels complets au 30 juin 2010 sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers pour l'exercice 2009.

Les amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1er janvier 2010 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2010. Il s'agit de :

- La norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » révisée et applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009 ;
- La norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » amendée et applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009 ;
- L'amendement de la norme IFRS 5 « Actifs non courants destinés à être cédés et abandons d'activités », relatif aux cessions partielles de titres et applicable à compter du 1^{er} juillet 2009 ;
- La norme IAS 39 « Instruments financiers – Expositions éligibles à la comptabilité de couverture » amendée et applicable à compter du 1^{er} juillet 2009 ;
- La norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs » amendée, relative à l'affectation du goodwill aux UGT, applicable à compter du 1^{er} janvier 2010 ;
- L'amendement de la norme IAS 39 excluant du champ d'application de la norme des contrats liés à un regroupement d'entreprises, applicable à tout exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2010 ;
- L'interprétation IFRIC 12 – Concessions – applicable pour les exercices ouverts à compter du 29 mars 2009 ;
- L'interprétation d'IFRIC 16 « couverture d'un investissement net dans une société à l'étranger » ;
- IFRIC 19 « extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres ».

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

Présentation de l'état du résultat global

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

Présentation de l'état de la situation financière

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

Estimations

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

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

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

Note 2- Principes comptables

2.1 Méthodes et périmètre de consolidation

2.1.1 Méthode de consolidation

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

Consolidation des filiales

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

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

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

Participations dans les entreprises associées

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

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

2.1.2 Périmètre de consolidation

Tableau des entités du Groupe

SOCIETES	FORME JURIDIQUE	PAYS	ADRESSE	ACTIVITE
MODELABS GROUP - mère	SA	France	11B rue Roquepine 75008 Paris	Holding - Conception de mobiles on demand
MODELABS	SA	France	11B rue Roquepine 75008 Paris	Vente accessoires telecom et mobiles
MODELAB RESEARCH LABS	SARL	France	11B rue Roquepine 75008 Paris	Research & Development
MODELABS MANUFACTURE	SAS	France	11B rue Roquepine 75008 Paris	Conception et vente de mobiles et accessoires on demand
MODELABS UK	Ltd	Grande Bretagne	Regents Pavilion 4 Summerhouse Road Moulton Park Northampton NN3 6BJ	Vente mobiles on demand
MODELABS US	Inc	Etats-Unis	5850 Canoga Avenue, Suite 400 Woodland Hills CA 91367	Vente mobiles on demand
WORLD GSM	SAS	France	11 bis, rue Roquepine 75 008 Paris	Site e commerce de vente de mobiles
MODELABS MOBILES	SL	Espagne	Conde de Penalver, n°36 3°1 Madrid 28006	Vente mobiles on demand
MODELABS HK	Ltd	Hong Kong	Unit 402, Ming An Plaza, Phase 1, 8 Sunning Road, Causeway Bay, Hong Kong	Vente accessoires telecom et mobiles/sourcing, mobiles on demand
SHANGHAI TIANSHI TRADING CO, LTD	Ltd	Chine	Room 2101,333 Jiujiang Road, Shanghai 200001	Vente accessoires telecom
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

Evolution du périmètre 2010 versus 2009

SOCIETES	N°SIRET	30/06/2010		Méthode de consolidation	31/12/2009		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 MANUFACTURE	503 481 244	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
MODELABS UK		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
MODELABS INC		100,00%	95,00%	IG	100,00%	95,00%	IG
WORLD GSM	429 099 203	70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%	IG
MODELABS MOBILES SL		100,00%	100,00%	IG	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
SHENZHEN MODELABS TRADING LTD		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG

Au 30 juin 2010

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2010 est identique à celui du 31 décembre 2009.

Au 31 décembre 2009

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2009 est identique à celui du 31 décembre 2008, à l'exception de la participation de 34% dans la société Global 5 qui a été cédée le 22 décembre 2009.

2.2 Monnaies étrangères

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

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

2.3 Regroupements d'entreprises

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

2.4 Ecart d'acquisition (goodwill)

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

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

2.5 Immobilisations incorporelles

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

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

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

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

Lorsque les principes pour la comptabilisation d'une immobilisation générée en interne ne sont pas satisfaits, ou que les montants ne sont pas jugés significatifs, les dépenses de développement sont comptabilisées en charges dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues. Les immobilisations incorporelles générées en interne sont amorties en fonction de la consommation de ces dépenses sur la base des prévisionnels de ventes.

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

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

2.6 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

2.7 Contrats de location

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

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

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

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

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

2.8 Stocks

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

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

2.9 Provisions

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

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

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

2.10 Avantages du personnel

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

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

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

2.11 Paiements fondés sur des actions

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

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

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

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

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

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

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

En 2010, 1 plan de souscription d'option d'actions a été mis en place (plan 3b) par le Directoire, conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 22 mai 2008.

2.12 Impôts sur les bénéfices

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

Impôts exigibles

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

Impôts différés

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et passifs et leurs valeurs fiscales, selon la méthode du report variable. Les taux utilisés sont les taux dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. Les montants ainsi déterminés ne sont pas actualisés.

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

Conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire », la charge d'impôt sur le résultat du premier semestre 2010 a été calculée à partir d'une estimation du taux effectif annuel moyen d'impôt sur le résultat.

2.13 Comptabilisation des revenus

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

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

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

2.14 Information sectorielle

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

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

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

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

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

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

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

2.15 Instruments financiers

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

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

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

Actifs financiers non courants

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

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

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

Actifs financiers courants

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

Créances clients et autres débiteurs

Les créances clients proviennent des ventes de biens et services réalisées par le Groupe dans le cadre de son activité. Les autres débiteurs comprennent essentiellement des créances de nature fiscale et sociale, ainsi que les avoirs à émettre aux clients. Ces actifs sont évalués et comptabilisés initialement à leur juste valeur puis évalués ultérieurement à leur coût amorti.

Une perte de valeur est comptabilisée lorsqu'il existe des indicateurs objectifs indiquant que les montants dus ne pourront être recouverts, totalement ou partiellement.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Passifs financiers non courants

Cette rubrique comprend la partie long terme des différents emprunts bancaires et de la dette de crédit-bail (échéance de remboursement supérieure à 1 an).

Les emprunts et découverts bancaires portant intérêts sont comptabilisés initialement pour le montant de trésorerie reçue, net des coûts directs d'émission éventuels. Ultérieurement, ils sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les différences entre les montants reçus, nets des coûts directs d'émission éventuels, et les montants dus lors du règlement ou du remboursement sont amorties sur la durée de l'emprunt. Ces montants sont inscrits en coût de l'endettement financier net dans l'état du résultat global.

Passifs financiers courants

Cette rubrique comprend les découverts bancaires à court terme, la partie court terme des emprunts bancaires et de location financement (échéances de remboursement inférieure à un an).

L'évaluation initiale et ultérieure suit les mêmes règles que les passifs financiers non courants.

Fournisseurs, dettes fiscales et sociales et autres crédateurs

Les dettes fiscales comprennent essentiellement des comptes de TVA. Les dettes sociales regroupent principalement les dettes de congés payés, les charges et cotisations sociales.

Ces dettes sont évaluées et comptabilisées initialement à leur juste valeur puis évaluées ultérieurement au coût amorti.

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés initialement à la juste valeur et sont réévalués à leur juste valeur aux dates de clôture ultérieures.

Au 30 juin 2010 comme au 31 décembre 2009, le Groupe n'a pas qualifié d'instruments financiers dérivés comme instruments de couverture.

2.16 Résultat par action

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

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

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

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

3.1 Goodwill

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

Les indices de perte de valeur identifiés au 30 juin 2010 ont donné lieu à la mise en place d'impairment test.

La méthode des « Discounted Cash Flows » (DCF) a été utilisée comme base d'évaluation des goodwills. Les hypothèses 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 : 1,92% pour l'Euro et 1,88% pour l'USD Dollar

B - Prime de risque du marché : 3 %

C - Beta sectoriel désendetté : 1,12

Le taux est de 6,0% pour l'Euro et de 5,9% 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 significative des immobilisations incorporelles.

Période d'actualisation : 5 ans.

Consécutivement à ces tests, l'écart d'acquisition de ModeLabs Inc a été déprécié à hauteur de 250 milliers d'euros au 30 juin 2010.

