

MODELABS

mobile on demand

ModeLabs Group

Société anonyme à directoire et à conseil de surveillance au capital de 2 284 939 euros

Siège social : 11 bis, rue Roquépine, 75008 Paris

Paris RCS 450 671 367

DOCUMENT DE REFERENCE 2009



Le présent document de référence a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 18 mai 2010, conformément à l'article 212-13 de son règlement général. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'AMF. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

En application de l'article 28 du règlement (CE) n° 809/2004 de la Commission Européenne, les informations suivantes sont incluses par référence dans le présent document de référence :

- Les comptes consolidés de ModeLabs Group relatifs à l'exercice 2008, leur analyse, les rapports des Commissaires aux Comptes correspondants, ainsi que les comptes sociaux de ModeLabs Group pour l'exercice 2008 et les rapports des Commissaires aux Comptes correspondants, qui sont inclus dans le document de référence enregistré par l'AMF le 27 octobre 2009 sous le n°R.09-081.
- Les comptes consolidés de ModeLabs Group relatifs à l'exercice 2007, leur analyse, les rapports des Commissaires aux Comptes correspondants, ainsi que les comptes sociaux de ModeLabs Group pour l'exercice 2007 et les rapports des Commissaires aux Comptes correspondants, qui sont inclus dans le document de référence enregistré par l'AMF le 5 décembre 2008 sous le n°R.08-0117.

Les autres informations contenues dans le document de référence visé ci-dessus ne sont pas incorporées par référence dans le présent document de référence.

Des exemplaires du présent document de référence sont disponibles sans frais au siège social de ModeLabs Group sis 11 bis, rue Roquépine, 75008 Paris, France, ainsi qu'en version électronique sur le site Internet de la société (<http://www.modelabs.com>) et de l'Autorité des Marchés Financiers (<http://www.amf-france.org>).

TABLE DES MATIERES

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 1. | PERSONNES RESPONSABLES..... | 7 |
| 1.1 | RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE..... | 7 |
| 1.2 | ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE..... | 7 |
| 2. | CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES..... | 8 |
| 2.1 | COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES..... | 8 |
| 2.2 | COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS..... | 8 |
| 3. | INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES..... | 9 |
| 4. | FACTEURS DE RISQUE..... | 11 |
| 4.1 | RISQUES LIES A L'ACTIVITE DE LA SOCIETE..... | 11 |
| 4.2 | RISQUES LIES A LA SOCIETE..... | 15 |
| 4.3 | RISQUES LIES AUX MARCHES DE LA SOCIETE..... | 17 |
| 4.4 | ASSURANCES..... | 18 |
| 5. | INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR..... | 20 |
| 5.1 | HISTOIRE ET EVOLUTION DE LA SOCIETE..... | 20 |
| 5.1.1 | DENOMINATION SOCIALE, NOM COMMERCIAL ET MARQUES DE LA SOCIETE..... | 20 |
| 5.1.2 | LIEU ET NUMERO D'ENREGISTREMENT DE LA SOCIETE..... | 20 |
| 5.1.3 | DATE DE CONSTITUTION ET DUREE..... | 20 |
| 5.1.4 | SIEGE SOCIAL DE LA SOCIETE, FORME JURIDIQUE DE L'EMETTEUR, LEGISLATION REGISSANT SES ACTIVITES..... | 20 |
| 5.1.5 | EVENEMENTS IMPORTANTS DANS LE DEVELOPPEMENT DES ACTIVITES DE LA SOCIETE..... | 20 |
| 5.2 | INVESTISSEMENTS..... | 22 |
| 5.2.1 | PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES..... | 22 |
| 5.2.2 | PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS EN COURS..... | 23 |
| 5.2.3 | PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS A VENIR..... | 23 |
| 6. | APERÇU DES ACTIVITES..... | 24 |
| 6.1. | LE MARCHÉ DE LA TELEPHONIE MOBILE..... | 24 |
| 6.1.1. | UN MARCHÉ DE MASSE..... | 24 |
| 6.1.2. | LA SEGMENTATION DU MARCHÉ..... | 25 |
| 6.1.3. | LA SEGMENTATION DU MARCHÉ ENTRAINE L'EMERGENCE D'UN SEGMENT LUXE..... | 26 |
| 6.2. | ACTIVITES DE MODELABS GROUP..... | 27 |
| 6.2.1. | PRESENTATION GENERALE DE MODELABS GROUP ET DE SON DEVELOPPEMENT..... | 27 |
| 6.2.2. | PRESENTATION DES ACTIVITES DE MODELABS GROUP..... | 29 |
| 6.3. | CONCURRENCE..... | 40 |

| | | |
|------------|---|-----------|
| 7. | ORGANIGRAMME..... | 42 |
| 8. | PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENTS | 45 |
| 8.1 | LOCAUX OCCUPES PAR LA SOCIETE | 45 |
| 8.2 | ENVIRONNEMENT..... | 45 |
| 9. | EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT | 46 |
| 9.1 | SITUATION FINANCIERE..... | 46 |
| 9.1.1 | PRESENTATION..... | 46 |
| 9.1.2 | PRINCIPAUX FACTEURS AYANT UNE INFLUENCE SUR L'ACTIVITE | 50 |
| 9.2 | COMMENTAIRES DES PRINCIPALES DONNEES FINANCIERES AU 31 DECEMBRE 2009 | 52 |
| 9.2.1. | PRINCIPES ET NORMES COMPTABLES..... | 52 |
| 9.2.2 | COMMENTAIRES ET ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES ANNUELS DES EXERCICES CLOS LES 31 DECEMBRE 2009, ET 31 DECEMBRE 2008 | 53 |
| 10. | TRESORERIE ET CAPITAUX..... | 58 |
| 10.1 | TRESORERIE ET CAPITAUX AU 31 DECEMBRE 2009 | 58 |
| 10.1.1 | FLUX DE TRESORERIE DES EXERCICES CLOS LES 31 DECEMBRE 2009 ET 2008 | 58 |
| 10.1.2 | ENDETTEMENT NET DES EXERCICES CLOS LES 31 DECEMBRE 2009 ET 2008..... | 60 |
| 10.1.3 | CAPITAUX PROPRES DES EXERCICES CLOS LES 31 DECEMBRE 2009 ET 2008 | 61 |
| 10.2 | NANTISSEMENTS, GARANTIES ET SURETES | 62 |
| 11. | RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES | 63 |
| 12. | INFORMATIONS SUR LES TENDANCES..... | 64 |
| 12.1 | COMMUNIQUE DE PRESSE SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1ER TRIMESTRE 2010..... | 64 |
| 12.2 | SIGNATURE D'UN ACCORD DE PARTENARIAT ENTRE MODELABS MANUFACTURE ET LG ELECTRONICS | 65 |
| 12.3 | TENDANCES ET PERSPECTIVES DE LA SOCIETE | 65 |
| 13. | PREVISIONS ET ESTIMATIONS DE BENEFICE..... | 65 |
| 14. | ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE | 66 |
| 14.1 | ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE | 66 |
| 14.1.1 | INFORMATIONS GENERALES RELATIVES AUX MEMBRES DU DIRECTOIRE ET DU CONSEIL DE SURVEILLANCE | 66 |
| 14.1.2 | AUTRES MANDATS SOCIAUX ET FONCTIONS EXERCEES AU 31 DECEMBRE 2009 | 67 |
| 14.1.3 | BIOGRAPHIES DES MEMBRES DU DIRECTOIRE ET DU CONSEIL DE SURVEILLANCE..... | 68 |
| 14.2 | CONFLITS D'INTERETS AU NIVEAU DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DE LA DIRECTION GENERALE | 69 |

| | | |
|------------|---|-----------|
| 15. | REMUNERATIONS ET AVANTAGES | 70 |
| 15.1 | REMUNERATION DES MEMBRES DU DIRECTOIRE ET DU CONSEIL DE SURVEILLANCE | 70 |
| 15.1.1 | REMUNERATION DES MEMBRES DU DIRECTOIRE | 70 |
| 15.1.2 | REMUNERATION DES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE | 71 |
| 15.1.3 | OPTIONS ATTRIBUEES AUX MANDATAIRES SOCIAUX | 71 |
| 15.1.4 | ACTIONS GRATUITES ATTRIBUEES AUX MANDATAIRES SOCIAUX | 72 |
| 15.1.5 | HISTORIQUE DES ATTRIBUTIONS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D'ACTIONS | 72 |
| 15.1.6 | OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D'ACTIONS CONSENTIES AUX DIX PREMIERS SALARIES NON MANDATAIRES SOCIAUX | 73 |
| 15.1.7 | INFORMATIONS REQUISES DANS LE CADRE DE L'APPLICATION DES RECOMMANDATIONS AFEP / MEDEF | 73 |
| 15.2 | SOMMES PROVISIONNEES PAR LA SOCIETE OU SES FILIALES AUX FINS DU VERSEMENT DE PENSIONS, DE RETRAITES OU D'AUTRES AVANTAGES AU PROFIT DES DIRIGEANTS | 73 |
| 16. | ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE | 74 |
| 16.1 | ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE DE LA SOCIETE | 74 |
| 16.1.1 | ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE DE LA SOCIETE JUSQU'AU 10 OCTOBRE 2005 | 74 |
| 16.1.2 | ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE DE LA SOCIETE A LA DATE DU PRESENT DOCUMENT DE REFERENCE | 75 |
| 16.2 | CONTRATS ENTRE LA SOCIETE ET DES MEMBRES DES ORGANES SOCIAUX | 76 |
| 16.3 | COMITE DES COMPTES ; COMITE DES NOMINATIONS ET REMUNERATIONS | 77 |
| 16.4 | GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE | 77 |
| 16.4.1 | RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE SUR LE CONTROLE INTERNE | 78 |
| 16.4.2 | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ETABLI EN APPLICATION DE L'ARTICLE L. 225-235 DU CODE DE COMMERCE, SUR LE RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE DE LA SOCIETE MODELABS GROUP | 88 |
| 17. | SALARIES | 90 |
| 17.1 | NOMBRE DE SALARIES EMPLOYES PAR LE GROUPE | 90 |
| 17.2 | PARTICIPATION ET STOCK OPTIONS | 90 |
| 17.3 | PARTICIPATION DES SALARIES DANS LE CAPITAL DE LA SOCIETE | 94 |
| 17.4 | HOMMES CLES | 94 |
| 18. | PRINCIPAUX ACTIONNAIRES | 95 |
| 18.1 | ACTIONNAIRES SIGNIFICATIFS AUTRES QUE LES DIRIGEANTS NON REPRESENTES AU CONSEIL DE SURVEILLANCE | 95 |
| 18.2 | DROITS DE VOTE DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES | 95 |
| 18.3 | CONTROLE DE LA SOCIETE | 95 |
| 18.4 | ACCORDS POUVANT ENTRAINER UN CHANGEMENT DE CONTROLE | 96 |

| | | |
|------------|---|------------|
| 19. | CONVENTIONS AVEC LES APPARENTES | 96 |
| 20. | INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR | 99 |
| 20.1 | COMPTES ET INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDES – EXERCICES CLOS LE 31 DECEMBRE 2008 ET 2007 | 99 |
| 20.2 | COMPTES ET INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDES – EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009 | 99 |
| 20.2.1 | COMPTES CONSOLIDES – ACTIF CONSOLIDE | 99 |
| 20.2.2 | COMPTES CONSOLIDES – PASSIF CONSOLIDE | 100 |
| 20.2.3 | COMPTES CONSOLIDES – ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE | 101 |
| 20.2.5 | COMPTES CONSOLIDES – TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES | 103 |
| 20.2.6 | NOTES | 104 |
| 20.2.7 | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES | 140 |
| 20.3 | COMPTES ANNUELS DE MODELABS GROUP POUR LES EXERCICES CLOS AU 31 DECEMBRE 2008, 2007 | 142 |
| 20.4 | COMPTES ANNUELS DE MODELABS GROUP POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2009 | 142 |
| 20.4.1 | COMPTES ANNUELS - BILAN-ACTIF | 142 |
| 20.4.2 | COMPTES ANNUELS - BILAN-PASSIF | 143 |
| 20.4.3 | COMPTES ANNUELS - COMPTE DE RESULTAT | 144 |
| 20.4.4 | COMPTES ANNUELS- ANNEXES | 145 |
| 20.4.5 | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS | 160 |
| 20.5 | DATE DES DERNIERES INFORMATIONS FINANCIERES | 162 |
| 20.6 | POLITIQUE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES | 162 |
| 20.7 | PROCEDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE | 162 |
| 20.8 | CHANGEMENT SIGNIFICATIF DE LA SITUATION FINANCIERE OU COMMERCIALE | 162 |
| 21. | INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES | 162 |
| 21.1 | CAPITAL SOCIAL | 162 |
| 21.1.1 | MONTANT DU CAPITAL SOCIAL | 162 |
| 21.1.2 | TITRES NON REPRESENTATIFS DU CAPITAL | 162 |
| 21.1.3 | NOMBRE, VALEUR COMPTABLE ET VALEUR NOMINALE DES ACTIONS DETENUES PAR L'EMETTEUR LUI-MEME OU EN SON NOM, OU PAR SES FILIALES | 162 |
| 21.1.4 | VALEURS MOBILIERES CONVERTIBLES, ECHANGEABLES OU ASSORTIES DE BONS DE SOUSCRIPTION EMISES PAR LA SOCIETE | 165 |
| 21.1.5 | CONDITIONS REGISSANT TOUT DROIT D'ACQUISITION ET/OU TOUTE OBLIGATION ATTACHE(E) AU CAPITAL SOUSCRIT, MAIS NON LIBERE, OU SUR TOUTE ENTREPRISE VISANT A AUGMENTER LE CAPITAL | 165 |
| 21.1.6 | OPTIONS OU ACCORDS PORTANT SUR LE CAPITAL DE LA SOCIETE | 165 |
| 21.1.7 | EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL | 166 |
| 21.2 | ACTE CONSTITUTIF ET STATUTS | 168 |
| 21.2.1 | OBJET SOCIAL | 168 |
| 21.2.2 | EXERCICE SOCIAL (ARTICLE 6 DES STATUTS) | 168 |

| | | |
|--------|--|-----|
| 21.2.3 | DISPOSITIONS STATUTAIRES OU AUTRES RELATIVES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE | 169 |
| 21.2.4 | DROITS, PRIVILEGES ET RESTRICTIONS ATTACHES AUX ACTIONS DE LA SOCIETE..... | 170 |
| 21.2.5 | MODALITES DE MODIFICATION DES DROITS DES ACTIONNAIRES | 171 |
| 21.2.6 | ASSEMBLEES GENERALES D'ACTIONNAIRES (ARTICLE 18 DES STATUTS)..... | 171 |
| 21.2.7 | DISPOSITIFS PERMETTANT DE RETARDER, DIFFERER OU EMPECHER UN CHANGEMENT DE CONTROLE | 172 |
| 21.2.8 | FRANCHISSEMENTS DE SEUILS STATUTAIRES..... | 172 |
| 21.2.9 | STIPULATIONS PARTICULIERES REGISSANT LES MODIFICATIONS DU CAPITAL..... | 172 |
| 21.3 | EVOLUTION DU COURS DE BOURSE..... | 173 |
| 21.4 | HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 174 |
| 22. | CONTRATS IMPORTANTS | 175 |
| 23. | INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DECLARATIONS D'EXPERTS ET DECLARATIONS D'INTERETS | 175 |
| 24. | DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC..... | 175 |
| 25. | INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS..... | 175 |
| | ANNEXE A : GLOSSAIRE | 176 |
| | ANNEXE B : LISTE DES INFORMATIONS PUBLIEES OU RENDUES PUBLIQUES AU COURS DE DOUZE DERNIERS MOIS (ARTICLE L. 451-1-1 DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER)..... | 179 |
| | ANNEXE C : TABLEAU DE CONCORDANCE..... | 180 |

1. PERSONNES RESPONSABLES

1.1 Responsable du document de référence

Monsieur Stéphane Bohbot, Président du Directoire de ModeLabs Group (ci-après la « Société »).

1.2 Attestation du Responsable du document de référence

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, qu'à ma connaissance,

- les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et le rapport de gestion (figurant en page 46 du présent Document de Référence) présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent document ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document.

Les informations financières historiques présentées dans ce document ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux, figurant en pages 140 et 160. Le rapport sur les comptes consolidés 2009 figurant en page 140 contient une observation.

Les informations financières historiques présentées dans le document de référence enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 27 octobre 2009 sous le N° R09-081 ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux, figurant en pages 155 et 199, qui contiennent des observations (sur les comptes consolidés 2008 et 1^{er} semestre 2009).