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Valeurs comptables au 1er janvier		
Modelabs SA	4 846	4 846
World GSM	304	304
Modelabs Inc	437	437
Valeurs comptables au 1er janvier	5 587	5 587
Acquisitions		
Cessions		
Variation des cours de change		
Impact calcul définitif		
Pertes de valeur	-250	
Autres mouvements		
Valeur fin de période	5 337	5 587
MODELABS SA	4 846	4 846
World GSM	304	304
Modelabs Inc	187	437
Valeur fin de période	5 337	5 587

3.2 Immobilisations incorporelles

La synthèse pluriannuelle des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

Valeur brute en milliers d'euros

<u>Au 1er janvier 2009</u>	26 297
Acquisitions	3 743
Cessions et sorties	-757
Variations des cours de change	-11
Autres mouvements	-24
Variations de périmètre	

<u>Au 1er janvier 2010</u>	29 248
Acquisitions	1 655
Cessions et sorties	0
Variations des cours de change	54
Autres mouvements	-58
Variations de périmètre	

Valeur brute au 30 juin 2010	30 899
-------------------------------------	---------------

Amortissements en milliers d'euros

<u>Au 1er janvier 2009</u>	-6 339
Charge de l'exercice	-7 199
Reprise sur sorties de l'exercice	540
Variations des cours de change	10
Autres mouvements	-33
Variations de périmètre	0

<u>Au 1er janvier 2010</u>	-13 021
Charge de l'exercice	-3 338
Reprise sur sorties de l'exercice	0
Variations des cours de change	-48
Autres mouvements	0
Variations de périmètre	0

Amortissements cumulés au 30 juin 2010	-16 408
---	----------------

Valeur nette en milliers d'euros

Valeur nette au 31 décembre 2009	16 226
----------------------------------	--------

Valeur nette au 30 juin 2010	14 491
-------------------------------------	---------------

Détail des immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Frais de R&D	11 220	-4 135	7 085
Brevets et Licences	16 588	-7 554	9 034
Fonds de commerce	0	0	0
Développement informatique	1 293	-1 204	89
Autres immobilisations incorporelles	147	-128	19
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0
Total au 31 décembre 2009	29 248	-13 021	16 226

Détail des immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Frais de R&D	12 169	-5 501	6 668
Brevets et Licences	17 041	-9 375	7 666
Fonds de commerce	0	0	0
Développement informatique	1 548	-1 404	143
Autres immobilisations incorporelles	142	-128	14
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	0
Total au 30 juin 2010	30 899	-16 408	14 491

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 2010.

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 2009</u>	2 450
Acquisitions	136
Cessions et sorties	-1 321
Variations des cours de change	-4
Autres mouvements	0
Variations de périmètre	0
<u>Au 1er janvier 2010</u>	1 260
Acquisitions	168
Cessions et sorties	-12
Variations des cours de change	31
Autres mouvements	1
Variations de périmètre	0

Valeur brute au 30 juin 2010 **1 448**

Amortissements en milliers d'euros

<u>Au 1er janvier 2009</u>	-1 815
Charge de l'exercice	-288
Reprise sur sorties de l'exercice	1 272
Variations des cours de change	1
Autres mouvements	0
Variations de périmètre	0
<u>Au 1er janvier 2010</u>	-830
Charge de l'exercice	-114
Reprise sur sorties de l'exercice	4
Variations des cours de change	-10
Autres mouvements	1
Variations de périmètre	0

Amortissements cumulés au 30 juin 2010 **-948**

Valeur nette en milliers d'euros

Valeur nette au 31 décembre 2009 431

Valeur nette au 30 juin 2010 **499**

Détail des immobilisations corporelles

En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Aménagements	299	-88	212
Matériels et Outillage Industriel	245	-207	38
<i>Dont en location financement</i>	<i>198</i>	<i>-198</i>	<i>0</i>
Autres immobilisations corporelles	714	-535	179
Immobilisations corporelles en cours	0		0
Avances et acomptes	1		1
Total au 31 décembre 2009	1 260	-830	431

Détail des immobilisations corporelles

En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Aménagements	442	-130	312
Matériels et Outillage Industriel	245	-215	30
<i>Dont en location financement</i>	<i>198</i>	<i>-198</i>	<i>0</i>
Autres immobilisations corporelles	750	-603	147
Immobilisations corporelles en cours	11		11
Avances et acomptes	0		0
Total au 30 juin 2010	1 448	-948	499

3.4 Titres des entreprises associées

Néant.

3.5 Actifs financiers

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Dépôts et cautionnements	257	251
OPCVM Long terme	5 332	3 550
Autres actifs long terme	167	14
Total	5 756	3 815

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

Le poste OPCVM correspond, essentiellement au placement en monétaire en BMTN, indexé sur la performance d'indices boursiers d'un montant de 6 000 milliers d'euros, émis en mai 2010 et à échéance mai 2014. Ce placement a été décomposé en un actif financier non courant, considéré comme disponible à la vente, dont la variation de juste valeur a été imputée sur les capitaux propres pour 42 milliers d'euros 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.

La variation du poste par rapport au 31 décembre 2009 est essentiellement liée au remboursement du BMTN de 2 800 milliers d'euros à échéance janvier 2010, au reclassement en compte de trésorerie du

BMTN de 740 milliers d'euros compte tenu du fait que celui-ci est devenu liquide et à la souscription d'un nouveau BMTN de 6 000 milliers d'euros en mai 2010.

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

3.6 Impôts différés

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

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

Par ailleurs, le Groupe a activé un impôt différé sur les déficits fiscaux des sociétés déficitaires pour un montant de 1 993 milliers d'euros au 30 juin 2010 contre 3 215 milliers d'euros au 31 décembre 2009. Ces déficits au 30 juin 2010 proviennent principalement de l'entité fiscale ModeLabs Manufacture (taux d'impôt : 34,43%).

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Base d'impôts différés	-3 151	-4 072
Taux	34,43%	34,43%
Total	-1 085	-1 402
Analyse des impôts différés		
ID à l'ouverture	1 707	3 109
<u>Mouvements de la période</u>		
- imputés sur les capitaux propres		
- imputés sur le résultat	-1 130	-1 387
- autres mouvements	44	-14
ID à la clôture	621	1 707

3.7 Stocks

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

La décomposition par nature est la suivante :

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Stocks - Valeur brute	14 505	10 467
Dépréciation des stocks	-1 444	-950
Stocks Valeur Nette - Distribution	13 061	9 517
Stocks - Valeur brute	2 927	2 267
Dépréciation des stocks	-604	-438
Stocks Valeur Nette - Manufacture	2 323	1 829
Stocks Valeur Nette - Total	15 384	11 345

3.8 Créances clients, autres débiteurs et actifs courants

Le tableau ci-après indique la ventilation des créances :

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Client - Valeur brute	21 472	24 968
Dépréciation des créances clients	-423	-560
Client Valeur Nette - Distribution	21 049	24 408
Client - Valeur brute	4 410	5 451
Dépréciation des créances clients	-73	-80
Client Valeur Nette - Manufacture	4 337	5 371
Clients Valeur Nette - Total	25 386	29 779

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Remises attendues	2 913	1 548
TVA	5 966	6 635
Crédit de TVA		
Etat, impôt	79	85
Actif financier courant	0	
Autres créances	698	1 088
Charges constatées d'avance	2 508	2 897
Autres débiteurs et actifs courants	12 164	12 254

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

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

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

Les créances des clients de ModeLabs SA et ModeLabs Manufacture, 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.

L'évolution des charges constatées d'avance correspond pour partie à la comptabilisation des frais liés à l'émission de l'emprunt obligataire et pour le reste à des charges de gestion courantes relatives au second semestre 2010.

3.9 Trésorerie et équivalent de trésorerie

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

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Comptes courants bancaires et disponibilités	21 572	27 682
Parts d'OPCVM et SICAV monétaires CT	26 281	18 564
Comptes à terme	6 262	6 155
Total Trésorerie Active	54 115	52 401
Découverts bancaires (note 3.19)	-64	-101
Autres Dettes CT à caractère financier (note 3.19)	0	-5
Total Trésorerie Nette	54 051	52 295

3.10 Instruments financiers dérivés

Au 30 juin 2010

Le placement en monétaire de 6 000 milliers d'euros à échéance de mai 2014 (BMTN) comprend un instrument dérivé incorporé de 704 milliers d'euros évalué à 678 milliers d'euros au 30 juin 2010. La variation de juste valeur des instruments financiers dérivés étant comptabilisée en résultat, l'impact au 30 juin 2010 est de -26 milliers d'euros.

Le placement en monétaire de 740 milliers d'euros à échéance d'avril 2012 (BMTN) étant devenu liquide, il a été reclassé en trésorerie au 30 juin 2010.

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

Au 31 décembre 2009

Le placement en monétaire de 2 800 milliers d'euros à échéance de janvier 2010 (BMTN) comprend un instrument dérivé incorporé de 220 milliers d'euros évalué à 0 milliers d'euros au 31 décembre 2009. La variation de juste valeur des instruments financiers dérivés étant comptabilisée en résultat, l'impact au 31 décembre 2009 est de - 47 milliers d'euros.

Le placement en monétaire de 740 milliers d'euros à échéance d'avril 2012 (BMTN) comprend un instrument dérivé incorporé de 8 milliers d'euros évalué à -13 milliers d'euros au 31 décembre 2009. La variation de juste valeur des instruments financiers dérivés étant comptabilisée en résultat, l'impact au 31 décembre 2009 est de - 21 milliers d'euros.

L'ensemble de ces instruments financiers ont été valorisés à leur juste valeur par des évaluateurs externes.

3.11 Capital

Au 30 juin 2010

Au 30 juin 2010, le capital social de la société ModeLabs Group est constitué de 22 849 390 actions de 0,10 euro de valeur nominale.

A la date du 30 juin 2010, ModeLabs Group détient en propre 446 070 actions (cf. note 3.13).

Au 31 décembre 2009

Au 31 décembre 2009, le capital social de la société ModeLabs Group est constitué de 22 849 390 actions de 0,10 euro de valeur nominale.

A la date du 31 décembre 2009, ModeLabs Group détient en propre 125 000 actions (cf. note 3.13).

3.12 Primes

Il n'y a pas eu de variation du poste « primes d'émission » au cours du premier semestre 2010.

3.13 Actions propres

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

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

A la date du 31 décembre 2009, 125 000 titres ModeLabs Group figurent au compte de liquidité pour une valeur de 215 milliers d'euros.

A la date du 30 juin 2010, 127 679 titres ModeLabs Group figurent au compte de liquidité pour une valeur de 279 milliers d'euros.

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

A la date du 31 décembre 2009, 31 000 actions ModeLabs figuraient au compte de ce programme pour une valeur de 180 milliers d'euros.

A la date du 30 juin 2010, 318 391 actions ModeLabs figurent au compte de ce programme pour une valeur de 921 milliers d'euros.

3.14 Paiement en actions

Plan existant au 31 décembre 2006

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

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

Plans existants au 31 décembre 2007

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

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

Plans existants au 31 décembre 2008

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

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

Plans existants au 31 décembre 2009

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

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

Plans existants au 30 juin 2010

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

Conditions d'attribution pour les 5 plans :

Options de souscription ou d'achat d'actions

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

Actions gratuites

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

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

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

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

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 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	52	90
Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	344	633

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 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0	33
Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0	221

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 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	8
Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	31

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 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	1
Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	4

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	2,2
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	4,01%
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	12
Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	35

Plans d'actions gratuites plan 3a

Actions gratuites

date d'attribution	27/08/2009
prix d'exercice de l'option en euros	
nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées	338 055
nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/09	280 000
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,9
volatilité	
taux d'intérêt sans risque	3,42%
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	133
Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	46

Plans d'actions gratuites plan 3b

Actions gratuites

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

Plans de stocks-options plan 3b

Stocks-options

date d'attribution	04/01/2010
prix d'exercice de l'option en euros	1,57
nombre maximum de stocks option pouvant être attribuées	50 000
nombre de stocks option attribuées au 30/06/10	50 000
nombre de stocks option restant à attribuer après le plan 3b	0
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,9
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	0,45%
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	6

3.15 Intérêts minoritaires

Les capitaux propres attribuables aux minoritaires se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Réserves attribuables aux minoritaires à l'ouverture	-65	-89
<u>Mouvements de la période</u>		
Entrée de périmètre		
Variation sur % d'intérêts		
Variation sur situation nette d'ouverture		
Variation de périmètre		
Autres variations	-18	
Résultat attribuable aux minoritaires	1	24
Total	-82	-65

3.16 Passifs Financiers non courants

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Emprunts bancaires (> 1 an)	21 667	25 000
Autres dettes long terme (> 1 an)		
Dettes de location financement (> 1 an)		
Total passifs financiers non courants	21 667	25 000

Les emprunts bancaires correspondent à une ligne de crédit souscrite par la société ModeLabs Group auprès de la banque CALYON (cf. note 5.5.3) pour 10 000 milliers d'euros dont le 1^{er} tiers, à échéance au 31 juillet 2010 a été reclassé en passif financier courant au 30 juin, ainsi qu'un emprunt obligataire à bons de souscription d'action pour 15 000 milliers d'euros (cf. note 5.5.3).

3.17 Provisions à court et long termes

Nature en milliers d'euros	Litiges sociaux	Garanties	Risque contractuel	IDR	Autres	TOTAL
Montants au 01/01/2009	189	82	1 225	127	449	2 072
Dotations	5	206	50	32	136	429
Utilisations						
Reprises	-50	-82	-681			-813
Effets d'actualisation						
Variations de périmètre						
Montants au 31/12/2009	144	206	594	159	585	1 688
Dotations	29	57	129		142	357
Utilisations						
Reprises	-26		-330		-99	-455
Effets d'actualisation						
Variations de périmètre						
Montants au 30/06/2010	147	263	393	159	628	1 590

Au 30 juin 2010

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

- Une provision pour litiges sociaux de 147 milliers d'euros ;
- Une provision pour garantie de service après vente de 263 milliers d'euros. Elle a été estimée à partir de la connaissance des taux de retour des produits concernés (données réelles) et le montant estimé de leur coût de réparation. Ces produits sont garantis entre 12 et 24 mois ;
- Des provisions pour risques contractuels pour 393 milliers d'euros et autres charges pour 628 milliers d'euros. Elles ont été constatées suite à des négociations en cours avec des fournisseurs ;
- La provision pour indemnité de départ à la retraite s'élève, à la clôture de la période, à 159 milliers d'euros. Son calcul est établi par des consultants externes spécialisés (cf. note 5.2).

Au 31 décembre 2009

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

- Une provision pour litiges sociaux de 144 milliers d'euros ;
- Une provision pour garantie de service après vente de 206 milliers d'euros. Elle a été estimée à partir de la connaissance des taux de retour des produits concernés (données réelles) et le montant estimé de leur coût de réparation. Ces produits sont garantis entre 12 et 24 mois ;
- Des provisions pour risques contractuels pour 594 milliers d'euros et autres charges pour 585 milliers d'euros. Elles ont été constatées suite à des négociations en cours avec des fournisseurs ;
- La provision pour indemnité de départ à la retraite s'élève, à la clôture de la période, à 159 milliers d'euros. 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	30/06/2010	31/12/2009
Fournisseurs et comptes rattachés	36 434	36 636
Dettes sociales	2 056	2 817
Autres dettes	3 926	2 726
Dettes fiscales (hors impôt exigible)	1 606	2 737
Total	44 022	44 915
Dettes d'impôt	179	2

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

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

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

3.19 Passifs financiers courants

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Emprunts bancaires (< 1 an)	3 333	0
Dettes de location financement (< 1 an)	0	0
Autres dettes court terme (< 1 an)	411	5
Découvert bancaire et comptes courants	64	101
Total passifs financiers courants	3 808	106

La variation des emprunts bancaires à moins d'un an est liée à la première échéance au 31 juillet 2010 de la ligne de crédit de 10 000 milliers d'euros souscrite par la société ModeLabs Group auprès de la banque CALYON.