Monsieur Stéphane Bohbot
Président du Directoire

2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES

2.1 Commissaires aux comptes titulaires

- Cabinet Deloitte & Associés, membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles et dont le siège social est situé 185, avenue Charles de Gaulle, 92524 Neuilly-sur-Seine, représenté par Monsieur Jean-Luc Berrebi.

L'assemblée générale du 11 octobre 2005 ayant pris acte de la démission du cabinet Fiduciaire Saint-Martin pour convenance personnelle et de la démission concomitante de son commissaire aux comptes suppléant, a nommé le cabinet Deloitte & Associés comme commissaire aux comptes titulaire en remplacement de Fiduciaire Saint-Martin pour la durée du mandat de ce dernier restant à courir, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

- Cabinet Mazars, membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles et dont le siège social est situé Tour Exaltis - 61, rue Henri Regnault, 92075 Courbevoie, représenté par Madame Odile Coulaud.

La société Mazars a été nommée co-commissaire aux comptes titulaire par l'assemblée générale des actionnaires du 7 septembre 2004 pour une durée de six exercices, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

2.2 Commissaires aux comptes suppléants

- BEAS, 7-9, Villa Houssay, 92200, Neuilly-sur-Seine.

L'assemblée générale du 11 octobre 2005 ayant pris acte de la démission de Monsieur Pierre Mercadal pour convenance personnelle, a nommé BEAS comme commissaire aux comptes suppléant en remplacement de Monsieur Pierre Mercadal pour la durée du mandat de ce dernier restant à courir, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

- Monsieur Pierre Sardet, 39, rue de Wattignies, 75012 Paris.

L'assemblée générale du 22 novembre 2005 ayant pris acte de la démission de Madame Odile Coulaud pour convenance personnelle, a nommé Monsieur Pierre Sardet comme co-commissaire aux comptes suppléant en remplacement de Madame Odile Coulaud pour la durée du mandat de cette dernière restant à courir, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Le Conseil de Surveillance du 10 mars 2010 a décidé de proposer à l'Assemblée Générale le renouvellement des mandats de tous les Commissaires aux comptes.

3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

Le tableau suivant présente les principales données comptables et opérationnelles de la Société pour les trois derniers exercices. Elles sont extraites des comptes consolidés de la Société pour les exercices clos au 31 décembre 2009, 31 décembre 2008 et 31 décembre 2007. Ces principales données comptables et opérationnelles doivent être lues avec le chapitre 9 "Examen de la situation financière et du résultat" du présent Document de Référence, les états financiers et données financières, ainsi que les notes afférentes, figurant au chapitre 20 "Information financière concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur" du présent Document de Référence :

| | Exercice clos le 31 décembre | | | |
|---------------------------------------|------------------------------|-------|---------------------|-------------|
| | 2009 | 2008 | 2007 retraité ** | 2007 publié |
| (en millions d'euros) | | | | |
| Eléments du compte de résultat | | | | |
| Chiffre d'affaires | 177,7 | 182,2 | 193,2 | 201,9 |
| Résultat opérationnel courant | 2,1 | -1,8 | 4,9 | 3,0 |
| Résultat opérationnel | 1,5 | -6,0 | 4,1 | 2,1 |
| Résultat net | 1,4 | -31,6 | 0,5 | 0,5 |
| Résultat net part du Groupe | 1,4 | -31,5 | 0,6 | 0,6 |
| Eléments du bilan | | | | |
| Actif immobilisé | 26,1 | 30,4 | 46,3 | 46,3 |
| Disponibilités | 52,4 | 25,1 | 24,5 | 24,5 |
| Capitaux propres | 61,8 | 60,0 | 88,6 | 88,6 |
| Endettement net (excédent) * | -30,9 | -17,2 | -18,8 | -18,8 |
| Total bilan | 137,9 | 130,2 | 148,2 | 148,2 |
| Eléments du tableau de flux | | | | |
| Variation de trésorerie | 30,4 | 1,9 | -6,1 | -6,0 |

* Inclut les actifs financiers immobilisés

** La société ModeLabs Technologie a été cédée au quatrième trimestre 2008. Elle a été déconsolidée à la date du 30 septembre 2008. Les comptes de résultat a été retraité des données de la société ModeLabs Technologie.

Le chiffre d'affaires consolidé de ModeLabs Group s'élève à 177,7 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 182,2 millions d'euros au 31 décembre 2008.

- Le chiffre d'affaires de l'activité Manufacture enregistre une croissance de +9,8%, passant de 16,3 millions d'euros à fin 2008 à 17,9 millions d'euros à fin décembre 2009. Les mobiles de luxe TAG Heuer et Christian Dior constituent 90% du chiffre d'affaires 2009 contre 10% en 2008.
- L'activité Distribution conforte sur l'année 2009 son leadership en gagnant de nouvelles parts de marché. Les opérations commerciales exceptionnelles de la fin d'année 2008 et la stratégie 2009 de concentration sur les zones rentables, qui a amené à arrêter la distribution d'accessoires en Grande-Bretagne, sont les principales causes de la baisse du chiffre d'affaires constatée sur 2009.

Le résultat opérationnel s'élève à 1,5 millions d'euros à fin 2009 contre une perte de -6 millions d'euros à fin 2008. Cette forte progression sur la période est tirée par l'augmentation de la marge brute aussi bien de l'activité Manufacture que de l'activité Distribution.

- La progression de la marge brute de l'activité Manufacture est liée à la conversion des ventes de mobiles Lifestyle au profit des ventes de mobiles de luxe, produits à très forte valeur ajoutée. A noter également que l'année 2008 avait été impactée par les frais non récurrents consacrés au lancement des premiers mobiles de luxe.
- La progression sur l'activité Distribution découle de la politique stricte de vente et la bonne orientation du mix-produit.

Le résultat net du Groupe s'élève à 1,4 millions d'euros au 31 décembre 2009 pour une perte de -31,5 millions d'euros au 31 décembre 2008. La perte constatée sur l'exercice 2008 provient principalement de la moins value réalisée sur la cession de ModeLabs Technologie au 4^{ème} trimestre 2008 (-28,3 millions d'euros).

L'excédent net de l'endettement du Groupe s'élève à 30,9 millions d'euros à fin 2009 contre 17,2 millions d'euros à fin 2008 et 18,8 millions d'euros à fin 2007. La progression sur 2009 est principalement liée à l'augmentation de 6,8 millions d'euros de la marge brute d'autofinancement et à la variation du BFR lié à l'activité en hausse de 4,2 millions d'euros.

La variation de trésorerie s'élève à 30,4 millions d'euros à fin 2009 contre 1,9 millions d'euros à fin 2008. Cette forte augmentation est d'une part liée à la hausse de l'excédent net de l'endettement du Groupe et, d'autre part, à l'émission par la société ModeLabs Group d'un emprunt obligataire à bons de souscription d'action de 15 millions d'euros.

4. FACTEURS DE RISQUE

Le lecteur est invité à examiner l'ensemble des informations contenues dans le Document de Référence, y compris les risques décrits ci-dessous. Le Groupe a procédé à une revue de ses risques, et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés ci-dessous.

Ces risques sont, à la date d'enregistrement du Document de Référence, ceux dont la réalisation est susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière ou ses résultats. Si l'un des risques décrits ci-dessous venait à se réaliser, l'activité de la Société, sa situation financière ou ses résultats pourraient s'en trouver significativement affectés. Il est rappelé que certains termes techniques sont définis dans le glossaire figurant à la fin du présent Document de Référence.

4.1 Risques liés à l'activité de la Société

Risques liés à la conception, au développement et au lancement de téléphones mobiles sous licence

L'étude, la conception et le développement de téléphones mobiles requièrent du temps et une mobilisation importante des ressources de la Société. La Société estime qu'elle ne pourrait développer simultanément qu'un nombre limité de projets de mobile sous licence de marque au cours d'une période donnée. Les accords de licence conclus ou à conclure par la Société confèrent généralement au propriétaire des droits d'approbation sur l'exploitation de la marque sous licence et engagent la Société sur le versement d'un minimum garanti annuel. La Société peut ne pas être en mesure de réaliser les revenus attendus d'un accord de licence si le partenaire décide de restreindre la mise sur le marché du produit ou décide finalement de ne pas donner son accord au lancement du produit sous sa marque.

Si la Société est en mesure de développer un téléphone mobile sous licence, la Société n'est pas en mesure de garantir que le produit sera bien accueilli par le marché. Il est ainsi possible que les avantages des produits développés par ModeLabs ne soient pas perceptibles par les clients. L'échec commercial d'un produit pourrait nuire à la crédibilité de la Société et dégrader son chiffre d'affaires attendu, tout en ayant un impact négatif sur sa rentabilité du fait des coûts de développement engagés et des minima garantis à ses concédants de licence ainsi que sur sa situation financière.

La Société a néanmoins fondé sa politique de lancement de produits sur une approche sélective des segments de clientèle à fort potentiel. A ce jour, elle a lancé tous ses produits avec succès et a développé un processus de suivi des projets de développement produits.

Risques liés à la concurrence

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

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

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

En outre, un mouvement de consolidation, couplé avec un surcroît de concurrence, pourrait provoquer une réduction des commandes de clients, des réductions de prix et la perte de parts de marché, qui à

leur tour pourraient avoir un effet négatif significatif sur l'activité, les résultats et la situation financière de la Société.

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

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

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

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

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

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

Bien que la Société estime avoir mis en place les systèmes de contrôle nécessaires à sa situation actuelle, comme beaucoup de groupes en forte croissance, certaines sociétés du Groupe n'ont pas toujours eu, dans le passé, de système de gestion et de suivi juridique et social structurés et adaptés à leur évolution.

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

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

Les achats du groupe Modelabs avec son premier fournisseur représentent 27,5% au 31 décembre 2009. Avec ses cinq premiers fournisseurs, ce pourcentage s'élève à 63,8%. Avec ses dix premiers fournisseurs, ce pourcentage s'établit à 74,4%.

Bien que la Société s'efforce d'assurer un suivi de la qualité de ses produits et services, cette dépendance de sources extérieures réduit sa capacité à s'assurer que des technologies ou des composants défectueux ou de qualité médiocre provenant de l'extérieur du Groupe aient pénétré ses produits.

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

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

Par ailleurs, la mise au point industrielle et la production massive des produits développés par la Société pourraient représenter des difficultés d'exécution telles pour les sous-traitants, qu'elles remettent en cause la qualité intrinsèque des produits ainsi fabriqués. La Société ne peut pas garantir qu'elle sera toujours en mesure de mettre sur le marché des produits conformes aux exigences du cahier des charges initial.

Risques liés à la responsabilité de la Société qui pourrait être engagée du fait de ses produits et à la mise en œuvre éventuelle de garanties contractuelles octroyées à ses clients

Le succès des activités commerciales de la Société dépend de la qualité de ses produits et des rapports avec ses clients. Dans l'éventualité où les produits de la Société ne répondraient pas aux exigences de ses clients, la Société pourrait être amenée à réaliser des efforts commerciaux, techniques, marketing et financiers, voire retirer certains produits de la vente.

La Société s'engage à réparer ou échanger, à sa charge, les éventuels produits défectueux de ses clients. Ces retours clients sont traités auprès d'une société extérieure spécialisée et suivis au fur et à mesure. Ils font l'objet d'une provision statistique à chaque vente constatée. La Société ne peut pas garantir que ses clients ne seront pas confrontés à des problèmes de qualité avec certains produits.

En cas de dysfonctionnement des produits commercialisés par la Société, la responsabilité délictuelle ou contractuelle de la Société pourrait être engagée du fait de préjudices corporels, matériels ou immatériels qui en résulteraient.

La Société utilise des technologies appartenant en partie à des tiers afin de fournir ses produits et services et est dépendante de la propriété intellectuelle détenue pour partie par des tiers. Ses activités pourraient être affectées négativement si la Société ne pouvait plus les utiliser en tout ou partie

Les produits et services fournis à la Société par ses fournisseurs et sous-traitants peuvent utiliser des technologies licenciées par des tiers telles que les plateformes technologiques, certains logiciels, ou certaines offres de contenu de services. Bien que la Société s'efforce d'obtenir de ses fournisseurs des garanties contractuelles concernant les droits de propriété intellectuelle, la Société ne peut garantir que ses produits et services ne violent pas ou ne violeront pas des droits de propriété intellectuelle détenus par d'autres. La Société pourrait faire l'objet d'actions de la part de tiers pour violation de leurs droits de propriété intellectuelle. De telles actions pourraient affecter négativement de manière significative l'activité de la Société, ses résultats et sa situation financière.

Enfin, hors tout contexte de contrefaçon, la Société pourrait ne pas avoir accès à certains droits de propriété intellectuelle nécessaires pour développer ses produits à des conditions commercialement acceptables. De telles circonstances seraient de nature à entraîner des conséquences défavorables sur le chiffre d'affaires et les résultats de la Société.

Risques liés à l'incapacité de protéger de manière adéquate ses droits de propriété intellectuelle et le savoir-faire qu'elle utilise

Malgré les efforts de la Société pour protéger ses droits de propriété intellectuelle, ses technologies et son savoir-faire, des tiers pourraient tenter de copier ou d'utiliser frauduleusement ses droits, ses technologies ou son savoir-faire. Le contrôle de l'utilisation frauduleuse des droits précités de la Société est coûteux et astreignant. La Société pourrait se trouver dans l'impossibilité de protéger efficacement ses droits et d'en empêcher l'appropriation illicite. En outre, toute action en justice cherchant à faire valoir ses droits de propriété intellectuelle ou obtenir le maintien de la confidentialité de son savoir-faire, pourrait occasionner des frais importants pour la Société. La Société considérant que ces droits de

propriété intellectuelle contribuent à constituer une barrière à l'entrée, de tels événements seraient donc de nature à affaiblir sa position concurrentielle.

En particulier, la Société peut devoir faire face à des contrefaçons de téléphones mobiles ou d'accessoires portant une marque dont elle a la licence exclusive. Il pourrait en résulter une chute de son chiffre d'affaires, voire un affaiblissement de la valeur de la marque sur ce marché, ce qui aurait des répercussions négatives sur les résultats de la Société.

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

Une part importante des ventes de la Société est réalisée auprès d'un nombre relativement limité de grands comptes.

La part des dix premiers clients du Groupe dans le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2009 s'élève à 41,9%. L'information sur la part dans le chiffre d'affaires consolidé du premier client et des cinq premiers clients du Groupe figure dans le Chapitre 6 du présent Document de Référence.

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

Risques liés aux stocks de produits de la Société

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

La Société a souscrit une assurance multirisque industrielle couvrant les pertes sur stocks ainsi que la perte d'exploitation liée, à hauteur d'un montant global de 19.900.000 euros.

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

Risque lié aux concessions de licences

Le modèle économique reposant sur un système de licences consiste pour une marque de luxe, de prêt-à-porter, d'accessoires, etc, à concéder un droit d'utilisation de son nom à un licencié (ModeLabs) moyennant le versement d'une redevance, généralement indexée sur le chiffre d'affaires. Le risque réside dans le non renouvellement du contrat à son échéance.

De nombreux facteurs liés à la société ModeLabs tendent à limiter, voire annuler, ce risque :

- Construction d'un réseau de distribution sélective ;
- Possibilité de renouvellement anticipé ;
- Portefeuille diversifié de marques ;
- Absence de concurrents dans le secteur de la téléphonie ;
- Importance du savoir-faire technologique des télécom et connaissance de l'industrie des matériaux.

Risque de change

Une partie des achats relatifs à l'activité de la Société est réalisée en dollars US, alors que la majorité de ses ventes est actuellement effectuée en euros, ce qui génère un risque de change pour la Société. Par ailleurs, la part de son chiffre d'affaires libellée en devises étrangères est susceptible de croître à mesure que la Société développe ses activités à l'international ce qui pourrait accroître ce risque. Le fait pour la Société de réaliser des transactions libellées en monnaies étrangères la soumet à des risques de change qui pourraient avoir, en dépit des couvertures mises en place par la Société, un effet défavorable sur ses résultats opérationnels.

La Société estime qu'une diminution de 1% de la valeur du dollar US contre l'euro aurait un impact non significatif sur la position nette globale en devise pour l'exercice clos au 31 décembre 2009.