Note 4- Informations sur l'état du résultat global

4.1 Chiffre d'affaires

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

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Activités Manufacture	9 826	6 049
Activités Distribution	94 151	72 268
Total	103 976	78 317

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

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

4.2 Les frais de personnel et effectifs

Les frais de personnel se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Salaires et traitements (1)	4 526	4 085
Stock option / actions gratuites	359	194
Charges sociales	1 714	1 471
Total	6 599	5 750

La ventilation pluriannuelle des effectifs se présente comme suit :

	30/06/2010	30/06/2009
Cadres	67	59
Non Cadres	100	103
Total	167	162

4.3 *Résultat opérationnel*

La composition du résultat opérationnel se présente comme suit :

En milliers d'euros	Annexe Note n°	30/06/2010	30/06/2009
Chiffre d'affaires	4.1	103 976	78 317
Coût des ventes		-85 189	-66 391
Marge brute		18 787	11 927
Coûts de logistique		-2 640	-2 278
Coûts d'engineering		-1 830	-966
Coûts de marketing		-3 511	-2 075
Coûts commerciaux		-3 530	-3 856
Frais généraux et administratifs		-4 217	-3 778
Coût des opérations		-15 728	-12 953
Résultat opérationnel courant		3 059	-1 026
Autres produits opérationnels	4.3	900	159
Autres charges opérationnelles	4.3	-652	-169
Résultat opérationnel		3 308	-1 035

Chiffre d'affaires

Confère commentaires en note 4.1 Chiffre d'affaires.

Coût des ventes

Le coût des ventes comprend principalement :

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

Marge Brute

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

Autres produits et charges opérationnels

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

Nature des charges et produits en milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Produits de cession d'éléments d'actifs		
Reprise provisions sur fournisseurs débiteurs	9	
Reprise provisions exceptionnelles pour risque	693	150
Produits exceptionnels (renégociation dettes fournisseurs)		
Reprise provision pour risque social	26	
autres produits exceptionnels	172	9
Autres produits opérationnels	900	159
Charges sur exercices antérieures		
Charges sur fournisseurs débiteurs		
VNC des éléments d'actifs cédés		
Dotations provisions pour risques	-153	
Charge suite à litige social	-29	-107
Charge sur fournisseurs débiteurs		
Dotations dépréciation	-250	
Autres charges exceptionnelles	-219	-62
Autres charges opérationnelles	-652	-169

Résultat des activités abandonnées

Les impacts correspondent au suivi des clauses de cession et aux dernières négociations liées à ModeLabs Technologies sont positionnés sur la ligne « Résultat des activités abandonnées » de l'état du résultat global au 30 juin 2009.

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

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

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Plus value latente	66	37
Moins value latente	0	0
Résultat financier sur placements	277	110
Frais de découvert bancaire	0	0
Intérêts sur emprunts	-432	-280
Retraitement du crédit bail	0	0
Coût de l'endettement financier net	-89	-133
Variation de juste valeur des instruments financiers (1)	11	-62
Résultat net de change	744	31
Désactualisation des dettes	0	0
Autres charges et produits financiers	0	53
Reprise (Dotation) sur immobilisations financières	-61	13
Autres charges et produits financiers	683	97

(1) La juste valeur des instruments financiers dérivés au 30 juin 2010 fait ressortir une variation de -50 milliers d'euros.

4.5 Impôts sur les sociétés

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Impôt exigible	-489	-1
Impôt différé	-1 130	-257
Charge d'impôt totale	-1 619	-258
<u>ID à l'ouverture et ID identifiés de l'entreprise acquise à la date du regroupement d'entreprise</u>	1 707	3 109
ID à la clôture	622	2 846
Divers		
Charge (Produit) d'impôts différés	-1 085	-258

Le taux d'impôt applicable à l'entreprise consolidante s'élève à 34.43 % au 30 juin 2010 comme au 30 juin 2009.

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net consolidé - Part du Groupe	2 294	-340
Résultat net consolidé - Intérêts minoritaires	1	-3
Quote-part des entreprises associées et résultat des activités abandonnées		-71
Impôts sur les sociétés	-1 619	-258
Résultat avant impôt	3 914	-156
taux :	0,3443	0,3443
Impôt théorique	-1 348	54
Reclassement du crédit impôt recherche en autres charges opérationnelles		-44
Ecart de taux	11	45
Impact des activités abandonnées		
Déficits fiscaux non utilisés	-74	-296
Reprise de l'actif d'impôt non utilisé	-323	
Déduction de la provision pour dépréciation relative au CIR	109	
Divers	6	-17
Charge d'impôt réelle	-1 619	-258

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

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Modelabs UK	-751	-655
Modelabs Inc	-451	-319
World GSM	-359	-324
Modelabs HK	-1	-64
Modelabs Mobiles	-1	-4
Global V		-55
Déficits non activés	-1 564	-1 421

Contrôle fiscal

Un contrôle fiscal a été effectué concernant les années 2006, 2007 et 2008. La notification relative à 2006 n'a pas donné lieu à redressement. Le contrôle concernant les exercices 2007 et 2008 demeure en cours.

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, 1b et 1c) – plan 3 ;
- aux actions gratuites attribuées le 27 aout 2009 au nombre de 280 000 actions) – plan 3a ;
- aux actions gratuites attribuées le 15 décembre 2009 (au nombre de 45 000 actions) – plan 3b ;
- aux stocks options attribuées le 4 janvier 2010 (au nombre de 50 000 actions exerçables à un prix de 1,57 € par action) – plan 3b ;

	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net part Groupe de l'exercice en K€	2 292	-340
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (1)	22 849 390	22 849 390
Effet des actions ordinaires dilutives	7 196 882	476 715
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	30 046 272	23 326 105
Résultat de base par action en €	0,100	-0,015
Résultat dilué par action en €	0,076	-0,015

(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	30/06/2010	31/12/2009
Valeur comptable	200	200
Dette financière	0	0
<i>dont à moins de 1 an</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>de 1 à 5 ans</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>à plus de 5 ans</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Valeur de rachat	0	5

L'option de rachat relative à un matériel de photocopie a été levée sur le 1er semestre 2010.

5.2 Avantages du personnel

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

Au 30 juin 2010 la provision constatée sur ModeLabs Group, ModeLabs S.A. et ModeLabs Manufacture est identique à celle du 31 décembre 2009. Le Groupe considère que la ré-estimation de cette provision au 30 juin 2010 n'aurait pas d'impact sur son niveau constaté à fin 2009.

Au 31 décembre 2009, les provisions constatées sur ModeLabs Group, ModeLabs S.A., et ModeLabs Manufacture calculées par un cabinet d'actuaire s'élève respectivement à 131 milliers d'euros, 20 milliers d'euros et 8 milliers d'euros.

Cette évaluation prend en compte :

- les droits acquis par chaque salarié à la clôture de l'exercice considéré. Le taux de revalorisation des salaires est estimé entre 1,5% et 4% ;
- l'éventualité d'un départ à la retraite à 65 ans compte tenu du turn-over de chaque société du Groupe. Le taux du turn-over pris en compte s'élève à 2% jusqu'à l'âge de 54 ans inclus et 0% au delà, pour ModeLabs Group. Pour ModeLabs S.A. et ModeLabs Manufacture le turn-over est dégressif de 45% à 10% suivant l'âge du salarié de 20 à 55 ans inclus, et 0% au-delà de 55 ans ;
- la probabilité pour chaque salarié d'atteindre l'âge de la retraite ;
- la mise à la retraite à l'initiative de l'employeur ;
- un taux d'inflation de 2.5% et un taux d'actualisation de 4,75%.

Le taux d'actualisation correspond à la moyenne des taux de références observés sur le marché (Bloomberg et IBOXX retraité des éléments financiers) au 31 décembre 2009, le montant de la provision étant inchangé au 30 juin 2010.

Le tableau ci-dessus synthétise les principales hypothèses :

	30/06/2010	30/06/2009
Taux d'actualisation	4,75%	5,25%
Taux d'inflation	2,50%	2,50%
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 2010, un montant de 385 milliers d'euros au titre des salaires bruts, 10 milliers d'euros au titre de rémunération variable, 9,162 milliers d'euros au titre d'avantage en nature, 77,5 milliers d'euros au titre des jetons de présence, 31,317 milliers d'euros au titre des stock-options et 80,270 milliers d'euros au titre des actions gratuites.

5.4 Emprunts et dettes financières

Les principales caractéristiques des emprunts bancaires se présentent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Financement	25 000	25 000
<i>dont location financement</i>	0	0
<i>dont à moins de 1 an</i>	3 333	0
<i>dont de 1 à 5 ans</i>	21 667	25 000
<i>dont à plus de 5 ans</i>	0	0
<i>dont à taux fixe</i>	25 000	25 000
<i>dont à taux variable</i>	0	0

ModeLabs Group bénéficie depuis 2008 d'une ligne de crédit, auprès de la banque Calyon, de 10 000 milliers d'euros remboursable en trois tiers sur 3 ans à compter du 31 juillet 2010.

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

- Le ratio 1 : Dette financière nette/Excédent brut d'exploitation doit rester inférieur ou égal à 3 (trois) la première année, à 2,7 en 2010, à 2,5 en 2011 et à 2 en 2012 ;
- Le ratio 2 : Dette financière nette/Fonds propres, calculé sur la base des comptes consolidés, doit rester inférieur ou égal à 1 (un) ;
- La Trésorerie nette supérieure à 10 000 milliers d'euros.

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

En 2009, ModeLabs Group a émis un emprunt obligataire à bons de souscription d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription d'un montant nominal de 15 millions d'euros. 1000 OBSA ont été émises pour une valeur nominale et un prix d'émission de 15 000 euros unitaires. La durée de l'emprunt est de 5 ans à compter du 17 décembre 2009. La souscription est réservée à The Fairbank Investment Fund Cooperatif U.A. et de Banque de Vizille. Aucun intérêt ne sera versé au titre des OBSA. Elles seront remboursées à un prix de 19 144,22 euros par OBSA soit un taux de rendement actuariel brut de 5% par an.

5.5 Exposition aux risques

5.5.1 Risque de taux

Aucun nouveau prêt n'a été contracté au cours du premier semestre 2010.

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

5.5.2 Risque de change

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

5.5.3 Risque de liquidité

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

- ModeLabs Group a émis un emprunt obligataire à bons de souscription d'actions pour 15 000 milliers d'euros. La durée de l'emprunt est de 5 ans à compter du 17 décembre 2009. La souscription est réservée à The Fairbank Investment Fund Cooperatif U.A. et de Banque de Vizille. Aucun intérêt ne sera versé au titre des OBSA. Elles seront remboursées in fine à un prix de 19 144,22 euros pour OBSA soit un taux de rendement actuariel brut de 5% par an ;
- ModeLabs Group a tiré une ligne de crédit de 10 000 milliers d'euros auprès de la banque Calyon dans le cadre de son contrat de prêt conclu le 1er Août 2007. Le remboursement est prévu en 3 échéances annuelles du 31 juillet 2010 au 31 juillet 2012. Le taux d'intérêt est équivalent à l'Euribor 6 mois plus une marge de 0,6%.
- Au 22 décembre 2006, ModeLabs Group a contracté un prêt auprès de la banque Crédit du Nord pour un montant de 800 milliers d'euros pour une durée de 3 ans au taux de 3,97% l'an. Il a été entièrement remboursé au 31 décembre 2009.

5.5.4 Risque de contrepartie

Pour tous les autres clients, hors grands comptes, les sociétés ModeLabs SA et ModeLabs Manufacture bénéficient d'une couverture COFACE.

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

5.5.5 Risque de crédit

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

Balance âgée des créances clients

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Non échus	21 317	24 127
Echus dont:	4 565	6 293
- depuis moins de 90 jours	3 901	4 333
- supérieur à 90 jours	664	1 960
Provisions	-496	-640
Total	25 386	29 779

5.6 Information sectorielle

Chiffre d'affaires

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Activités Manufacture	9 826	6 049
Activités Distribution	94 151	72 268
Total	103 976	78 317

Marge brute

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Activités Manufacture	3 471	1 388
Activités Distribution	15 316	10 538
Total	18 787	11 927

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. Elle répond aux exigences de la norme IFRS 8.

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

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel au 30 juin 2010 est présenté ci-dessous par secteur d'activité :

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

En milliers d'euros	Manufacture	Distribution	Holding	30/06/2009
Résultat opérationnel courant	-3 682	3 369	-713	-1 026
Autres produits opérationnels	159	0	0	159
Autres charges opérationnelles	-9	-31	-129	-169
Résultat opérationnel	-3 532	3 338	-842	-1 035

Immobilisations

En milliers d'euros	Manufacture	Distribution	30/06/2010
Immobilisations incorporelles nettes	13 938	553	14 491
Immobilisations corporelles nettes	250	249	499
Immobilisations - Total	14 189	802	14 991

En milliers d'euros	Manufacture	Distribution	30/06/2009
Immobilisations incorporelles nettes	19 377	657	20 034
Immobilisations corporelles nettes	92	428	520
Immobilisations - Total	19 470	1 085	20 555

5.7 Information sur les parties liées

Néant.

5.8 Dividendes

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

5.9 Evénements post clôture

Aucun événement post-clôture n'a été identifié entre la date de clôture et la date d'arrêt des comptes semestriels consolidés 2010.

5.10 Engagements de financement et de garantie

Engagements hors état de la situation financière donnés

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
nantissements hypothèques et sûretés réelles		
avals, cautions et garanties données	5 000	5 000
autres engagements donnés		
Total	5 000	5 000

Au 30 juin 2010

La banque Fortis est caution à hauteur de 4 000 milliers d'euros pour le compte de la société ModeLabs SA, et de 1 000 milliers d'euros pour le compte de la société ModeLabs Manufacture, en faveur de fournisseurs constructeurs.

Au 31 décembre 2009

La banque Fortis est caution à hauteur de 4 000 milliers d'euros pour le compte de la société ModeLabs S.A. et de 1 000 milliers d'euros pour le compte de la société ModeLabs Manufacture, en faveur de fournisseurs.

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

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

Monsieur Stéphane Bohbot
Président du Directoire

I.4.- Attestation des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société Modelabs Group, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I- Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1er janvier 2010, de nouvelles normes et interprétations.

II- Vérification spécifique

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

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 3 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés

MAZARS

Jean-Luc BERREBI

Pierre SARDET

MOD@LABS
mobile on demand

***RAPPORT DE GESTION
DU DIRECTOIRE***

Chers actionnaires,

Nous vous présentons le rapport semestriel sur les activités du Groupe pendant la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010 et soumettons à votre examen les comptes semestriels au 30 juin 2010.

1. ACTIVITE AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2010

Poursuite de la forte croissance

Grace au développement continu des ventes de mobiles d'exception dont la croissance atteint 39% sur le 2^{ème} trimestre 2010 (la progression de l'ensemble du pôle Manufacture, incluant les mobiles Lifestyle sur 2009, est de 18,1%) et à la performance du pôle Distribution qui connaît une nouvelle forte croissance de son activité (+39,4% sur le 2^{ème} trimestre 2010), le Groupe annonce un deuxième trimestre en très forte croissance, à 37,2% portant la croissance semestrielle à 32,7%.

Activité Manufacture : forte croissance dans les pays émergents

ModeLabs manufacture, activité uniquement consacrée depuis le 1er janvier 2010 aux mobiles de luxe, a réalisé sur le 1^{er} semestre 2010 un chiffre d'affaires de 9,8 millions d'euros, dont 5,1 millions d'euros sur le 2^{ème} trimestre 2010 contre 3,6 millions d'euros de ventes de mobiles d'exception au 2^{ème} trimestre 2009, soit une croissance de 39,0%. Le Groupe rappelle que le marché du luxe se caractérise par un effet de saisonnalité avec des ventes traditionnellement plus importantes sur les 3^{ème} et 4^{ème} trimestres.

Plusieurs évènements porteurs d'avenir ont marqué le 1^{er} semestre 2010 :

- ModeLabs Group a enrichi sa ligne de mobiles d'exception en lançant, en mai dernier, le premier mobile de luxe à écran tactile, pour la marque italienne Versace dont la notoriété est très forte dans les pays émergents. Les premières contributions commerciales du mobile *Versace Unique* sont attendues sur le 2nd semestre 2010.
- Les pays émergents et le Moyen-Orient représentent au 30 juin 2010 environ 80% des ventes contre 55% fin juin 2009. La Chine est devenue le 1^{er} marché devant la Russie qui continue de se développer fortement. ModeLabs y connaît un essor très important soutenu par la hausse du nombre de fortunés et leur forte appétence pour le luxe.
- Ouverture de 91 points de vente sur le semestre portant le nombre total de points de vente à 302 au 30 juin 2010.