La position nette de change de la société est la suivante :

| <i>(en 000' USD)</i> | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Actifs | 3 741 | 4 000 |
| Passifs | 5 963 | 6 393 |
| Dettes fournisseurs | 5 963 | 6 393 |
| Engagements hors bilan | - | - |
| Position nette avant gestion | 2 222 | 2 393 |
| Position hors bilan (couverture) | 1 500 | 2 901 |
| Position nette après gestion | 722 | 508 |

Risques liés aux systèmes d'information

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

4.2 Risques liés à la Société

Risques liés à l'impossibilité d'extrapoler l'évolution future de l'activité de la Société et de ses résultats d'exploitation à partir de ses performances passées

La Société n'a qu'un historique limité en tant que concepteur et fournisseur de terminaux mobile sous licence sur lequel fonder une évaluation de son activité et de ses perspectives futures. Par conséquent, la Société n'a que peu de recul pour anticiper les tendances qui pourraient survenir et avoir un effet négatif sur son activité et ses résultats.

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

Les succès futurs de la Société reposent en partie sur la fidélité des principaux dirigeants et collaborateurs. La Société s'est, en particulier, largement appuyée sur Stéphane Bohbot, fondateur et Président du Directoire, pour la négociation de nouveaux contrats majeurs, ainsi que pour la définition et la mise en œuvre de la stratégie, notamment en ce qui concerne de nouveaux marchés. Si la Société venait à perdre les services d'un ou plusieurs de ses principaux dirigeants, dont en particulier, Stéphane Bohbot, ou si l'un ou plusieurs d'entre eux décidaient de réduire leur contribution, rejoindre un concurrent ou s'ils créaient une société concurrente, la Société pourrait rencontrer des difficultés pour les remplacer. Si la Société était incapable d'attirer et de retenir des personnes qualifiées à mesure

qu'elle continue à lancer de nouveaux produits, ses activités pourraient s'en trouver ralenties et sa situation financière et ses résultats en être affectés.

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

La Société n'a à ce jour versé aucun dividende à ses actionnaires et ne compte pas le faire dans un avenir proche. Sauf décision contraire de l'Assemblée Générale, il est envisagé que les bénéfices seront réinvestis dans la Société.

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'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 brut de 5% par an.
- Modelabs Group a tiré une ligne de crédit de 10 000 millions d'euros auprès de la banque Calyon dans le cadre de son contrat de prêt conclu le 1^{er} août 2007. Le remboursement est prévu en 3 échéances annuelles du 31 juillet 2010 au 31 juillet 2012. Le taux d'intérêt est équivalent à l'Euribor 6 mois plus une marge de 0,6%.
- Modelabs Group a contracté au 22 décembre 2006 un prêt auprès de la banque Crédit du Nord pour 800 millions d'euros pour 3 ans au taux annuel de 3,97%. Ce prêt a été entièrement remboursé au 31 décembre 2009.

Au 31 décembre 2009, les effets escomptés non échus s'élèvent à 2 926 milliers d'euros.

L'ensemble des covenants est respecté au 31 décembre 2009.

Les ratios financiers que la société s'est engagée à respecter sont les suivants :

- 1^{er} ratio : Dette financière nette/ Excédent brut d'exploitation doit rester inférieur ou égal à 3 la première année, à 2,7 en 2010, 2,5 en 2011 et 2 en 2012.
- 2^{ème} ratio : Dette financière nette/ Fonds propres doit rester inférieur ou égal à 1 (ratio calculé sur la base des comptes consolidés).

Par ailleurs, la Société s'est engagée à ce que le montant des Disponibilités et Valeurs Mobilières de placement soit de dix millions d'euros. Le montant de la trésorerie nette au 31 décembre 2009 est de 52 M€.

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

Risques de taux

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

L'impact d'une hausse de 1 % des taux d'intérêt sur les charges financières du groupe aurait été de moins de 70 K€ au 31 décembre 2009.

L'échéancier des actifs et des dettes financières se présente comme suit au 31 décembre 2009:

| | < 1 an | 1 an à 5 ans | > 5 ans |
|-------------------------------------|------------|---------------|---------|
| (en milliers d'euros) | | | |
| Passifs financiers | 106 | 25 000 | - |
| Actifs financiers | - | 3 815 | - |
| Position nette avant gestion | 106 | 21 185 | - |
| Hors bilan | - | - | - |
| Position nette après gestion | 106 | 21 185 | - |

4.3 Risques liés aux marchés de la Société

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

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

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

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

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

Risques liés aux allégations relatives aux risques de santé représentés par des appareils de téléphonie mobile

Un certain nombre d'études ont procédé à l'analyse des effets sur la santé de l'utilisation des téléphones mobiles et les résultats de plusieurs d'entre elles ont été interprétés comme étant la preuve que l'utilisation des téléphones mobiles avait des conséquences néfastes sur la santé. Le risque, réel ou potentiel, associé aux appareils et antennes de communication mobile, y compris toute information des médias invoquant un tel lien, pourrait être préjudiciable à la Société. Toute autre législation et réglementation susceptible d'interdire ou de limiter l'utilisation des téléphones mobiles pourrait réduire la demande de ce type d'appareils et donc la demande des solutions offertes par la Société.

Risques liés aux problèmes de sécurité des téléphones mobiles

Malgré les efforts déployés par la Société pour protéger ses systèmes informatiques grâce à des logiciels spécifiques, les virus informatiques et le piratage peuvent entraîner des retards ou des interruptions de service sur ses systèmes. La Société n'exclut pas qu'à l'avenir de telles menaces, avérées ou potentielles, pourraient conduire certains de ses clients à diminuer ou retarder l'achat ou

l'utilisation de leurs téléphones mobiles, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur le chiffre d'affaires de la Société, ses résultats et sa situation financière.

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

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

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

4.4 Assurances

La Société a mis en place une politique de couverture des principaux risques liés à son activité et susceptibles d'être assurés, sous réserve des franchises ou exclusions usuelles. La Société a souscrit plusieurs polices d'assurances dont les principales sont les suivantes :

- assurance responsabilité civile exploitation seule et assurance responsabilité civile professionnelle : cette police couvre la responsabilité civile de la Société au titre de l'exploitation sur ses activités de conception, d'adaptation et réalisation de mobiles, accessoires de téléphonie et logiciels de télécommunication ainsi que sur les activités de distribution pour un montant de 7.500.000 euros (par sinistre) au titre de la responsabilité d'exploitation seule et pour un montant de 3.000.000 euros (par sinistre) au titre de responsabilité civile professionnelle, tous dommages confondus et avec certaines limites particulières.
- assurance multirisques professionnels : cette police couvre les dommages causés aux locaux, bâtiments ou terrains, ainsi qu'au contenu des locaux (matériels, installations et marchandises...) occupés par la Société. Les principaux événements garantis sont les suivants :
 - incendie, explosions ;
 - dommages aux appareils électriques et électroniques ;
 - actes de vandalisme ;
 - tempêtes ;
 - dégâts des eaux ;

ainsi que les pertes et recours consécutifs à ces dommages, dont :

- perte des loyers, pertes d'usage, complément de loyer ;
- pertes financières.

L'ensemble des garanties de la police est assuré à concurrence de 19 900 000 d'euros par sinistre en dommages directs et perte d'exploitation.

- assurance transport des marchandises vendues : cette police d'assurance a pour effet de garantir les marchandises transportées, vendues par ModeLabs et objet de son activité aux conditions tous risques par voies terrestre (ferroviaire, routier) pour les transports effectués par

une société de transport déterminée dans le contrat. Cette police garantie 1 000 000 d'euros maximum par transport terrestre.

- assurance responsabilité professionnelle des dirigeants et mandataires sociaux : cette police couvre la responsabilité civile des dirigeants de la Société et de ses filiales ainsi que des employés mis en cause avec un dirigeant dans le cadre d'une réclamation, pour les fautes commises dans l'exercice de leurs fonctions.
- Le montant de la garantie est de 3 000 000 euros par an et par sinistre.
- assurance homme clé : la Société a souscrit une police d'assurance invalidité permanente/décès à l'égard de M.Stéphane Bohbot, donnant droit à un versement en capital de 300 000 euros.

La cotisation annuelle de l'ensemble de ces polices d'assurances récurrentes est de 364 599 euros.

- La Société assure les créances clients hors Grands Comptes auprès de la COFACE.

5. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR

5.1 Histoire et évolution de la Société

5.1.1 Dénomination sociale, nom commercial et marques de la Société

La dénomination sociale de la Société est « ModeLabs Group ».

La Société a par ailleurs utilisé historiquement le nom commercial « BlueWay » pour ses offres de distribution d'accessoires.

ModeLabs, Mobile On Demand*, MyWay, BlueWay et Bluetrek sont des marques déposées de ModeLabs Group.

5.1.2 Lieu et numéro d'enregistrement de la Société

ModeLabs Group est enregistrée auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 450 671 367.

5.1.3 Date de constitution et durée

La Société a été constituée le 23 octobre 2003 et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre le 3 novembre 2003. A la suite du transfert de son siège social, la Société a été immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Meaux le 29 septembre 2004 puis au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris le 4 juin 2007.

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

5.1.4 Siège social de la Société, forme juridique de l'émetteur, législation régissant ses activités

La Société, constituée à l'origine sous forme de société par actions simplifiée, a été transformée en société anonyme à directoire et conseil de surveillance par décision de l'Assemblée Générale en date du 7 septembre 2004. La Société, régie par le droit français, est principalement soumise pour son fonctionnement aux articles L. 225-1 et suivants du Code de commerce français.

L'assemblée Générale mixte du 4 juin 2007 a voté le transfert du siège social au 11 bis, rue Roquépine, 75 008 Paris (téléphone : 01-43-12-12-12).

5.1.5 Evénements importants dans le développement des activités de la Société

L'activité a démarré en 1996 au sein de la société ModeLabs (ex ATS) par la distribution d'accessoires destinés à la téléphonie mobile, principalement à travers la vente de housses et étuis, de chargeurs de voiture et de voyage. La Société a développé son chiffre d'affaires et accru sa rentabilité grâce à sa politique de différenciation des produits. Dès 1998, la Société fournissait à des clients des accessoires télécom adaptés à leur demande, à leur enseigne. Le chiffre d'affaires de la Société s'est établi à 14 millions d'euros en 2000, à 18 millions d'euros en 2001 et à 19 millions d'euros en 2002.

En octobre 2003, la société ModeLabs Group a été fondée autour des activités de conception, de design et de développement de produits télécoms et services à valeur ajoutée.

Lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 septembre 2004, ModeLabs Group a fusionné et absorbé, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2004, la société ATS FP, société mère de ModeLabs (ex ATS), détenue à 97,8% par ModeLabs Group.

Au cours de cette même assemblée, la Société a été également transformée en société anonyme à conseil de surveillance et directoire et a transféré son siège social au Parc d'activités de l'Esplanade, 1, rue Niels Bohr, 77400 Saint Thibault Des Vignes, France.

ModeLabs Group (ex ModeLabs) a décidé d'absorber ATS FP afin de maîtriser les aspects distribution en plus de ses activités de conception, de design et « *engineering* » et de devenir un groupe capable de fournir une offre intégrée Mobile On Demand* sur le marché.

En 2004, la Société a étendu son offre par l'introduction de téléphones mobiles. Ce développement s'est appuyé sur une démarche similaire à la stratégie déployée précédemment sur les accessoires : un démarrage axé sur la distribution, puis l'introduction progressive d'éléments de différenciation jusqu'à la conception d'une gamme propre, MyWay. Le chiffre d'affaires de terminaux mobiles a atteint 42,1 millions d'euros en 2004 grâce notamment à la capitalisation des compétences commerciales et la présence dans les réseaux de distribution.

En 2005, ModeLabs Group signe son premier accord de licence avec l'équipementier sportif AIRNESS. Le Groupe lance les premiers téléphones mobiles sur-mesure (Mobile On Demand), d'abord sous sa marque propre, MyWay, puis sous celle de la licence, Airness.

Le 6 avril 2006, ModeLabs s'introduit en Bourse, sur l'Eurolist d'Euronext – Paris (code "MDL", code ISIN : FR0010060665, SBF 250). En ouvrant son capital au public, ModeLabs Group se donne les moyens d'accélérer le développement de son activité.

En mai 2006, ModeLabs Group acquiert Innovati Technologies, société basée à Hong Kong, spécialisée dans les solutions Bluetooth. Cette acquisition a été réalisée dans un contexte de forte croissance de la technologie Bluetooth et dans l'optique de capitaliser sur ses savoirs faire.

En juin 2006, ModeLabs Group a décidé d'accélérer le déploiement de ses activités aux Etats-Unis en créant ModeLabs Inc, basé à Los Angeles, en Californie.

En juin 2007, la Société a ouvert une filiale en Espagne basée à Madrid.

Les Assemblées Générales mixtes des 10 mai et 4 juin 2007, respectivement de ModeLabs SA et de ModeLabs Group, ont décidé le transfert de siège social des deux sociétés au 11 bis, rue Roquépine, 75008 Paris, France.

Au cours de l'année 2007, la société ModeLabs Group a signé un accord de licence avec TAG Heuer et Christian Dior pour la création de mobiles de luxe destinés à être commercialisés dans un réseau mondial de distribution haut de gamme.

En date du 18 mars 2008, la Société a créé en France la filiale ModeLabs manufacture qu'elle détient à 100%.

Au cours du quatrième trimestre 2008, la Société cède sa filiale ModeLabs Technologies (ex Innovati Technologies Limited) acquise en 2006 dont elle ne détient plus que 1% du capital social, pour se concentrer sur ses métiers stratégiques et dédier l'essentiel de ses capacités d'investissement à l'activité Manufacture.

Au cours de l'exercice 2009, la Société a ouvert son département Licensing studio destiné à fournir ses réseaux de distribution télécoms en accessoires et mobiles co-brandés avec des marques de mode et Lifestyle.

Par ailleurs, la société ModeLabs manufacture a signé un accord de licence avec Versace pour créer le premier smartphone de luxe destiné à son réseau mondial de distribution sélective.

5.2 Investissements

5.2.1 Principaux investissements réalisés

Les principaux investissements réalisés par la Société depuis sa création concernent l'acquisition de parts de sociétés dans le domaine de la distribution et la manufacture de téléphones mobiles sous licence, d'accessoires et de services en France et à l'étranger.

Acquisitions réalisées jusqu'au 31 décembre 2009

| | Pays | Date | Capital acquis | Investissement réalisé |
|-------------------------|-----------|---------------|----------------|------------------------|
| Phonix Spa | Italie | Novembre 2005 | 20% | 400.000 euros |
| Innovi Technologies Ltd | Hong Kong | Mai 2006 | 100% | 23.461.424 euros |
| World GSM | France | Juillet 2006 | 100% | 402.238 euros |
| Global 5 | France | Octobre 2006 | 34% | 800.000 euros |

A noter que les participations dans les sociétés Phonix et Innovi Technologies Ltd renommée Modelabs Technologies ont été cédées fin 2008. La participation dans la société Global 5 a pour sa part été cédée au cours de l'année 2009.

Se référer également pour les éléments chiffrés à la liste des filiales et participations figurant en annexe des comptes sociaux de ModeLabs Group pour les exercices clos au 31 décembre 2009, 2008 et 2007 présentés au chapitre 20 du présent Document de Référence.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les montants des investissements corporels et incorporels sont détaillés dans le tableau suivant :

| Valeur brute des investissements - Immobilisations incorporelles (en milliers d'euros) | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Frais de R&D | 2 097 | 5 918 | 6 312 |
| Brevets et licences | 1 616 | 2 636 | 12 627 |
| Développements informatiques | 30 | 210 | 618 |
| Autres immobilisations incorporelles | 0 | 140 | 0 |
| Total des investissements - Immobilisations incorporelles | 3 743 | 8 904 | 19 557 |

| Valeur brute des investissements - Immobilisations corporelles (en milliers d'euros) | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Aménagements | 56 | 26 | 268 |
| Matériels et outillage industriel | 44 | 18 | 49 |
| Matériel informatique | 30 | 56 | 111 |
| Autres immobilisations corporelles | 6 | 8 | 400 |
| Immobilisations corporelles en cours | | 3 | 34 |
| Total des investissements - Immobilisations corporelles | 136 | 111 | 862 |

5.2.2 Principaux investissements en cours

A la date des présentes, aucune opération de croissance externe n'est engagée par la Société.

Les investissements en cours sont inclus dans les rubriques concernées, à savoir les immobilisations corporelles et incorporelles, et ne sont pas significatifs.

5.2.3 Principaux investissements à venir

Dans le cadre de sa politique de développement, la Société a décidé de saisir des opportunités d'acquisition de licences de marques à forte notoriété plutôt que de réaliser des opérations de croissance externe.

En dates du 31 décembre 2009, la Société ne comptait pas d'engagement d'investissements significatifs au delà des immobilisations déjà inscrites au bilan.