Activité Distribution : poursuite des gains de part de marché

L'activité ModeLabs distribution continue de croître plus fortement que le marché des mobiles et des accessoires télécoms. Son chiffre d'affaires atteint 94,1 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2010 dont 51,9 millions d'euros sur le 2^{ème} trimestre 2010, soit une croissance de 39,4% par rapport au 2^{ème} trimestre de l'exercice précédent.

L'ensemble des lignes de produit contribue à cette performance. Les mobiles connaissent une très bonne dynamique soutenue par les offres exclusives négociées par ModeLabs auprès des constructeurs. Les ventes d'accessoires sont en forte hausse. La mise en œuvre de la stratégie de personnalisation et de licensing porte ses fruits et les nouveaux produits rencontrent un franc succès.

2. SYNTHÈSE DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2010

Préambule

Les comptes consolidés semestriels complets au 30 juin 2010 sont établis selon les mêmes principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers pour l'exercice 2009. Les

amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} janvier 2010 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2010.

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 .

2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE – 1^{ER} SEMESTRE 2010

2.1.1 Chiffre d'affaires consolidé par activité

Le chiffre d'affaires consolidé de ModeLabs Group est passé de 78,3 millions d'euros au 30 juin 2009 à 103,9 millions d'euros au 30 juin 2010, soit une progression de 32,7 % sur la période. Cette progression par rapport au 30 juin 2009 s'explique par un développement continu des ventes de mobiles d'exception qui porte à 63,3% la progression du pôle Manufacture, et la performance du pôle Distribution qui connaît une nouvelle forte hausse de son activité avec une croissance de 30,1%.

En millions d'euros	30/06/2010	30/06/2009	Var.	Var. %
Activité Manufacture	9,8	6,0	3,8	63,3%
<i>dont mobiles de luxe</i>	9,8	5,1	4,7	92,2%
<i>dont mobiles Lifestyle</i>	0,0	0,9	-0,9	n.a.
Activité Distribution	94,1	72,3	21,8	30,1%
Total	103,9	78,3	25,6	32,7%

Activité Manufacture

Le chiffre d'affaires Manufacture enregistre une croissance de 63,3% pour atteindre 9,8 millions d'euros à fin juin 2010. Les mobiles de luxe Tag Heuer, Christian Dior et Versace constituent l'intégralité du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 contre 85% au 30 juin 2009.

Activité Distribution

L'activité Distribution conforte sur le 1^{er} semestre 2010 son leadership en gagnant de nouvelles parts de marché et enregistre une croissance de 30,1% pour atteindre 94,1 millions d'euros à fin juin 2010. Les ventes de mobiles ont connu une très bonne dynamique et celles d'accessoires continuent de se développer fort du succès de l'i Phone et des opérations de licencing.

2.1.2 Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

En millions d'euros	30/06/2010	30/06/2009	Var.	Var. %
France	51,0	39,6	11,4	28,9%
%	49,1%	50,5%		
Hors France	52,9	38,8	14,2	36,6%
%	50,9%	49,5%		
Total Chiffre d'affaires	103,9	78,3	25,6	32,7%

Le chiffre d'affaires réalisé en France a représenté 49,1% de l'activité totale du Groupe au 30 juin 2010 contre 50,5% au 30 juin 2009.

Le chiffre d'affaires réalisé hors France a représenté 50,9% de l'activité totale du Groupe au 30 juin 2010 contre 49,5% au 30 juin 2009.

La répartition par zone hors France est la suivante :

En millions d'euros	30/06/2010	30/06/2009	Var.	Var. %
Europe %	36,0 68,0%	26,7 68,9%	9,3	34,8%
Asie %	13,1 24,8%	7,0 18,0%	6,1	87,5%
Reste du Monde %	3,8 7,2%	5,0 13,0%	-1,2	-24,4%
Total CA hors France	52,9	38,7	14,2	36,6%

La croissance du chiffre d'affaires en Asie provient essentiellement de l'activité Manufacture dont les produits luxe sont essentiellement tournés vers l'international et peu vers la France à la différence des produits Lifestyle commercialisés sur le 1^{er} semestre 2009.

2.2 RESULTATS CONSOLIDES

2.2.1 Synthèse des résultats consolidés

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009	Var.
Chiffre d'affaires	103 976	78 317	25 659
Coût des ventes	85 189	66 391	18 798
Marge Brute	18 787	11 927	6 860
Coût des opérations	15 728	12 953	2 775
Résultat opérationnel courant	3 059	-1 026	4 085
Autres produits et charges opérationnels	249	-10	259
Résultat opérationnel	3 308	-1 035	4 343
Coût de l'endettement financier net	-89	-133	44
Variation de juste valeur des instruments financiers	11	-62	73
Autres charges et produits financiers	683	97	586
Charges d'impôts	-1 619	-258	-1 361
Quote-part du résultat des entreprises associées	0	-71	71
Résultat net avant résultat des activités abandonnées	2 294	-1 461	3 756
Résultat opérationnel des activités abandonnées	0	0	0
Autres impact sur résultat des activités abandonnées	0	1 118	-1 118
Résultat net	2 294	-343	2 637

2.2.2 Marge brute consolidée

En milliers d'euros	30/06/2010	% du CA	30/06/2009	% du CA
Activités Manufacture	3 471	35,3%	1 388	23,0%
Activités Distribution	15 316	16,3%	10 538	14,6%
Total	18 787	18,1%	11 927	15,2%

La marge brute progresse de 11 927 milliers d'euros au 30 juin 2009, soit 15,2% du chiffre d'affaires à 18 787 milliers d'euros au 30 juin 2010, soit 18,1% du chiffre d'affaires. Cette augmentation provient de la hausse des taux de marge brute aussi bien de l'activité Manufacture que de l'activité Distribution.

(a) Marge brute consolidée : activité Manufacture

La marge brute de l'activité Manufacture passe de 1 388 milliers d'euros au 30 juin 2009, soit 23,0% du chiffre d'affaires à 3 471 milliers d'euros au 30 juin 2010, soit 35,3% du chiffre d'affaires. Il s'agit d'une augmentation de 2 083 milliers d'euros et de 12,3 points de base. Cette forte progression est générée par la vente de mobiles de luxe, produits à très forte valeur ajoutée.

(b) Marge brute consolidée : activité Distribution

La marge brute des activités Distribution passe de 10 538 milliers d'euros au 30 juin 2009, soit 14,6% du chiffre d'affaires à 15 316 milliers d'euros au 30 juin 2010, soit 16,3% du chiffre d'affaires. Elle croît de 4 778 milliers d'euros et de 1,7 point de base grâce à une politique stricte de vente et la bonne orientation du mix-produit.

2.2.3 Coûts des opérations consolidés

Le tableau suivant présente l'évolution du coût des opérations entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010 :

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009	Var.	Var. %
Coûts de logistique	2 640	2 278	362	15,9%
Coûts d'engineering	1 830	966	864	89,5%
Coûts de marketing	3 511	2 075	1 436	69,2%
Coûts commerciaux	3 530	3 856	-326	-8,4%
Frais généraux et administratifs	4 217	3 778	439	11,6%
Coûts des opérations	15 728	12 953	2 775	21,4%

Les coûts des opérations s'établissent à 15 728 milliers d'euros au 30 juin 2010 contre 12 953 milliers d'euros au 30 juin 2009 soit une progression de 21,4%.

La hausse des coûts de marketing sur le 1^{er} semestre 2010 s'explique par la montée en puissance des produits de luxe pour des marques de renommée internationale.

La hausse des coûts d'engineering sur le 1^{er} semestre 2010 est principalement liée au lancement du mobile *Versace Unique* en mai 2010 et aux réaménagements de production des mobiles Christian Dior.

2.2.4 Autres produits et charges opérationnels consolidés

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

Le résultat des autres produits et charges opérationnels est un produit net de 249 milliers d'euros au 30 juin 2010 contre une charge nette de 10 milliers d'euros au 30 juin 2009.

Il se décompose ainsi :

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Produits de cession d'éléments d'actifs		
Reprise provisions sur fournisseurs débiteurs	9	
Reprise provisions exceptionnelles pour risque	693	150
Produits exceptionnels (renégociation dettes fournisseurs)		
Reprise provision pour risque social	26	
autres produits exceptionnels	172	9
Autres produits opérationnels	900	159
Charges sur exercices antérieures		
Charges sur fournisseurs débiteurs		
VNC des éléments d'actifs cédés		
Dotation provisions pour risques	-153	
Charge suite à litige social	-29	-107
Charge sur fournisseurs débiteurs		
Dotation dépréciation	-250	
Autres charges exceptionnelles	-219	-62
Autres charges opérationnelles	-652	-169
Autres produits et charges opérationnels	249	-10

2.2.5 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 3 308 milliers d'euros au 30 juin 2010.

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

Le coût de l'endettement financier net comprend essentiellement les plus et moins values sur cession de VMP et les intérêts sur les emprunts contractés par le Groupe.

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

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

2.2.7 Quote-part du résultat des entreprises associées

La quote-part du résultat des entreprises associées correspond à la quote-part de résultat mis en équivalence de la société Global V à fin juin 2009 soit - 71 milliers d'euros. Cette société a été cédée sur l'exercice 2009.

2.2.8 Résultat net des sociétés abandonnées

Le résultat des activités abandonnées est nul au 30 juin 2010 en l'absence de mouvements sur le périmètre. Il s'élève à 1 118 milliers d'euros au 30 juin 2009 et provient en totalité des dernières transactions liées à la cession de la société ModeLabs Technologie en 2008.

2.2.9 Résultat net

Au 30 juin 2010, la charge d'impôt comprenant les impôts exigibles et les variations d'impôts différés est de 1 619 milliers d'euros.

Au 30 juin 2009, la charge d'impôt comprenant les impôts exigibles et les variations d'impôts différés est de 258 milliers d'euros.

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

	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net part du Groupe de l'exercice en K€	2 292	-340
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (1)	22 849 390	22 849 390
Effet des actions ordinaires dilutives	7 196 882	476 715
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	30 046 272	23 326 105
Résultat de base par action en €	0,100	-0,015
Résultat dilué par action en €	0,076	-0,015

(1) actions détenues pendant la période

2.3 FLUX DE TRESORERIE ET SITUATION DE L'ENDETTEMENT

2.3.1 Flux de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	6 453	13 100
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-4 032	985
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-828	-635
Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées	0	-1 192
Variation de Trésorerie	1 593	12 258
Trésorerie d'ouverture	52 290	21 972
Incidence de variation des taux de change	166	-31
Trésorerie de clôture	54 049	34 199

La Société a généré 1 593 milliers d'euros de trésorerie sur le 1^{er} semestre 2010 et dégage une trésorerie positive au 30 juin 2010 de 54 049 milliers d'euros.

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

(a) Flux de trésorerie générés par l'activité

L'activité a dégagé 6 453 milliers d'euros de trésorerie au 30 juin 2010 contre 13 100 milliers d'euros au 30 juin 2009.

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

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	6 700	1 839
Variation du BFR lié à l'activité hors impôt	1 372	11 519
Impôts payés	-1 619	-258
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	6 453	13 100

Marge brute d'autofinancement

Au 30 juin 2010, la marge brute d'autofinancement s'élève à 6 700 milliers d'euros pour un résultat net de 2 294 milliers d'euros duquel on a annulé l'effet de la charge d'impôt à concurrence de 1 619 milliers d'euros. Elle tient compte, par ailleurs, d'un montant de dotation aux amortissements et provisions pour 1 934 milliers d'euros.

Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement est un besoin de 1 372 milliers d'euros au 30 juin 2010, inférieure à la croissance de l'activité. Cette réduction du besoin en fonds de roulement en nombre de jours provient essentiellement de l'amélioration de la gestion du poste clients.

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

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Incidence des variations de périmètre	0	0
Acquisitions d'immobilisations	-1 398	-1 280
Acquisitions d'immobilisations financières	0	2 967
Cession d'actifs financiers	0	0
Variation des prêts et avances consentis	-2 634	-702
Flux nets de trésorerie générés par les investissements	-4 032	985

Les acquisitions d'immobilisations s'élèvent à 1 398 milliers d'euros au 30 juin 2010. Elles concernent majoritairement des investissements incorporels en matière de licence et de recherche et développement, en liaison avec les projets de mobiles de luxe.

La variation des prêts et avances consentis de 2 634 milliers d'euros au 30 juin 2010 résulte essentiellement du remboursement d'un BMTN de 2,8 millions d'euros arrivé à échéance en janvier 2010, au reclassement en poste de trésorerie du BMTN de 740 milliers d'euros compte tenu de son caractère liquide, et à la souscription d'un nouveau BMTN de 6 millions d'euros en mai 2010.

(c) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

Au 30 juin 2010, les opérations de financement s'élèvent à 828 milliers d'euros et correspondent principalement:

- à des remboursements d'emprunts pour 410 milliers d'euros;
- au financement des actions propres pour 806 milliers d'euros ;
- aux remboursements des intérêts pour 432 milliers d'euros.

(d) Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées

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

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Flux nets de trésorerie générés par l'activité abandonnée *	0	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements des activités abandonnées*	0	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités abandonnées *	0	-1 192
Variation de trésorerie des activités abandonnées *	0	-1 192

* Ces lignes sont isolées au sein du tableau de flux de trésorerie du Groupe

2.3.2 Situation de l'endettement

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Dettes bancaires à long terme	21 667	25 000
Dettes bancaires à court terme	3 333	0
Dettes bancaires	25 000	25 000
Instruments financiers dérivés	-678	-14
Trésorerie et équivalent	-54 049	-52 290
Contrats de location	0	0
Actifs financiers courants	0	0
Endettement net (excédent net)	-29 727	-27 304
Actif financier immobilisé	-6 064	-3 548
Endettement (excédent net) après placement long terme	-35 791	-30 852

Au 30 juin 2010, le Groupe a un endettement net en excédent de 35 791 milliers d'euros.

2.4 BILAN ET CAPITAUX PROPRES

Le total du bilan consolidé représente un montant de 139 148 milliers d'euros au 30 juin 2010, par comparaison avec un total de 137 867 milliers d'euros au 31 décembre 2009.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 63 164 milliers d'euros dont - 82 milliers d'euros d'intérêts minoritaires au 30 juin 2010. Au 31 décembre 2009 ils représentaient 61 822 milliers d'euros dont - 65 milliers d'euros d'intérêts minoritaires.

En milliers d'euros	Capital	Primes et Réserves	Réserves consolidées Groupe	Actions propres	Paiements en actions	Ecarts de conversion	Résultat exercice	Total Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
Situation au 31/12/08	2 285	76 282	13 604	-589	891	-824	-31 551	60 098	-89	60 009
Affectation du résultat 2008			-31 551				31 551	0		0
Augmentation de capital								0		0
Résultat consolidé au 31/12/2009							1 359	1 359	21	1 380
Intérêts minoritaires - réserves								0		0
Variation % intérêts et entrée périmètre								0		0
Actions propres				7				7		7
Paiements en actions					434			434		434
Ecarts de conversion						-69		-69	3	-66
Evaluation Juste Valeur des actifs financiers disponibles à la vente			80					80		80
Divers			-22					-22		-22
Situation au 31/12/09	2 285	76 282	-17 889	-582	1 325	-893	1 359	61 887	-65	61 822
Affectation du résultat 2009			1 359				-1 359	0		0
Augmentation de capital								0		0
Résultat consolidé au 30/06/2010							2 293	2 293	1	2 294
Intérêts minoritaires - réserves								0		0
Variation % intérêts et entrée périmètre								0		0
Actions propres				-747				-747		-747
Paiements en actions					359			359		359
Ecarts de conversion						-570		-570	-16	-586
Evaluation Juste Valeur des actifs financiers disponibles à la vente			24					24	-2	22
Divers								0		0
Situation au 30/06/10	2 285	76 282	-16 506	-1 329	1 684	-1 463	2 293	63 246	-82	63 164

3. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES

ModeLabs manufacture va bénéficier sur le second semestre des premières contributions au chiffre d'affaires des mobiles *VERSACE UNIQUE*. Le déploiement du réseau sélectif va se poursuivre.