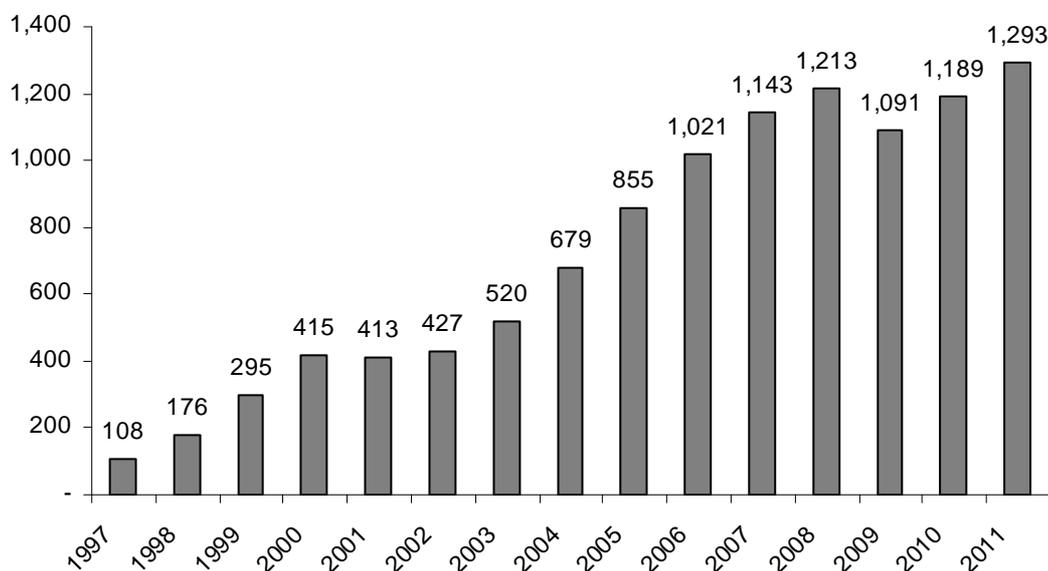
6. APERÇU DES ACTIVITES

6.1. Le marché de la téléphonie mobile

6.1.1. Un marché de masse

Entre 2002 - année de reprise de la croissance suite à l'éclatement de la bulle des nouvelles technologies - et 2008, le marché des téléphones mobiles a affiché une croissance annuelle moyenne de 19% pour atteindre 1,2 milliards d'unités en 2008. Cette évolution du marché se compose d'une phase de croissance annuelle à 2 chiffres jusqu'en 2007 puis d'une moindre croissance de 6% en 2008. Malgré une baisse des volumes de l'ordre de 7% en 2009 (première année de décroissance depuis 2001) du fait de la crise économique mondiale, le marché de la téléphonie reste porteur et devrait à nouveau enregistrer des croissances proches de 10% dès 2010.

Ventes de terminaux mobiles dans le monde (millions d'unités)



Sources : Gartner pour la période 1997-2003 ; Informa, sociétés, GSA, 3GPP, Janvier 2009 à partir de 2004

L'évolution récente du marché est marquée par l'augmentation du segment des Smartphones qui représentent 20% des ventes au premier trimestre 2010 contre 11% des ventes au premier trimestre 2008.

6.1.1.1. Les accessoires mobiles, un marché corrélé aux terminaux mobiles

Du fait de la combinaison mobile / accessoire, ce marché est corrélé au marché des terminaux mobiles mais se caractérise néanmoins par une forte rotation des produits : effets de mode, courte durée de vie, constante innovation, prix de vente faible, etc.

Le pic de vente d'accessoires se situe au moment de l'achat ou du renouvellement du téléphone mobile. Les clients finaux accessorisent leurs mobiles au moment de l'achat pour le protéger (housses), le compléter (oreillettes), étendre son champ d'utilisation (kit mains libres de voiture), en explorer et utiliser toutes les fonctionnalités et possibilités (câble data, etc.).

Après quelques temps d'utilisation, les clients peuvent souhaiter compléter leurs usages avec de nouveaux accessoires : oreillettes Bluetooth, câble ou dongle PC pour sauvegarder répertoire et photos vers un PC, etc.

A chaque mobile se manifeste un besoin de ses propres accessoires. En général, un mobile dispose d'une gamme d'accessoires comprise entre 3 et 12 accessoires dédiés, c'est-à-dire spécifiques à ce modèle de téléphone mobile. Il dispose aussi d'une gamme d'accessoires génériques compatibles.

A ce jour, la Société segmente le marché des accessoires en 5 grandes familles de produits : énergie, protection, nomade, loisirs, multimédia. Avec le développement des produits mobiles autres que les téléphones (ordinateurs, lecteurs MP3, consoles...) le marché de l'accessoire tend à s'élargir vers de nouvelles applications.

6.1.1.2. Standardisation et ruptures technologiques

Le marché de la téléphonie et ses différents segments balance régulièrement entre standardisation et rupture technologique. Le marché du milieu/haut de gamme s'était standardisé en 2005-2007 autour de modèles comprenant écrans couleurs et caméras plus ou moins sophistiquées. La différenciation sur ces segments se faisait essentiellement par le design et le branding.

De nouvelles technologies comme des processeurs plus puissants, des écrans tactiles, de la géolocalisation et surtout des systèmes d'exploitation très conviviaux avec des dizaines de milliers d'applications, ont créé une nouvelle rupture technologique en 2008-2009 dont l'i-phone a été particulièrement emblématique. Le téléphone désormais appelé Smartphone connaît de nouveaux usages. Le Smartphone permet d'avoir accès en permanence à l'information de son choix, devient une console portable de jeux vidéos de qualité, permet de réserver ses billets de train ou de spectacles etc.

L'arrivée de systèmes d'exploitation comme Android amène une nouvelle standardisation sur le segment du Smartphone. Ainsi, avec la standardisation des technologies, la différenciation se fait de nouveau par le design et le branding.

6.1.2. La segmentation du marché

6.1.2.1. L'usage et l'identité au cœur de la segmentation du marché

Objet multifonctions par excellence, le téléphone mobile est à la fois familier, quotidien et personnel. Plus que la montre, les lunettes, le sac à main ou le bijou, cet objet que son utilisateur a désormais toujours à portée de main est un attribut de son identité.

La Société estime que, dans les phases de maturation technologique, le marché des mobiles évolue vers une plus grande segmentation reflétant les styles de vie, les goûts et les valeurs des utilisateurs finaux d'une part et l'utilisation faite de ces mobiles d'autre part. Cette nouvelle segmentation permet aux marques de l'univers du luxe et du LifeStyle de considérer les terminaux mobiles comme une opportunité crédible d'élargissement de leur gamme produit et un relais de croissance additionnel.

Sur les segments où la différenciation technologique est limitée, on observe un grand nombre de produits co-brandés entre des marques de téléphones et des marques styles de vie comme par exemple LG-Eden Park ou Samsung- MTV.

Le concept d'offre segmentée est central dans la stratégie de la Société. Grâce à son Licensing Studio, elle permet, en associant des marques Lifestyles à des fabricants de mobiles, de créer des offres très différenciées. Sur le segment du luxe, l'activité Manufacture de ModeLabs permet aux plus grandes marques du luxe d'entrer sur la catégorie du téléphone mobile.

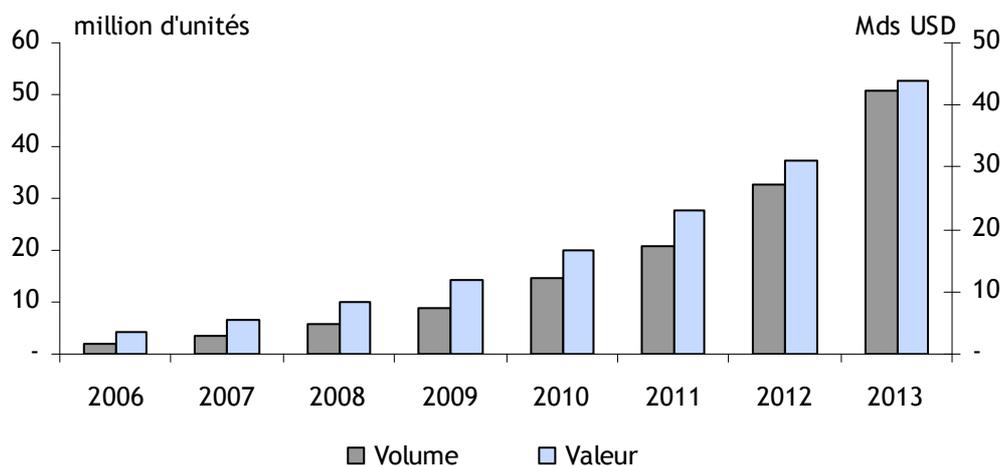
6.1.3. La segmentation du marché entraîne l'émergence d'un segment luxe

Face aux nouvelles attentes des consommateurs, les marques de mode et de luxe, dont la réputation et l'attractivité dépassent leur cœur de métier et qui sont à la recherche de nouveaux relais de croissance, sont de plus en plus nombreuses à vouloir pénétrer le marché du téléphone mobile haut de gamme, comme elles l'ont déjà fait avec les marchés des lunettes ou de la montre. En témoigne la présence depuis quelques années de certains fabricants de mobiles de luxe au BaselWorld, salon annuel de la joaillerie et de l'horlogerie : le mobile de luxe n'est pas seulement une tendance, mais au même titre que la montre de luxe, un marché.

6.1.3.1. Marques de luxe et mobiles de luxe : un segment de marché en pleine croissance

Sur un marché « de masse » du téléphone mobile en croissance de l'ordre de 2% par an entre 2008 et 2011 et 9% entre 2009 et 2011 (période excluant la décroissance de 2009), le segment des mobiles de luxe (prix supérieur à 1 000 euros) devrait progresser très fortement, de plus de 40% par an entre 2009 et 2011 selon le cabinet ABI Research.

Evolution du marché mondial des mobiles de luxe



Source : ABI Research, *Luxury Mobile Phones*, 2008

ABI Research retient les mobiles dont le prix d'achat est supérieur à 1 500 USD

Sur la base des analyses d'ABI Research, la Société estime que le créneau de « l'hyper-luxe » - téléphones dont le prix d'achat est supérieur à 3 500 USD - devrait représenter 10% du marché des mobiles de luxe en volume et 22% en valeur.

Ce marché a d'abord été ouvert par des marques spécialement dédiées aux mobiles de luxe comme Vertu (filiale du groupe Nokia). Sont ainsi apparues des produits visant un public très restreint, désireux d'acquiescer un outil technologique d'exception. Ces terminaux mobiles produits en petites séries peuvent atteindre des centaines de milliers d'euros l'unité.

Depuis peu, le segment luxe voit l'entrée des marques de luxe traditionnelles désireuses de profiter de la croissance de ce nouveau segment. Les marques de luxe ont vu un intérêt dans la possibilité d'offrir à une clientèle exclusive un outil de communication d'exception, pouvant véhiculer leurs valeurs à travers un design, des matériaux utilisés où la technologie embarquée. Il s'agit pour les marques de l'univers du luxe, d'ajouter un produit technologique devenu un objet du quotidien dans leur offre de produits exclusifs.

Pour parvenir à s'imposer sur ce nouveau segment, ces marques dont le cœur d'activité est loin du monde du mobile doivent s'associer avec des partenaires capables de maîtriser l'ensemble de la chaîne de valeur afin de les accompagner dans le développement de leurs activités mobiles.

Ainsi, à l'opposé des stratégies de co-branding entre OEM et marques de lifestyle présentées précédemment, certaines marques de luxe ont décidé de pénétrer le marché du mobile avec des produits exclusifs, sous leur propre marque uniquement, représentant une gamme de produit à part entière dans leur offre, au même titre que des produits de maroquinerie, des montres ou des lunettes. C'est le cas notamment de grandes marques internationales comme TAG Heuer ou Dior dont les téléphones aux designs uniques s'inscrivent totalement dans leurs lignes de produits. Comme dans le cas du co-branding, ces marques doivent faire appel à des sociétés capables de designer des produits originaux reflétant le positionnement et l'essence de ces marques de luxe tout en y intégrant la composante technologique requise par ce type de produits.

6.1.3.2. La conception de mobiles de luxe originaux nécessite un ensemble de compétences spécifiques

Pour répondre aux besoins des marques de luxe optant pour le développement de produits originaux, les acteurs de type CDM notamment doivent maîtriser des processus de fabrication spécifiques centrés sur la qualité des produits, dans des volumes inférieurs aux produits de masse.

La commercialisation et la gestion de téléphones mobiles de marques de luxe nécessitent également des compétences spécifiques en terme de communication et de distribution. Les plans de communication doivent respecter les codes de la marque et s'inscrire dans la continuité de celle-ci tout en intégrant les éléments propres aux produits de téléphonie mobile. La distribution de ce type de produits se faisant via des réseaux spécifiques (magasins de luxe, joailliers, magasins propres des marques de luxe...) il est nécessaire de maîtriser un réseau commercial totalement différent des réseaux de télécommunication classiques.

La Société estime être le premier acteur capable de concevoir, développer, fabriquer et distribuer des téléphones sur-mesure sous marques de mode et de luxe, et de répondre aux exigences du marché en termes de qualité, design, technologie, services et réseaux de distribution.

6.2. Activités de ModeLabs Group

6.2.1. Présentation générale de ModeLabs Group et de son développement

ModeLabs Group, concepteur de téléphones mobiles sur mesure, et distributeur télécom, est un acteur de nouvelle génération du marché de la téléphonie mobile. La Société conçoit, développe et distribue de manière flexible et intégrée des téléphones mobiles, accessoires et services, auprès des opérateurs, des marques et distributeurs.

Ces activités sont organisées autour de 2 pôles stratégiques :

- ModeLabs « Distribution » - leader et spécialiste en France de la distribution de téléphones mobiles et d'accessoires, présent sur l'ensemble des réseaux de vente : opérateurs, MVNO, grande distribution alimentaire, grande surface spécialisée, spécialistes télécom, détaillants et sites e-commerce

- ModeLabs « Manufacture » - concepteur de téléphones mobiles sur mesure, dispose d'expertise en conception & design et d'un savoir-faire technologique pour permettre à de grandes marques de luxe et de Lifestyle de créer leur propre gamme de téléphones mobiles, d'accessoires et de services tout en assurant une distribution qualitative et sélective sur les trois continents auprès des grands magasins, fashion stores, et réseaux HBJO (horlogerie, bijouterie et joaillerie)

Avec un chiffre d'affaires de 177,7 millions d'euros en 2009 et 162 collaborateurs répartis sur les continents européen, américain et asiatique, ModeLabs Group poursuit son déploiement à l'international grâce à la différenciation et à la spécialisation de son offre sur un marché en pleine segmentation.

- ***Depuis 1996, ModeLabs Group construit une position de leader dans la distribution d'accessoires de téléphonie mobile sur le marché français***

ModeLabs Group a débuté son activité en 1996 par la distribution d'accessoires de téléphonie mobile dans un marché français caractérisé à l'époque par une multiplicité d'acteurs. ModeLabs Group a développé une stratégie d'acquisition de parts de marchés par la différenciation et la spécialisation, non pas par le prix, mais par la qualité de service apportée aux clients. ModeLabs Group a ainsi adapté son organisation, ses bases de données et outils logiciels à la spécificité des accessoires comme produits à forte rotation et courte durée de vie.

Cette organisation a permis d'offrir aux clients un service de qualité avec des délais courts de mise sur le marché et ainsi rapidement développer les ventes.

La multiplication des références de produits a donc nécessité la mise en place d'un support marketing pointu d'aide à la vente, avec des forces commerciales réparties sur l'ensemble du territoire pour stimuler et comprendre les spécificités des différents types de réseaux de vente.

Fort de cette expertise, ModeLabs Group a largement contribué à développer en France le concept de « Marque de Distributeur » dans les accessoires pour téléphones portables et à cet effet a investi, dès 1998, dans des machines d'impression conçues spécifiquement pour personnaliser le packaging de ses produits en fonction de la spécificité de ses clients.

ModeLabs Group a su servir aussi bien des grands opérateurs télécom, la grande distribution alimentaire, les multi spécialistes, les chaînes spécialistes télécom, que les revendeurs indépendants.

- ***Grâce à ce positionnement initial dans la distribution et pour se différencier dans un marché compétitif et fragmenté, ModeLabs Group innove sur son marché en concevant, commercialisant et distribuant en France des accessoires sur-mesure pour les opérateurs, les fabricants de téléphones mobiles et les distributeurs***

La volonté de service et d'innovation a conduit ModeLabs Group à maîtriser de plus en plus la chaîne de conception et de fabrication et à concevoir régulièrement de nouveaux accessoires adaptés aux tendances et aux souhaits des clients finaux.

ModeLabs Group a également breveté et commercialisé une gamme de chargeurs pour la maison et la voiture avec un bloc central universel et des câbles interchangeables spécifiques aux différents modèles de téléphone sous marque distributeur ou marque propre, permettant une réduction du risque de dépréciation et une accélération de la mise sur le marché de nouvelles références. Cette gamme est aujourd'hui largement diffusée auprès des distributeurs.

ModeLabs Group a étendu sa gamme à l'ensemble des gammes d'accessoires pour de nombreux modèles de téléphones autour de thématiques telles que la Protection (housses), l'Energie (batteries), le Nomade (oreillettes), les Loisirs (tours de cou) ou le Multimédia.

De nombreux grands fabricants de téléphones mobiles tels que Nokia, Sony Ericsson, Motorola, Samsung confient ainsi à ModeLabs Group la conception, la gestion du packaging et la distribution de leurs accessoires d'origine et, dans certains cas, leur fabrication (en sous-traitance).

- ***Depuis 2004, ModeLabs Group a étendu ses activités de distribution aux terminaux mobiles en capitalisant sur son expérience et sa position sur le marché de l'accessoire en France***

Face à une offre grandissante de téléphones mobiles, ModeLabs Group s'est lancé dans la distribution de téléphones mobiles standards de grandes marques, avec le même niveau de qualité de services et de flexibilité que sur l'accessoire, en capitalisant sur un réseau de vente établi. ModeLabs Group a commencé à distribuer des téléphones mobiles en France en 2004 et a ouvert son activité à l'international en 2005. La société estime avoir acquis une part de marché d'environ 10% hors ventes aux opérateurs et hors « pack opérateurs », étant précisé que les ventes aux opérateurs et « pack opérateurs » représentent actuellement environ 80% du marché des téléphones mobiles en France.

- ***En parallèle, ModeLabs identifie le processus de segmentation du marché des téléphones mobiles et lance ses premiers mobiles sur mesure pour des marques de Lifestyle***

Dès 2004, dans un contexte de maturation du marché des téléphones mobiles marqué par l'accélération du renouvellement des terminaux et la recherche par les opérateurs de moyens de fidélisation de leur clientèle, ModeLabs Group a décidé de déployer une offre de conception, développement, fabrication et distribution de mobiles sur-mesure. Pour ce faire, la Société met en place des processus et une organisation flexible basée sur un modèle « fables » afin de délivrer rapidement des mobiles en petites séries.

Les produits conçus et développés par ModeLabs Group et commercialisés à partir de 2006 en marque blanche (à destination des opérateurs/MVNO (« Mobile Virtual Network Operator »), de la distribution...), sous la marque propre de ModeLabs Group (MyWay), ou en s'appuyant sur un portefeuille de marques sous licence (comme Airness, Elite Model Look, etc) permettent une offre de plus en plus segmentée.

Après le déploiement de ses offres sur-mesure sur le marché français, ModeLabs Group réplique ce modèle sur les marchés étrangers. En octobre 2006, la signature du premier accord de licence mondial avec une marque très réputée de la mode vestimentaire, Levi's[®], élargit le portefeuille de marques et ouvre des nouveaux segments de marché internationaux tout comme la conclusion de l'accord de licence international avec HUMMER[™].

- ***En 2006, ModeLabs démarre une activité de mobiles de luxes par le biais d'un premier partenariat d'étude stratégique avec une marque de luxe internationale. Le développement de l'activité luxe se concrétise en 2008 avec le lancement commercial de deux mobiles en partenariat avec deux acteurs iconiques du monde du luxe***

Forte de son expérience acquise sur le marché des mobiles de marques Lifestyle, dès 2006, ModeLabs Group se consacre à l'étude de marques à grand potentiel, dont la notoriété internationale et l'adéquation avec le monde des terminaux mobiles sont fortes. ModeLabs Group signe successivement des contrats de licences exclusives et mondiales avec les sociétés Christian Dior Couture et TAG Heuer.

Après les phases de développement produit et la mise en place d'un réseau de vente mondial, ModeLabs procède au lancement commercial des terminaux mobiles *Dior Phone* (Christian Dior Couture) et *Meridiist* (TAG Heuer) en fin d'année 2008 et poursuit son développement avec la préparation du lancement de Versace Unique prévu en mai 2010.

6.2.2. Présentation des activités de ModeLabs Group

Consécutivement à la cession de son activité de conception d'accessoires bluetooth en 2008, la Société s'est recentrée autour de 2 activités cœur.

6.2.2.1. Distribution

6.2.2.1.1. Accessoires de téléphonie mobile

Métier historique de la Société, les ventes d'accessoires sont directement liées aux ventes de mobiles avec des besoins de consommation liés à la Protection, l'Energie, le Nomade, les Loisirs ou le Multimédia.

De grands volumes de produits qui impliquent une logistique maîtrisée

Le nombre de références d'accessoires liées à une nouvelle référence de téléphone mobile n'a cessé de croître au cours des dernières années. La complexité de gestion des références ainsi que les volumes vendus d'accessoires ont rendu nécessaire l'industrialisation de la logistique. ModeLabs Group a ainsi su établir une assise logistique qui accompagne l'expansion de la Société dans ses autres lignes de produits. Les accessoires sont gérés comme des produits à très forte rotation et à durées de vie courtes. Leurs ventes étant directement corrélées à la mise sur le marché de nouveaux mobiles, elles nécessitent une forte réactivité et flexibilité.

Une part de marché importante qui ouvre les circuits de distribution aux autres lignes d'activité

Grâce à la spécialisation de ModeLabs Group dans l'industrie du téléphone mobile, la Société a su adapter ses offres produits aux différentes spécificités des canaux de ventes et de la demande des clients.

ModeLabs Group se positionne comme un acteur majeur du marché des accessoires de téléphonie mobile en France avec une part de marché de l'ordre de 35% (source : estimations du management).

ModeLabs Group a su appuyer sa présence dans les réseaux de distribution en développant une stratégie active de marque de distributeur sur ce marché.

Une offre d'accessoires mobiles organisée en cinq familles de produits

ModeLabs Group propose une large gamme en constante évolution (1.500 références, allant d'environ 2 euros à 200 euros), organisée autour de cinq thématiques qui regroupent les produits par type d'usage :

- **Protection** : principalement les housses et autres accessoires permettant de protéger et transporter son mobile ;
- **Energie** : alimentation pour mobile, batteries de remplacement... ;
- **Nomade** : accessoires qui accompagnent le mobile lors de déplacements comme les kits piétons mains libres, les kits mains libres voiture, les casques Bluetooth... ;
- **Loisir** : vaste catégorie d'accessoires pour personnaliser son mobile : tour de cou, goodies, accessoires de mode... ;
- **Multimédia** : câbles de données, adaptateurs Bluetooth et infra rouge pour PC, cartes mémoires... .

Une offre complète constituée d'accessoires d'origine fournis par les grands fabricants de mobiles et d'une gamme d'accessoires personnalisés compatibles à valeur ajoutée

ModeLabs Group structure son activité d'accessoires mobiles autour de ces lignes de produits complémentaires permettant de proposer une gamme complète d'accessoires à ses clients :

Accessoires d'origine fournis par les grands fabricants de mobiles (« OEM »)

ModeLabs Group distribue sur une base non exclusive les accessoires mobiles des grands fabricants de mobiles (OEM) comme Motorola, Nokia, Samsung, Sony Ericsson qui souhaitent établir une étroite collaboration avec la Société afin de bénéficier de son expertise et de ses canaux de distribution.

ModeLabs Group assure la distribution et la disponibilité des produits dans les points de vente. La Société sélectionne les accessoires OEM qu'elle souhaite distribuer.

Ces produits sont également vendus par les fabricants en direct auprès des opérateurs mobiles, ainsi qu'auprès des distributeurs.

Accessoires OEM en OAP (« Original Accessories Packaging »)

- ModeLabs Group reçoit les accessoires non emballés et les conditionne après impression des cartonnages inclus dans les emballages.
- ModeLabs Group reconditionne les accessoires d'origine dans le respect des chartes graphiques constructeurs (Motorola, Nokia, Samsung, Sagem,...) et les adapte aux spécificités des différents réseaux de magasins (magasins opérateurs, grande distribution,...).
- ModeLabs Group peut également créer des offres avec plusieurs produits associés (« bundles ») comme par exemple un pack comprenant un mobile Bluetooth et une oreillette Bluetooth ou bien un chargeur de voiture et un chargeur de voyage.
- Par la relation directe avec les fabricants, ModeLabs Group a la capacité de proposer aux distributeurs des linéaires harmonisés, optimisant ainsi leur surface de vente et leur rendement au mètre carré.
- ModeLabs Group s'attache à développer des relations de partenariat avec de nombreux fabricants d'accessoires pour faire évoluer son offre et l'adapter au mieux aux besoins du marché.

Une gamme d'accessoires personnalisés compatibles, à valeur ajoutée, commercialisés sous marques propres, marques de distributeurs, ou licence de marque

La ligne d'accessoires personnalisés est constituée des accessoires conçus et développés par ModeLabs Group. Cette partie de l'activité repose sur des capacités de R&D interne ou sous-traitée permettant de développer des concepts originaux, brevetés lorsque cela est possible. C'est le cas par exemple pour des chargeurs universels permettant d'utiliser un seul bloc d'alimentation pour tous les mobiles moyennant un câble adaptateur spécifique permettant une optimisation des stocks et une limitation du risque de dépréciation.

Cette activité offre des niveaux de marges supérieurs à celle de la distribution d'accessoires OEM compte tenu de la valeur ajoutée apportée par ModeLabs Group, et s'adresse à une diversité de clients :

- *Des accessoires vendus sous marque propre de ModeLabs Group*

Ces accessoires sont vendus sous la marque BlueWay ou sous d'autres marques détenues par la Société (Club, Milo, Platinum...). En effet, certains réseaux de revendeurs n'ayant pas de marques fortes préfèrent bénéficier de la marque BlueWay sur l'ensemble de la gamme d'accessoires mobiles.

- *Des accessoires conçus pour le compte de grands fabricants de téléphones mobiles*

Certains grands fabricants concèdent à ModeLabs Group la licence de leur marque et confient à la Société la conception, la fabrication (sous-traitée par ModeLabs Group) et la distribution d'accessoires d'origine innovants portant la marque fabricant.

- *Spécialiste de la marque de distributeur (MDD) pour les accessoires mobiles*

Grâce à son offre MDD, ModeLabs Group commercialise auprès des distributeurs des gammes d'accessoires sous leur marque. La Société gère ainsi l'offre accessoire du distributeur et l'aide à optimiser ses marges tout en capitalisant sur sa marque, permettant ainsi aux différents grands réseaux à marque forte de se différencier autrement que sur le prix.

- *Les accessoires sous marques d'opérateurs mobiles*

ModeLabs Group fournit aux opérateurs de téléphonie mobile des gammes d'accessoires commercialisées sous leur marque qu'elle conçoit et fait fabriquer. Ces gammes sont constituées mensuellement avec l'opérateur en fonction des téléphones mobiles qu'ils commercialisent ou s'approprient à commercialiser.

- *Le développement de gammes d'accessoires sous licence de marque*

ModeLabs Group développe une gamme complète d'accessoires mobiles destinés à être commercialisés sous de grandes marques sous licence (Levi's, Hummer...).

6.2.2.1.2. Distribution de téléphones mobiles « OEM »

L'offre de téléphones mobiles (OEM) de ModeLabs Group a été lancée en 2004 et consiste à commercialiser auprès de distributeurs français et étrangers (Italie, Allemagne, Pays-Bas, Moyen-Orient...) des téléphones mobiles fabriqués par les grands fabricants mondiaux. La Société a lancé son activité de mobiles notamment :

- Pour répondre à la volonté de ses clients de consolider leur base de fournisseurs en se concentrant sur les acteurs capables de leur fournir une offre globale (mobile, accessoires et services liés à leurs activités mobiles) ;
- En capitalisant sur ses relations avec les grands fabricants de terminaux. A ce titre, ModeLabs Group a signé des contrats de fourniture avec les principaux fabricants de mobiles comme Motorola, Nokia, Samsung, etc.

Aujourd'hui ModeLabs Group adresse principalement son offre mobile aux circuits de la distribution et ne vend pas en direct aux opérateurs des mobiles en provenance des grands fabricants. Les grands fabricants gèrent en direct leurs relations commerciales avec les opérateurs mobiles.

Cependant, il n'est pas exclu qu'à l'avenir ModeLabs Group puisse devenir un fournisseur des opérateurs en complément des liens directs que ceux-ci ont avec les fabricants.

Le « sell out » ou les ventes réalisées par les points de vente de la distribution – souvent hors packs opérateurs – donnent des indications précises sur les tendances du marché. La collecte et l'analyse de ces informations commerciales sont autant d'éléments permettant d'enrichir l'expertise client.

Du fait de son expertise en distribution et promotion, ModeLabs Group est souvent sollicitée par des OEM pour commercialiser, parfois sur une base exclusive, certains modèles de leurs gammes dans le cadre d'opérations mettant en œuvre un marketing spécifique.

ModeLabs Group est libre de choisir les modèles de téléphones sur lesquels elle organise des actions de promotions et d'animations commerciales.

Le fabricant alloue un budget spécifique de participation aux frais marketings permettant à ModeLabs Group de monter des offres ciblées et attractives et de bénéficier d'une meilleure marge que sur les produits « standard ».

Par exemple, Samsung confie régulièrement des modèles de téléphones à ModeLabs Group avec mission d'en assurer une promotion particulière.

6.2.2.1.3. Conception et distribution de produits en « co-branding »

ModeLabs capitalise sur ses relations avec les fabricants OEM d'une part et les marques Lifestyles d'autre part pour offrir des offres dites en « co-branding ».

Les OEM sont intéressés par ce modèle permettant de s'adresser à des segments de marchés plus ciblés, de bénéficier d'une meilleure marge que sur des produits « standard » et de pouvoir monter des opérations spéciales de communication avec leurs clients.

A cet effet, le Groupe crée en janvier 2009 ModeLabs Licensing Studio pour répondre à la demande croissante de mobiles et produits high tech de co-branding. Le Société s'est appuyée sur le savoir faire de ModeLabs manufacture en terme de design produit et de marketing afin de pouvoir offrir des personnalisations très attractives aux OEM.

ModeLabs Group a par exemple lancé les produits suivants :

- Samsung-Hummer (2007) ;
- Samsung- Airness (2009) ;
- Samsung- Zadig & Voltaire (2009) ;
- LG- Eden Park (2009).

D'autres offres similaires sont en cours de préparation.

Les produits sont généralement commercialisés par les OEM, la Société étant rémunérée par le biais de royalties sur chaque produit vendu.

6.2.2.1.4. Une présence répartie sur l'ensemble des réseaux de distribution mobile

Les clients de ModeLabs Group sont regroupés en six catégories :

- Les opérateurs télécoms ;
- La grande distribution ;
- Les multi spécialistes ;
- Les chaînes de spécialistes télécoms ;
- Les revendeurs indépendants ;
- Le e-commerce.

Les opérateurs télécoms

Les opérateurs télécoms peuvent être distingués en deux catégories : les opérateurs mobiles historiques (Orange, SFR, Bouygues Télécom) et les MVNO (NRJ Mobile, Virgin Mobile et Debitel).

La grande distribution

ModeLabs Group participe régulièrement aux appels d'offres de la grande distribution et est actuellement fournisseur de nombreuses enseignes pour les accessoires et les mobiles. ModeLabs Group compte notamment parmi ses clients les enseignes Auchan, Carrefour, Casino, etc. Ces contrats font régulièrement l'objet d'appels d'offres et sont effectifs sur des durées de 1 à 5 ans suivant les enseignes. ModeLabs Group compte suivre ses clients à l'international, en prenant appui sur son taux de pénétration et ses référencements actuels.

Les multi spécialistes

ModeLabs Group est référencé comme fournisseur de mobiles ou d'accessoires auprès de nombreuses enseignes multi spécialistes comme Darty, Kingfisher, Fnac, Boulanger, etc.

Les spécialistes télécoms

Les chaînes de spécialistes télécoms comprenant des enseignes comme Tel&Com, The Phone House, Videlec, etc, possèdent des réseaux de magasins dont la plupart est fournie par ModeLabs Group en accessoires sous leur marque.

Les revendeurs indépendants

Les revendeurs indépendants sont des boutiques spécialisées dans la vente de mobiles non constituées en réseau. ModeLabs Group a historiquement fourni ces revendeurs indépendants auxquels sont vendus des accessoires et des mobiles.

ModeLabs Group accorde une attention particulière à cette clientèle qui est très réactive sur le marché. La Société estime que les liens directs qui sont entretenus avec les revendeurs indépendants sont importants dans la compréhension des évolutions du marché.