L'activité Manufacture va accélérer le déploiement de son réseau de distribution de mobiles de luxe en Asie et notamment en Chine, où le potentiel de croissance est très significatif. Fort de la croissance continue de ses ventes, le pôle devrait connaître une nouvelle réduction de ses pertes sur la fin de l'exercice, l'objectif de rentabilisation de cette activité à forte valeur ajoutée étant fixée à 2011.

ModeLabs distribution va poursuivre l'élargissement de son offre vers les produits connexes comme les accessoires pour MP3, Ipad et jeux vidéo. La très bonne orientation des ventes du pôle depuis le début de l'exercice permet d'envisager une nouvelle année record.

ModeLabs Group réitère sa confiance pour l'exercice 2010 et confirme sa dynamique de rentabilité avec des résultats au 30 juin 2010 déjà supérieurs aux résultats de l'année 2009.

4. EFFECTIFS

L'effectif total du Groupe est de 167 personnes au 30 juin 2010 (contre 162 au 31 décembre 2009) dont 145 personnes en France et 22 à l'étranger.

5. GESTION DES RISQUES

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

Risques liés aux projets de développement produit 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 requièrent des ressources internes ou externes. Par ailleurs, les accords de licence conclus par le Groupe engagent généralement le Groupe sur le versement d'un minimum garanti annuel. Le Groupe peut, pour des raisons techniques, commerciales ou autres ne pas être en mesure de lancer le produit tel qu'identifié.

A ce jour, le Groupe 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 le Groupe s'attend à ce que la concurrence en termes d'offre et de prix s'accroisse à mesure que le marché deviendra plus segmenté.

Le Groupe 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'il 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

Le Groupe sous-traite la fabrication de ses produits sur mesure auprès de fournisseurs extérieurs.

Bien que le Groupe s'efforce d'assurer un suivi très rigoureux de la qualité des produits, cette dépendance de sources extérieures peut amener le Groupe à réduire la commercialisation de certains produits, soit du fait de produits défectueux, soit du fait d'un manque de capacité de production. Le Groupe gère plusieurs sous-traitants et répartit ses approvisionnements. Il 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 du Groupe suite à la commercialisation des produits qu'il conçoit et à la mise en œuvre éventuelle de garanties contractuelles octroyées aux clients

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

En particulier, le Groupe 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, le Groupe a mis en place un système de couverture de change.

Risques liés aux systèmes d'information

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

Le Groupe 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 du Groupe couvrent ses engagements actuels sans qu'il ait besoin aujourd'hui d'utiliser d'autres moyens de financements que ceux décrits ci-dessous :

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

La Société n'a pas d'obligation pour respecter des covenants aux arrêtés semestriels.

- au 22 décembre 2006, ModeLabs Group a contracté un emprunt auprès de la banque Crédit du Nord pour un montant de 800 milliers d'euros pour une durée de 3 ans au taux de 3,97% l'an. Il a été entièrement remboursé au 31 décembre 2009.

Risques de contrepartie

Pour tous les autres clients, hors grands comptes, les sociétés ModeLabs SA et ModeLabs Manufacture bénéficient d'une couverture COFACE.

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

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

Les produits du Groupe 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.

Le Groupe 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

Aucun emprunt à taux variable n'a été souscrit au cours du 1^{er} semestre 2010.

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

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.

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

Le Groupe a appliqué la réglementation ROSHC pour l'ensemble de ses produits au cours du 1^{er} semestre 2010.

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

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

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

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

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

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

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

8. UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Groupe réalise des placements en monétaire en BMTN indexés sur la performance d'indices boursiers.

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

Aucun fait notable n'est survenu depuis le 30 juin 2010. Vous noterez que le Groupe poursuit ses investissements en vue des lancements stratégiques des mobiles de luxe sur le plan international.

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

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2010 s'établit comme suit :

SOCIETES	N°SIRET	30/06/2010		Méthode de consolidation	31/12/2009		Méthode de consolidation	ACTIVITE
		% de Contrôle	% d'intérêts		% de Contrôle	% d'intérêts		
MODELABS GROUP - mère	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
MODELAB RESEARCH LABS	442 777 645	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	Recherche & Développement
MODELABS MANUFACTURE	503 481 244	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	Conception et vente de mobiles et accessoires on demand
MODELABS UK		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	Vente mobiles on demand
MODELABS INC		100,00%	95,00%	IG	100,00%	95,00%	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
MODELABS MOBILES SL		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	Vente mobiles on demand
MODELABS Limited		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 accessoires telecom
SHENZHEN MODELABS TRADING LTD		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	Vente mobiles on demand

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

Aucune prise de participation n'a été réalisée sur le 1^{er} semestre 2010.

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

Aucune aliénation de ce type n'a eu lieu durant le 1^{er} semestre 2010.

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

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

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

Du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, la Société a acheté, dans le cadre du mandat donné à Crédit Agricole Chevreux puis transféré à Bryan Garnier, 85 967 actions au cours moyen de 2,27 euros, et vendue 83 288 actions au cours moyen de 1,58 euros.

En conséquence, à la date du 30 juin 2010, 127 679 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 2,19 euros, figuraient au compte de liquidité pour une valeur d'achat de 279 milliers d'euros.

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

A la date du 30 juin 2010, 318 391 actions ModeLabs figurent au compte de ce programme pour une valeur d'achat de 921 milliers d'euros.

A la date du 31 décembre 2009, 31 000 actions ModeLabs figurent au compte de ce programme pour une valeur d'achat de 180 milliers d'euros.

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

14. ETAT DE LA PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL SOCIAL AU DERNIER JOUR 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.

Alain Zagury	17,92%
Stéphane Bohbot	13,81%

15. CAPITAL SOCIAL – ACTIONNARIAT

15.1 EVOLUTION DU CAPITAL

Au 30 juin 2010, le capital social de la société Modelabs Group est constitué de 22 849 390 actions de 0,10 euros de valeur nominale.

15.2 REPARTITION DU CAPITAL

A la date du 30 juin 2010, Modelabs Group détient en propre 127 679 actions dans le cadre du compte de liquidité.

A la date du 30 juin 2010, Modelabs Group détient en propre 318 391 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 représentant au moins 1/20 du capital	Titres	%
Pierre Asseo	1 331 067	5,83%
Stéphane Bohbot	3 156 354	13,81%
Alain Zagury	4 095 011	17,92%
OTC	1 261 316	5,52%
Nombre de titres total	22 849 390	100,00%

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

Plan existant au 31 décembre 2006

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

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

Plans existants au 31 décembre 2007

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

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

Plans existants au 31 décembre 2008

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

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

Plans existants au 31 décembre 2009

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

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

Plans existants au 30 juin 2010

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

Conditions d'attribution pour les 5 plans

Options de souscription ou d'achat d'actions

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

Actions gratuites

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

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

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

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

Plans de 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 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	52	90
Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	344	633

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 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0	33
Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	0	221

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 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	8
Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	31

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 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	1
Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	4

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	2,2
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	4,01%
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	12
Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	35

Plans d'actions gratuites plan 3a	Actions gratuites
date d'attribution	27/08/2009
prix d'exercice de l'option en euros	
nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées	338 055
nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/09	280 000
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,9
volatilité	
taux d'intérêt sans risque	3,42%
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	133
Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	46

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

Plans de stocks-options plan 3b	Stocks-options
date d'attribution	04/01/2010
prix d'exercice de l'option en euros	1,57
nombre maximum de stocks option pouvant être attribuées	50 000
nombre de stocks option attribuées au 30/06/10	50 000
nombre de stocks option restant à attribuer après le plan 3b	0
cours de l'action lors de l'attribution en euros	1,9
volatilité	12,00%
taux d'intérêt sans risque	0,45%
Impact sur 2010 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	6

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

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

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

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

Indépendamment du développement de nouveaux concepts ou produits, soit de manière internalisée, soit en partenariat avec des tiers, le Groupe grâce à sa connaissance des technologies disponibles et sa proximité avec tous les acteurs du marché (tant en amont qu'en aval) intervient également auprès de fabricants ou sociétés de conception en tant que prescripteur de solutions techniques. C'est notamment le cas en matière de miniaturisation des produits et de définition de l'interface utilisateur.

17. DIVIDENDES

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

18. CALENDRIER FINANCIER

Le calendrier financier pour le second semestre 2010 est le suivant :

19. Chiffre d'affaires des 9 premiers mois 2010 13/10/2010

Les dates s'entendent après clôture d'Euronext