Les revendeurs indépendants étant également plus fragiles financièrement, ModeLabs Group utilise les services d'une assurance crédit qui lui permet de gérer les encours financiers autorisés et de maîtriser son risque financier. ModeLabs Group a mis en place une organisation commerciale lui permettant de développer constamment cette clientèle très atomisée.

Le e-commerce

ModeLabs fournit des spécialistes BtoC et BtoB de la distribution de téléphonie mobile en ligne.

Historiquement spécialisée dans la distribution d'accessoires télécom, ModeLabs a tissé des liens stratégiques avec d'un côté les fabricants OEM et les fournisseurs d'accessoires asiatiques et de l'autre, avec l'ensemble des opérateurs mobiles, des acteurs de la grande distribution et un réseau dense d'acteurs indépendants des télécom. Aujourd'hui, les opérateurs télécom et la grande distribution représentent les principaux clients de la Société sur son activité accessoires.

Sur le segment des terminaux mobiles, le positionnement de la société est différent du fait de la relation directe entre les opérateurs / acteurs de la grande distribution avec les fabricants OEM de téléphones mobile. Sur ce marché, ModeLabs agit donc comme intermédiaire pour les spécialistes télécom et les acteurs indépendants qui souhaitent bénéficier de l'accès de ModeLabs aux grands fabricants OEM. En effet, les liens de la Société avec ces acteurs OEM et les volumes traités permettent à ModeLabs d'acquérir les produits à des tarifs attrayants et lui donnent également accès à un large choix de produits chez ces fabricants (notamment les produits innovants). Forte de cette relation avec les grands fabricants OEM, ModeLabs a également développé son activité auprès de grossistes étrangers.

Du fait de cette organisation commerciale et de la structure des marchés adressés, le premier client de la Société représentait 7,2% du chiffre d'affaires en 2009 (contre 9,1% en 2008) ; les 5 premiers clients représentant 30% du chiffre d'affaires (contre 28,2% en 2008).

6.2.2.2. Manufacture

6.2.2.2.1. De la conception à la commercialisation de téléphones mobiles sous licence de marques et marque propre

ModeLabs Group a lancé en 2005 l'activité Manufacture.

ModeLabs manufacture, concepteur de téléphones mobiles sur mesure, dispose d'expertises en conception et design et d'un savoir-faire technologique pour permettre à de grandes marques de luxe et des marques internationales de lifestyle de créer leur propre gamme de téléphones mobiles, d'accessoires et de services tout en assurant une distribution qualitative et sélective sur les trois continents auprès des grands magasins, fashion stores, et réseau HBJO (horlogerie, bijouterie, joaillerie).

L'activité manufacture a représenté 17,9 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2009, soit 10% du chiffre d'affaires de ModeLabs Group.

ModeLabs Group a développé un business model lui permettant de maîtriser l'ensemble de la chaîne de valeur de la conception de terminaux mobiles personnalisés depuis la « Conception et le Design », en passant par le « Développement et l'Industrialisation », la « Fabrication » jusqu'à la « Distribution » des produits. Son modèle « fables » , flexible, lui permet d'être réactif, avec un « time to market » court et de commercialiser des séries de taille limitée.

Chaîne de valeur de la conception de terminaux mobiles personnalisés



6.2.2.2.2. Terminaux mobiles de luxe

Dès 2006, ModeLabs Group a étudié, notamment dans le cadre de son partenariat exclusif conclu avec la société TAG Heuer, la conception et le développement de terminaux mobiles de luxe.

ModeLabs Group a réalisé, au cours du deuxième semestre 2008, les lancements commerciaux des premiers téléphones mobiles de luxe sous licence : le *Dior Phone* pour la marque Dior et le *Meridiist* pour la marque TAG Heuer.

Avec un positionnement prix client supérieur à 3 000 euros, ces produits conçus pour des marques mondialement reconnues nécessitent un grand degré de sophistication et de personnalisation pour pouvoir être distribués sur ce marché aux exigences élevées.

6.2.2.2.2.1. Particularités de la chaîne de valeur des terminaux mobiles de luxe

Du fait du haut niveau de personnalisation requis pour la conception de terminaux mobiles de luxe, ModeLabs Group se fixe pour objectif de consacrer environ douze à quatorze mois au développement d'un modèle, comprenant la conception, le développement et l'industrialisation du produit.

Conception et design : des prouesses brevetées

En veille permanente de toutes les informations stratégiques sur le marché du téléphone mobile - technologie, design, matériaux, comportement des utilisateurs, style de vie des différentes générations et types d'utilisateurs, évolution des revenus des opérateurs, réseaux de distribution, potentiel des marques de luxe et de mode...-, les spécialistes en conception et design de ModeLabs Group alimentent quotidiennement de leurs analyses une matrice de l'innovation. Elle est à la base de la créativité sur mesure du Groupe.

Les ingénieurs de ModeLabs Group étudient, en totale osmose avec les marques partenaires, le design, le choix des matériaux, l'interface utilisateur et l'ergonomie qui reproduiront le mieux l'image de la marque. Afin de toucher à une perfection à la hauteur des marques représentées, ce travail qui s'effectue souvent en étroite collaboration avec les propres designers des marques nécessite de longs mois de réflexion. Les équipes de Tag Heuer et de ModeLabs Group ont associé leurs efforts de recherche et développement pendant trois ans pour concevoir l'instrument de communication du célèbre horloger. Leurs études se sont cristallisées sur l'obtention d'un confort et d'une durabilité ultimes, le choix de matériaux issus de l'horlogerie comme l'acier inoxydable 316L et les glaces saphir, ainsi que la maîtrise d'un savoir-faire artisanal pour l'assemblage.

Les prouesses des spécialistes en conception et design de ModeLabs Group font régulièrement l'objet de dépôt de brevets, toujours délibérément tournés vers l'usage client. Pour concevoir le Dior Phone à partir des croquis dessinés par les stylistes de la maison de haute-couture, les équipes de ModeLabs Group ont notamment inventé une charnière incurvée, dont le modèle a été déposé.

Développement et industrialisation : des processus scrupuleux

Une fois déterminés le design et les matériaux qui seront utilisés, les ingénieurs télécoms très chevronnés du département développement-industrialisation établissent les spécifications technologiques du téléphone. Elles sont ensuite validées auprès des grands opérateurs télécoms.

Les 450 à 500 pièces composant un téléphone provenant d'une cinquantaine de fournisseurs, géant des composants électroniques comme artisan peaussier, le département développement-industrialisation se lance alors dans des recherches acharnées et des audits méticuleux pour sélectionner ceux dont le niveau de qualité répond aux normes mondiales et au degré d'exigence des partenaires de ModeLabs Group. C'est ainsi qu'après de nombreuses tentatives infructueuses, le département développement-industrialisation a finalement trouvé en Suisse l'artisan capable de tailler à 0,8 millimètres d'épaisseur, la pièce en saphir destinée à orner le boîtier du Dior Phone.

Les ingénieurs du département s'installent alors chez les fournisseurs sélectionnés et réalisent de nombreux tests afin de vérifier qu'ils respectent scrupuleusement les processus de fabrication détaillés par le cahier des charges.

Pour ses produits de luxe, ModeLabs Group a choisi l'excellence de la qualité française. Après plus de 18 mois d'études et de qualification du processus d'industrialisation pour l'assemblage de téléphones mobiles très haut de gamme, le Groupe a conclu en octobre 2007 un partenariat avec Sony France pour l'assemblage de téléphones mobiles de luxe « Made In France » sur son site de Ribeauvillé en Alsace.

Cet accord s'inscrit parfaitement dans le modèle économique de ModeLabs Group qui vise à concevoir et développer des terminaux et des accessoires sur mesure en s'alliant aux plus grands experts dans chaque métier.

Fabrication : une qualité bien au-delà des normes

En tant qu'artisan de luxe et spécialiste des technologies de pointe, ModeLabs Group prend un soin inouï des produits qu'il conçoit, développe et commercialise, dans le respect des exigences de ses

partenaires, marques de mode et de luxe. Sa politique du zéro défaut va bien au-delà des tests mécaniques standards permettant de répondre aux normes de chaque pays et des tests logiciels exigés par le réseau GSM ou le consortium Bluetooth, pour lesquels ModeLabs Group dispose de toutes les certifications.

Au cœur de la stratégie de qualité du Groupe, les ingénieurs de son département dédié mènent de nombreux tests durant le développement et la fabrication des produits, en interne comme chez les fournisseurs. Les tests mécaniques très rigoureux réalisés par le département qualité sur les produits finis et leurs composantes permettent de vérifier leur résistance aux chocs, aux chûtes, aux rayures, au vieillissement, à la poussière, au soleil, à la chaleur et à l'humidité. Ces tests vont aussi loin que peuvent le souhaiter les différentes marques de mode et de luxe partenaires du Groupe. En suivant un processus d'amélioration continu, ModeLabs Group a ainsi à son actif plus de 3 000 tests produits. Le Dior Phone, qui a fait l'objet de 465 tests, a notamment prouvé sa capacité à résister après 50 000 micro-chûtes d'une hauteur de 7 centimètres.

Pour les téléphones mobiles de luxe assemblés à la main dans le Centre de Technologie Sony à Ribeauvillé, les plus hauts standards de qualité sont garantis par le laboratoire de qualification de Sony. En effet, ModeLabs Group et Sony partagent la même exigence extrême pour la qualité de leurs produits et la maîtrise de toutes les phases du processus industriel.

Passage du prototype au produit manufacturé

Les ingénieurs du département développement-industrialisation de ModeLabs manufacture ont consacré les années 2006 et 2007 à concevoir les prototypes des premiers mobiles de luxe, à sélectionner méticuleusement les fournisseurs, à fabriquer des séries d'échantillons et à les tester pour répondre aux exigences de qualité de ses partenaires, marques d'exception. Durant cette période, ModeLabs manufacture a notamment conclu un partenariat avec Sony France pour l'assemblage de ces produits « Made in France » sur son site de Ribeauvillé en Alsace.

Après ces deux années primordiales dédiées au lancement de l'activité mobiles de luxe, ModeLabs manufacture est entré en phase d'industrialisation en 2008.

Ses ingénieurs ont orchestré le lancement et la montée en puissance de la fabrication industrielle pour passer de la production de petites séries à la réalisation de produits manufacturés répondant aux exigences de l'artisanat de luxe. Afin d'obtenir un produit parfait, ils ont mis en place des processus de fabrication chez leurs fournisseurs, partout dans le monde, et dans l'usine d'assemblage de Sony France.

En Asie, ModeLabs a renforcé ses équipes techniques pour assurer un suivi et un contrôle strict de la qualité des pièces depuis la fabrication jusqu'à leur livraison sur les chaînes de montage.

Modelabs gère et coordonne ainsi plus d'une cinquantaine de fournisseurs issus du monde du luxe et de l'horlogerie -groupes de composants électroniques, fabricants de pièces métalliques de précision ou artisans peaussiers.

Un cahier des charges très précis a été conçu à leur intention, qui détaille toutes les étapes de la fabrication des pièces. A chacune d'entre elles, les ingénieurs de ModeLabs Group vérifient que le degré de finition répond aux critères d'exigence du cahier des charges. A titre d'exemple une touche du clavier du Meridiist qui nécessite 30 étapes de fabrication fait ainsi l'objet de 30 vérifications.

Les mêmes processus scrupuleux sont suivis lors de l'assemblage sur le site de Ribeauvillé. Des contrôles systématiques de performance sont réalisés sur la ligne de production pour chaque produit. Si le niveau de perfection souhaité n'est pas atteint, le processus est modifié.

Distribution sélective : un réseau parmi les boutiques les plus prestigieuses au monde

En parfaite adéquation avec l'esprit de ses partenaires maisons de luxe, ModeLabs Group a bâti un nouveau réseau de distribution mondial constitué de points de vente de prestige. Depuis deux ans, ses forces de vente dédiées ont sillonné les régions du monde les plus porteuses (Moyen-Orient, Russie, Asie...) et ont sélectionné selon les critères drastiques de son cahier des charges les meilleurs emplacements.

- Les concept et fashion stores : les sélections de produits pointus des concept et fashion stores sont destinées à une clientèle de lanceurs de tendance, qui leur donnera le statut de « must have » ;
- Les department stores : vitrines des marques de luxe, les grands magasins renforcent la désirabilité de leurs produits auprès du grand public ;
- Les boutiques de marque : personnalisations des marques, elles sont incontournables pour la mise en valeur de leurs mobiles et accessoires ;
- Les duty free : achalandées en produits les plus emblématiques des grands du luxe, les boutiques d'aéroport facilitent les achats d'impulsion ;
- Les bijoutiers-joailliers multimarques : partenaire naturel de l'offre de luxe élaborée dans des matériaux précieux, les bijoutiers-joailliers ont ainsi l'opportunité de diversifier leur éventaire.

Les équipes de ModeLabs manufacture ont pour objectif d'ouvrir 500 points de vente d'exception dans le monde d'ici fin 2012.

Les spécialistes en marketing et merchandising de ModeLabs Group qui privilégient les relations individuelles et personnalisées avec les distributeurs de luxe, créent pour ces rares élus des espaces de merchandising sur-mesure, les équipent en mobilier de présentation haut de gamme - comme la vitrine tour conçue pour Meridiist - et assurent la formation de leurs vendeurs. Localement, ils orchestrent des campagnes de communication et des événements pour promouvoir chaque lancement.

Un service client et un SAV mondiaux

Afin de satisfaire pleinement ses clients finaux, habitués aux objets d'exception et à une qualité de service hors du commun, ModeLabs manufacture a ouvert un service client et un service après vente (SAV) spécialement dédiés à ses deux gammes de mobiles de luxe. Pour toutes les questions portant sur le fonctionnement du téléphone le service client et le SAV se tiennent prêts à intervenir, partout dans le monde.

Dans chacun des principaux pays où sont distribués ses téléphones mobiles de luxe, ModeLabs manufacture a sélectionné avec la plus grande exigence des prestataires spécialisés dans le service client et le SAV. Pour les pays plus petits, le Groupe a choisi des prestataires globaux intervenant sur la région avec un impératif : les télé-opérateurs doivent s'exprimer dans la langue de leurs interlocuteurs. ModeLabs manufacture les a ensuite formés à répondre à toutes les questions techniques des utilisateurs, des plus simples au plus complexes, que celles-ci portent sur l'utilisation de l'interface, le téléchargement d'applications ou la synchronisation avec un ordinateur...

Les spécialistes du SAV ont, quant à eux, reçu une formation leur permettant d'effectuer tous types d'interventions localement. Afin que celles-ci soient réalisées dans les meilleurs délais, ModeLabs manufacture va mettre en place une organisation logistique impeccable pour fournir ses prestataires en pièces d'origine.

6.2.2.2.2. Principaux lancements de mobiles de luxe

A ce jour, la Société a signé 3 contrats de licence exclusifs avec des marques de luxe internationalement reconnues. Au cours du second semestre 2008, elle a procédé au lancement commercial des téléphones mobiles des marques TAG Heuer et Dior. Le lancement des téléphones mobiles de la marque Versace est prévu pour mi 2010.

Produits sous marque TAG Heuer

ModeLabs Group a conclu en novembre 2007 un contrat de licence mondiale exclusive avec la société TAG Heuer pour la conception, la fabrication, la vente et la distribution de produits de téléphonie disposant d'un design attractif et comprenant un environnement de services de qualité et de haute fiabilité.

Ce téléphone, le *Meridiist*, a été spécialement conçu pour refléter la position avant-gardiste de TAG Heuer en termes de technologie et de design :

- Plus grande autonomie au monde : 28 jours en veille / 7 heures en communication
- Très haute qualité acoustique
- Ultra résistant
- Double écran en cristal saphir inrayable
- Habillage et clavier en acier inoxydable hypoallergénique
- Interface utilisateur simplifiée
- Dos personnalisable, disponible en différentes matières dans une large palette de couleurs : gomme, cuir vachette et alligator véritable.



Le *Meridiist* cible les « businessmen » de plus de 35 ans et de catégorie CSP+. Les gammes de produits offrant différents types de finitions se vendent entre 3 400 et 4 200 euros.

Le lancement commercial de ce téléphone et des offres associées a eu lieu au cours du troisième trimestre 2008.

Produits sous marque Dior

ModeLabs Group a conclu en 2007 un contrat de licence exclusive mondial avec la société Christian Dior Couture pour le développement et la commercialisation de produits de téléphonie. Cette licence est mondiale, et comprend la conception, la fabrication, la vente et la distribution de téléphones mobiles et d'accessoires de services associés.

Ce téléphone, le « My Dior », reprend les codes de la marque Dior et intègre des matériaux haut de gamme et des fonctions de haute qualité.

- Clapet ultra fin (14mm)
- Combiné semi-automatique relié par une charnière en acier inoxydable
- 2 appareils photo Mpx
- Mini téléphone relié via Bluetooth au Dior Phone
- Clavier ultra plat et ultra sensible
- Finition en cristal saphir / cristal saphir + diamants
- Coloris : noir, blanc, argent, rose, rouge



En fonction du type de finition, la gamme de produits se vend entre 3 500 et 18 000 euros.

Le lancement commercial de ce téléphone et des offres associées a eu lieu au cours du troisième trimestre 2008.

Produits sous marque Versace

Le lancement de Versace Unique est prévu pour la mi mai 2010.

6.3. Concurrence

ModeLabs Group n'a pas identifié à ce jour de concurrent direct combinant, comme la Société, l'ensemble des activités Distribution et Manufacture. Cependant il existe des concurrents sur certains métiers de la Société.

Ainsi, dans le cadre de la distribution d'accessoires et de mobiles, ModeLabs Group peut se trouver en concurrence avec certains grossistes locaux bien implantés.

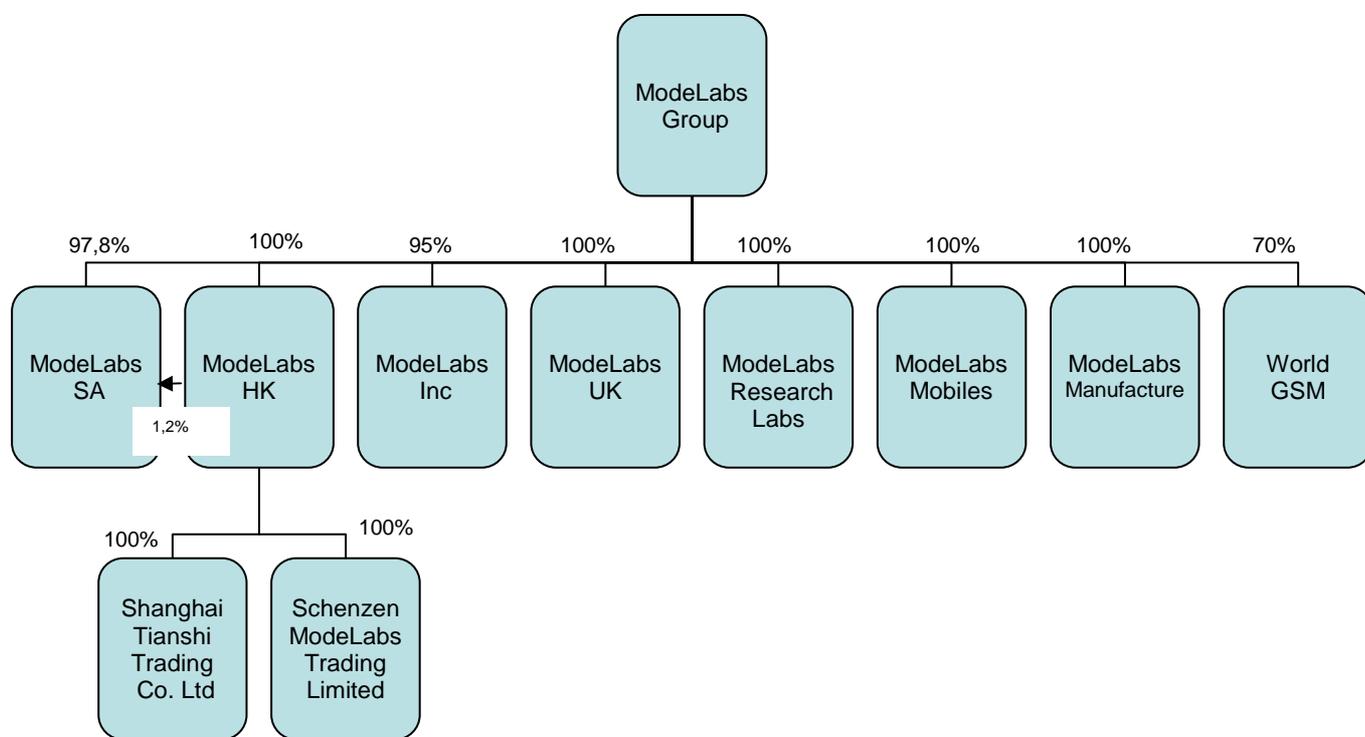
Dans le domaine des téléphones portables segmentés, certaines sociétés ont développé des mobiles spécifiques, telles que RIM spécialisée sur le segment business avec sa solution Blackberry ou HTC avec ses smartphones sous marque opérateur. Ces sociétés et leurs produits sont donc susceptibles de concurrencer ModeLabs Group sur certains marchés. Par ailleurs, bien qu'ils aient une stratégie, une approche et une organisation différentes de celle de ModeLabs Group, certains acteurs du marché disposent d'offres segmentées, notamment des fabricants et des opérateurs qui, en s'associant ou non avec une marque, sont de ce fait susceptibles de cibler des clientèles identiques à celles de la Société.

Sur le segment des téléphones de luxe, la société considère que son principal concurrent est la société Vertu, filiale du groupe Nokia. Cette société présente depuis plus de 10 ans sur le segment des téléphones de luxe bénéficie aujourd'hui d'une présence mondiale dans des réseaux de distribution sélectifs et notamment des magasins en propre. La Société constate néanmoins qu'à ce jour, et à sa connaissance, la société Vertu a concentré son développement sur sa marque propre et a réalisé un nombre limité de produits pour le compte de marques de luxe, et ce sur des petites séries.

La Société a également identifié un certain nombre d'acteurs de plus petite taille également présents sur le segment des mobiles de luxe mais considère à ce jour que la taille de ces acteurs ne leur permet pas de proposer des services de conception, fabrication et distribution de mobiles de luxe sous licence de marque.

Le marché du téléphone mobile traversant une phase de transition, le paysage concurrentiel n'est pas figé et la Société s'attend à ce que de nouveaux concurrents arrivent sur le marché des téléphones mobiles segmentés.

7. ORGANIGRAMME



La Société détient les filiales et participations suivantes :

- Directement et indirectement 99 % du capital et des droits de vote de ModeLabs (anciennement A.T.S. Accessoires Télécom Services), société anonyme à conseil d'administration au capital de 115 000 euros, dont l'activité est la vente d'accessoires télécom et de mobiles, dont le siège social est sis 11 bis, rue Roquépine, 75008 Paris, France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 403 361 439.
- 100 % du capital et des droits de vote de ModeLabs HK Ltd, société de droit de Hong Kong, au capital de 240 000 dollars de Hong Kong, dont l'activité est la vente d'accessoires télécom et de mobiles, dont le siège social est sis 13/F, Wah Kit, Commercial Centre, 302, Des Voeux Road, Central Hong Kong, immatriculée au *Companies Registry* sous le numéro 84 49 22.
- 100 % du capital et des droits de vote de ModeLabs UK Ltd, société de droit anglais au capital de 1 000 livres sterling, dont l'activité est la vente d'accessoires télécom et de terminaux mobiles sur-mesure conçus par la Société, dont le siège social est sis Regents Pavilion 4 Summerhouse Road Moulton Park Northampton NN3 6BJ, Grande-Bretagne, immatriculée à la *Companies House* sous le numéro 05174525.
- 100% du capital et des droits de vote de ModeLabs Research Labs SARL, société de droit français au capital de 10 000 euros, dont l'activité est la recherche et le développement, dont le siège social est sis 11 bis rue Roquépine, 75008 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 442 777 645.
- 95 % du capital et des droits de vote de ModeLabs Inc, société de droit américain, au capital de 111 000 dollars US, dont l'activité est la vente de terminaux mobiles sur-mesure conçus par la

Société, dont le siège social est sis 5850 Canoga avenue, Suite 400 Woodland Hills CA 91367, Etats Unis, immatriculée sous le numéro C2836901.

- 100 % du capital et des droits de vote de ModeLabs Mobiles SL, société de droit espagnol, au capital de 50 000 euros, dont l'activité est la vente de terminaux mobiles sur-mesure conçus par la Société, dont le siège social est Conde de Penalver, n°36 3^e Madrid 28006, Espagne, immatriculée sous le numéro B85158723.
- Indirectement, via sa filiale à 100% ModeLabs HK Ltd., 100 % du capital et des droits de vote de Shenzen ModeLabs Trading Ltd, société de droit chinois, dont l'activité est la recherche et développement, dont le siège social est 2107-2108, Gin Tian Building, No.1199 He Ping Rd. Lu Wo, Shenzhen, Guangdong, immatriculée sous le numéro 440301503319690.
- Indirectement, via sa filiale à 100% ModeLabs HK Ltd., 100 % du capital et des droits de vote de Shanghai Tianshi Trading Co Ltd, société de droit chinois, dont l'activité est la vente d'accessoires télécom, dont le siège social est Room 2101, 333 Jiujiang Road, Shanghai 200001, immatriculée sous le numéro 3102292041125.
- 70 % du capital et des droits de vote de World GSM, société de droit français, au capital de 41 250 euros, dont l'activité est un site e-commerce de vente de mobiles, dont le siège social est sis 11 bis, rue Roquépine, 75008 Paris, France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 429 099 203. Aucun des actionnaires significatifs, ni des mandataires sociaux de ModeLabs n'est présent dans l'actionnariat de World GSM.
- 100% du capital et des droits de vote de ModeLabs Manufacture, société de droit français, au capital de 1 000 000 euros, dont l'activité est la conception, la fabrication, la vente et l'achat de tous matériels téléphoniques, électroniques, électromagnétiques, dont le siège social est sis 11 bis, rue Roquépine, 75008 Paris, France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 503 481 244.

Filiales et participations

ModeLabs Group est la société mère du Groupe. A ce titre, elle remplit son rôle d'holding en portant les participations de la plupart des filiales. Elle est aussi à l'origine des décisions stratégiques du Groupe et oriente les politiques d'investissements et de déploiements dans les pays.

Les filiales ont pour mission de relayer sur le terrain les lancements commerciaux décidés par la société mère et de conquérir des parts de marché.

Le tableau ci-dessous présente les principaux indicateurs des filiales et participations de la Société :

| En milliers d'euros | CA 2009 | CA 2008 | Résultat 2009 | Résultat 2008 | Total Bilan 2009 | Total Bilan 2008 |
|------------------------|---------|---------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Modelabs | 159 348 | 170 880 | 6 787 | 7 302 | 67 838 | 74 807 |
| Modelabs UK | 1 573 | 4 368 | -272 | -1 942 | 388 | 918 |
| Modelabs HK | 3 283 | 1 140 | -187 | -197 | 2 441 | 1 013 |
| Modelabs technologies | 0 | 9 164 | 0 | -129 | 0 | 0 |
| Modelabs Inc | 786 | 674 | -487 | -952 | 482 | 381 |
| World GSM | 262 | 309 | -69 | -438 | 159 | 255 |
| Modelabs Mobiles SL | -3 | 44 | -12 | -207 | 45 | 41 |
| Manufacture | 17 402 | 8 271 | -2 258 | -5 049 | 14 200 | 15 376 |
| Modelabs Research Labs | 0 | 0 | -84 | 0 | 842 | 1 030 |

Les principales filiales du Groupe sont les suivantes :

ModeLabs SA

ModeLabs SA a pour activité la vente d'accessoires télécom et de mobiles Elle représente la principale filiale opérationnelle du groupe en France.

Au 31 décembre 2009, ModeLabs SA a réalisé un chiffre d'affaires de 159 349 milliers d'euros et un résultat de 6 787 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2008, ModeLabs SA a réalisé un chiffre d'affaires de 170 880 milliers d'euros et un résultat de 7 302 milliers d'euros.

Le Président Directeur Général de ModeLabs SA est Alain Zagury, Président du Conseil de Surveillance de ModeLabs Group.

ModeLabs Manufacture SAS

ModeLabs Manufacture a pour activité la conception, la fabrication et la vente de mobiles et accessoires sur-mesure.

Au 31 décembre 2009, ModeLabs Manufacture a réalisé un chiffre d'affaires de 17 402 milliers d'euros et un résultat négatif de 2 258 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2008, ModeLabs Manufacture a réalisé, au titre de son premier exercice social, d'une durée de neuf mois, un chiffre d'affaires de 8 271 milliers d'euros et un résultat négatif de 5 049 milliers d'euros.

Le Président de ModeLabs Manufacture est Stéphane Bohbot, Président du Directoire de ModeLabs Group.

Les tableaux ci-dessous résument les relations entre la Société et ses filiales au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008.

Au 31 décembre 2009

| Valeurs en consolidation (sauf dividendes) (en milliers d'euros) | ModeLabs S.A. | Manufacture | MadeLabs Group | Autres | Total Consolidé |
|--|--------------------------|--------------------|---------------------------|---------------|----------------------------|
| Actif immobilisé (y compris écarts d'acquisition) | -11,5 | -1,0 | 38,6 | -0,1 | 26,1 |
| Endettement financier (hors groupe) | 0,0 | 0,0 | 25,0 | 0,0 | 25,0 |
| Trésorerie au bilan | 29,2 | 2,4 | 19,4 | 1,5 | 52,4 |
| Flux de trésorerie liés à l'activité | 16,7 | -0,2 | -1,0 | 1,0 | 16,5 |
| Dividendes versés dans l'exercice et revenant à la société cotée | N/A | N/A | N/A | N/A | |

Au 31 décembre 2008

| Valeurs en consolidation (sauf dividendes) (en milliers d'euros) | ModeLabs S.A. | Manufacture | MadeLabs Group | Autres | Total Consolidé |
|--|--------------------------|--------------------|---------------------------|---------------|----------------------------|
| Actif immobilisé (y compris écarts d'acquisition) | -10,8 | -0,9 | 42,1 | 0,0 | 30,4 |
| Endettement financier (hors groupe) | 0,0 | 0,0 | 10,0 | 0,0 | 10,0 |
| Trésorerie au bilan | 12,6 | 2,5 | 9,4 | 0,5 | 25,0 |
| Flux de trésorerie liés à l'activité | 10,3 | 1,7 | -5,0 | 3,2 | 10,1 |
| Dividendes versés dans l'exercice et revenant à la société cotée | N/A | N/A | N/A | N/A | |

8. PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENTS

8.1 Locaux occupés par la Société

La Société loue depuis 1^{er} octobre 2006 des locaux administratifs situés 11 bis, rue Roquépine 75008 Paris, à la société AREAS VIE. La surface de ces locaux est de 1.749 m². Le bail est conforme aux conditions du marché, il est consenti pour une durée de 6 ou 9 années. Le montant du loyer annuel brut pour 2009 s'élève à 936 932 euros.

Le bail commercial conclu par la Société pour une période de neuf ans à compter du 18 février 2004, pour des locaux situés Parc d'activités de l'Esplanade, 1, rue Niels Bohr, Saint Thibault des Vignes (77400) France, d'une superficie totale hors parking de 2.460 m², avec la société Patrimoine 77 SCI, dont le capital est majoritairement détenu par Monsieur Alain Zagury (également gérant de la SCI), actionnaire de référence et Président du Conseil de Surveillance de la Société a été résilié en février 2009. Les activités de logistique et de PAO précédemment exercées dans ces locaux ayant fait l'objet de contrats de sous-traitance, il n'y a plus eu d'activité exercée dans ces locaux depuis le 2^{ème} trimestre 2008.

8.2 Environnement

La société ModeLabs a appliqué la réglementation ROSH (Restriction of use of certain Hazardous Substances) relative à la limitation des substances dangereuses dans les équipements électriques et électroniques, pour l'ensemble de ses produits au cours de l'année 2007 et continue de les appliquer en 2009.

Elle est également cotisante des organismes de recyclage des emballages, des batteries et des produits électriques, conformément à la réglementation européenne WEE (Waste Electronic and Electrical Equipment) relative à la valorisation des déchets d'équipements électriques et électroniques, entrée en vigueur le 15 novembre 2006.

La Société n'exploite aucune installation figurant sur la liste prévue au IV de l'article L.515-5 du Code de l'Environnement. Il n'existe aucune information à mentionner relative aux conséquences de l'activité de la Société sur l'environnement figurant à l'article R. 225-105 du Code de Commerce.

9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT

Pour une meilleure compréhension de ModeLabs Group, la lecture du chapitre 9 du présent Document de Référence devrait être effectuée en tenant compte des informations contenues dans les Chapitres 6 et 4 du présent Document de Référence.

9.1 Situation financière

9.1.1 Présentation

ModeLabs Group développe une offre de produits et services adaptée aux besoins de cibles précises de consommateurs dans le domaine des terminaux et accessoires mobiles. ModeLabs Group est organisé autour de deux activités :

- **Activité Distribution:** la distribution de téléphones mobiles et d'accessoires en France et à l'international ;
- **Activité Manufacture:** la conception, la fabrication et la distribution de téléphones mobiles sous licence de marques de mode Lifestyle et Luxe.

Chacune de ces catégories correspond à un niveau d'intervention différent de ModeLabs Group dans la spécification et la conception de l'offre produit.

Evolution du chiffre d'affaires

L'activité d'origine, distribution d'accessoires destinés à la téléphonie mobile, principalement à travers la vente de housses et étuis, de chargeurs de voiture et de voyage, a généré un chiffre d'affaires de 14 millions d'euros en 2000, 18 millions d'euros en 2001 et 19 millions d'euros en 2002.

En 2003, l'activité a progressé de 22% et a généré un chiffre d'affaires de 23,1 millions d'euros. Cette croissance est principalement due à l'extension de son réseau de distribution avec d'une part, le renforcement des parts de marché auprès des clients déjà en portefeuille, comme les opérateurs, grâce à une offre adaptée à leur marque et d'autre part, la percée auprès de nouveaux clients de la grande distribution tels que Carrefour et Auchan.

Le chiffre d'affaires total en 2004 (pro forma) atteint 78,6 millions d'euros.

En 2005, la Société a fortement accru son activité mobile en renforçant notamment ses accords commerciaux avec les constructeurs et en ouvrant des marchés à l'international. Elle a aussi étendu l'offre des Mobiles On Demand initiée fin 2004 avec la montée en puissance de la gamme May, et le lancement en octobre 2005 de la première offre complète sous licence de marque avec un accord d'exploitation de licence de la marque Airness. Cette offre comprend un mobile sous la marque Airness, des accessoires assortis et des services sportifs associés.

La Société a repositionné son offre d'accessoires vers des produits à forte valeur technologique comme les casques Blulette (augmentation des ventes de + 44% par rapport à 2004) ou des produits Multimédia.

Le développement des services lancés en 2004 a permis à la société d'accroître son chiffre d'affaires dans cette activité, sur un marché porteur.

Le chiffre d'affaires total en 2005 atteint 150,9 millions d'euros.

L'activité de développement s'est intensifiée au deuxième semestre 2005 en vue de la commercialisation des nouveaux modèles de 2006, notamment avec la licence d'exploitation de la

marque de mannequinat internationale « Elite Model Look », et avec le nouveau modèle de la gamme MyWay (« Allure »).

Au cours de l'exercice 2005, le chiffre d'affaires réalisé à l'export a représenté 41,6 % de l'activité, renforçant ainsi la tendance observée depuis l'année 2004. La progression du chiffre d'affaires export est principalement liée à la croissance de l'activité mobiles, démarrée en 2004 et concentrée dans un premier temps sur le territoire français. Les ventes se sont ouvertes à l'étranger en fin d'année 2004 et ont connu une croissance régulière sur 18 mois.

La Société a dans un premier temps développé ses parts de marché à l'étranger, auprès de ses clients européens (77,5% des ventes export en 2005 sont réalisées en Europe dont 34% en Italie, 10% en Allemagne et 12% au Benelux), puis étendu son internationalisation par la mise en place de partenariats commerciaux et l'acquisition de nouveaux contrats.

Au cours de l'exercice 2006, le Groupe a mis en œuvre sa stratégie de positionnement sur les segments clients à plus fort potentiel annoncée fin 2005. Il a développé des produits sous licence et des produits sous marque propre. L'année 2006 est la première année pleine de déploiement de l'offre « On Demand » sur les mobiles. La Société a lancé sept nouvelles offres complètes autour des produits suivants : Allure, sous marque MyWay, en février ; EML1 sous-la marque Elite, en mars ; Slide99, sous la marque Airness, en mai ; MyWay Slim, en septembre ; VSlide pour la marque Virgin, en octobre ; EML2, sous-la marque Elite, en octobre ; MTV 3.0, sous la marque MTV, en octobre.

Le Groupe a également signé en Octobre 2006 son premier accord de licence mondial avec une des marques les plus réputées de la mode vestimentaire, Levi's, lui conférant ainsi une légitimité internationale.

La Société a renforcé ses activités historiques de distribution en développant sa coopération avec ses partenaires, comme les opérateurs, les constructeurs et les distributeurs.

2006 a été aussi marquée par l'accélération du développement international. Les filiales en Grande-Bretagne et en Italie ont connu une nette progression de leurs activités. Les échanges avec la société Innovî Technologies à Hong Kong se sont vus renforcer et une filiale a été créée aux Etats-Unis courant 2006.

En mai 2006, ModeLabs Group a acquis un des leaders mondiaux des solutions Bluetooth, Innovî Technologies. Cela lui a permis de poursuivre son déploiement de ses offres en capitalisant sur une technologie d'avenir dont la diffusion s'applique à une multitude de produits.

Le chiffre d'affaires total en 2006 est de 213,5 millions d'euros.

Au cours de l'exercice 2007, la Société a réalisé le premier lancement de mobile d'envergure internationale. Les accords de licences conclus avec deux marques à la réputation mondiale, l'inventeur du jean Levi's et le constructeur tout-terrain Hummer, ont conféré à ModeLabs Group une légitimité internationale. Le lancement du mobile Levi's original simultanément dans une dizaine de pays est un symbole fort de l'internationalisation de l'activité conception du Groupe. Elle a parallèlement continué le développement d'autres produits à forte valeur ajoutée qui seront lancés en 2008.

Par ailleurs, la Société a poursuivi l'intégration de Modelabs Technologies (ex-Innovî) et la refonte de sa gamme de produits Bluetooth.

Le chiffre d'affaires total au 31 décembre 2007 s'établit à 202,0 millions d'euros.

Après avoir mis en place un plan de restructuration de sa filiale ModeLabs Technologies, le Groupe est parvenu à atteindre l'équilibre financier au niveau de cette filiale au cours du troisième trimestre 2008. Cette performance n'a pas pu être maintenue du fait de la crise économique. Estimant la dégradation durable de l'environnement et les investissements nécessaires pour restructurer sa filiale, le Groupe a cédé ModeLabs Technologies à la société Amigo Inc. au cours de l'exercice 2008.

Suite à la cession de cette activité, le Groupe s'est recentré autour de 2 activités cœur : la distribution de mobiles et d'accessoires d'une part, la conception, fabrication et distribution de mobiles sous licence de marque d'autre part.

Au cours du deuxième semestre 2008, la société a concrétisé les accords de licence exclusifs signés avec les sociétés Christian Dior et TAG Heuer en procédant au lancement commercial de mobiles de ces marques. Le Groupe a procédé à un lancement international et considère que ces premiers mois de commercialisation ont été un succès, aux vues notamment des listes d'attentes en boutiques pour les mobiles TAG Heuer et des précommandes payées comptant pour les mobiles Dior.

Au cours de l'exercice 2008, le Groupe a également lancé un mobile de marque Elite, un mobile de marque Hummer, deux mobiles de marque MTV et un mobile de marque Levi's.

Dans un marché des téléphones et des accessoires mobiles fortement impacté par la crise économique, le Groupe est parvenu à réaliser un niveau de chiffre d'affaires en légère baisse par rapport à l'année 2007, grâce notamment à la forte croissance des ventes de terminaux mobiles sur le dernier trimestre 2008. Le Groupe estime que dans un marché en crise, il a notamment bénéficié de sa position de leader auprès des grands intervenants (fabricants de terminaux mobiles, opérateurs, acteurs de la grande distribution...) qui cherchent à consolider leur base de clients et de fournisseurs pour se concentrer sur les sociétés ayant une taille critique.

L'exercice 2008 s'est achevé avec un chiffre d'affaires de 182,2 millions d'euros.

L'exercice 2009 a été marqué par la rationalisation et la concentration des activités du Groupe, une montée en cadence de l'activité Manufacture et un dynamisme de l'activité de Distribution malgré un marché difficile.

L'augmentation des cadences de production de mobiles de luxe a permis à ModeLabs manufacture de poursuivre son développement commercial. Le chiffre d'affaires enregistré sur l'année 2009 s'établit à 19,8 millions d'euros, constitué à près de 90% de produits de Luxe contre 10% en 2008, en progression globale de 1,6 millions d'euros par rapport à l'année 2008 soit 9,8%. La hausse atteint 38,8% sur le quatrième trimestre 2009. Ainsi, conformément à sa stratégie, la croissance de l'activité Manufacture a été essentiellement portée par les mobiles de luxe.

ModeLabs manufacture a investi dans le déploiement de son réseau de distribution sélective dans le luxe et ouvert 204 points de vente dans le monde à fin décembre 2009 pour un objectif de 500 d'ici trois ans.

Afin d'animer la vie commerciale des produits, ModeLabs manufacture n'a cessé d'enrichir sa gamme de produits existants, avec notamment le lancement d'éditions limitées pour TAG Heuer comme Automobili Lamborghini et de nouvelles collections joaillières pour Dior (versions Nacre et Black & Gold).

Sur l'activité Lifestyle, l'année 2009 a été marquée par le succès du lancement en octobre du nouveau MTV 4.0 en collaboration avec SFR.

L'organisation de l'activité Manufacture s'est renforcée, en particulier au niveau industriel, par la création d'une nouvelle Direction Industrielle et Supply-Chain. Le recrutement de ces expertises va permettre d'optimiser les processus de production, d'accroître la capacité de développement de nouveaux produits et d'accélérer la diversification des gammes.

Ainsi ModeLabs manufacture a vu ses pertes réduites par deux entre 2008 et 2009, et affiche un EBIT de -6,4 millions d'euros à fin 2009.

Dans un contexte de marché difficile, l'activité Distribution a réalisé un très bon niveau d'activité avec un chiffre d'affaires 2009 atteignant 159,8 millions d'euros.

Ainsi, le Groupe renforce son leadership et consolide ses parts de marché. Ces performances sont portées par sa stratégie innovante qui repose principalement sur 3 axes de développement :

- le renforcement des partenariats avec les constructeurs permettant notamment la distribution en exclusivité de nouveaux modèles ;
- l'exploitation du potentiel commercial des clients distributeurs avec des innovations marketing permettant d'optimiser les linéaires (bornes interactives, packagings sur mesure...) ;
- le développement de l'activité Licensing avec les succès de la collection Zadig&Voltaire et le mobile Eden Park.

L'exercice 2009 s'est achevé avec un chiffre d'affaires consolidé de 177,7 millions d'euros.

Les tableaux ci-dessous retracent l'évolution du chiffre d'affaires entre le 31 décembre 2008 et le 31 décembre 2009 :

Chiffre d'affaires par segment d'activité

Erreur ! Liaison incorrecte.

Chiffre d'affaires par zone géographique

Erreur ! Liaison incorrecte.

Les actifs du Groupe par secteur géographique se présentent comme suit :

Au 31 décembre 2009

| (en millions d'euros) | France Métropolitaine | Europe | Asie | Reste du Monde | Total |
|-------------------------------|--------------------------|--------|------|-------------------|-------------|
| Immobilisations incorporelles | 16,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 16,2 |
| Immobilisations corporelles | 0,3 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,4 |
| Stocks et en-cours | 11,0 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 11,3 |
| Clients et autres créances | 41,1 | 0,3 | 0,4 | 0,2 | 42,0 |

Au 31 décembre 2008

| (en millions d'euros) | France Métropolitaine | Europe | Asie | Reste du Monde | Total |
|-------------------------------|--------------------------|--------|------|-------------------|-------------|
| Immobilisations incorporelles | 19,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 19,9 |
| Immobilisations corporelles | 0,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,6 |
| Stocks et en-cours | 9,2 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 9,5 |
| Clients et autres créances | 57,6 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 58,7 |

9.1.2 Principaux facteurs ayant une influence sur l'activité

Plusieurs types de facteurs influent sur l'activité de la Société. Certains sont liés aux évolutions de marché, ou au développement d'acteurs nouveaux, d'autres aux accords conclus par la Société. L'analyse de ces facteurs est à rapprocher du contexte de l'industrie de la téléphonie mobile décrit dans le Chapitre 6 du présent Document de Référence et de la description des activités de la Société qui fait l'objet de la section 6.2 du présent Document de Référence. Par ailleurs, l'activité de la Société est aussi influencée par un certain nombre de facteurs non décrits dans ce paragraphe. Ce sont en particulier les facteurs de risques décrits au chapitre 4.

Évolution du marché global de la téléphonie mobile

Les activités de ModeLabs Group se développent sur le marché de la téléphonie mobile. Dans un environnement économique dégradé, le marché des terminaux mobiles s'est contracté de l'ordre de 10% en 2009 (estimations Informa) en Europe de l'Ouest. Le retour à la croissance est attendu en 2010 selon ces mêmes estimations.

La vente d'accessoires mobiles et de services apparaît corrélée avec celle des terminaux.

Néanmoins, le marché de la téléphonie n'étant pas nécessairement homogène (voir ci-dessous le développement relatif à la segmentation du marché) et compte tenu des différents segments d'activités de la Société, il est possible que l'évolution des performances de la Société s'écarte de l'évolution du marché global de la téléphonie mobile.

Taux de croissance du marché des mobiles et des accessoires

Les résultats de la Société sont aussi influencés par le taux de croissance du marché des mobiles. Si le marché de ce type de produits continue de se développer, la Société sera en mesure de proposer une offre de plus en plus attrayante pour les consommateurs et de profiter de l'évolution de ce marché. Une telle évolution pourrait non seulement avoir une influence sur le chiffre d'affaires de la Société et sur l'équilibre de ses activités, mais également sur sa rentabilité, dans la mesure où les niveaux de marges de ces produits pourraient être supérieurs à ceux actuellement constatés sur les produits « standard » ou « personnalisés ».

Taux de croissance du marché des téléphones mobiles et accessoires de luxe

La Société déploie depuis 2007 une stratégie d'extension de son portefeuille de marques vers les segments de luxe. Elle a par ailleurs réalisé le lancement commercial de deux téléphones mobiles sous licence de marques de luxe au cours de l'année 2008. Un nouveau lancement est prévu mi 2010 suite à la signature d'un nouveau contrat de licence. Le développement du marché des mobiles de marque de luxe pourrait avoir un impact favorable sur la croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité de la Société. Les marges liées à ce secteur d'activité pourraient être relatives pour la marge globale de la Société.

Évolution du prix des mobiles et des accessoires de téléphonie

Au-delà de l'évolution du marché, la progression du chiffre d'affaires de la Société est naturellement corrélée à l'évolution des prix de vente aux distributeurs des mobiles et des accessoires. Le prix de vente aux distributeurs est notamment fonction de deux facteurs complémentaires que sont d'une part, le niveau tangible de performance technologique et d'autre part, les éléments de différenciation du téléphone ou de l'accessoire représentés par une marque, un design, une interface utilisateur et des services.

L'industrie de la téléphonie mobile est un marché à fort volume et sur lequel les technologies se standardisent. Cette évolution entraîne une baisse des prix de fabrication qui a tendance à se répercuter sur les prix de vente, et donc sur le chiffre d'affaires de la Société. ModeLabs Group soustrait la fabrication de ses produits dans le cadre de contrats dont les prix sont régulièrement renégociés. Ces facteurs exogènes de fluctuation de prix du marché ont peu d'influence sur les marges dégagées.

La composante prix liée aux éléments de différenciation dépend, elle, de l'adéquation du produit à sa cible et du supplément de prix que le consommateur final est prêt à payer pour posséder le modèle personnalisé, compte tenu de l'offre de la concurrence.

Volumes des ventes

Conséquemment à l'évolution de la segmentation du marché de la téléphonie mobile, les volumes des ventes par modèle tendent à se réduire. La croissance du chiffre d'affaires dépend alors de plus en plus de la capacité à offrir une large gamme de modèles différents et non plus de la mise à disposition sur le

marché de quantités très importantes d'un même produit. Dans ce cadre, la Société vise à limiter les investissements afférents et s'engage essentiellement sur des coûts variables, notamment en sous-traitant la fabrication. Cette structure de coûts permet de dégager un retour sur investissement rapidement, sur des séries limitées.

Saisonnalité

L'activité de la Société est dépendante des évolutions saisonnières constatées sur le marché des télécom. On constate généralement une accélération de la demande sur le deuxième semestre en raison des nouveaux équipements ou des renouvellements effectués à l'occasion de la rentrée scolaire, puis au moment des fêtes de fin d'année. Des volumes particulièrement importants sont générés entre octobre et décembre. Cet effet de saisonnalité est amplifié par les opérateurs qui émettent des offres multiples à ces moments de l'année.

Accords conclus avec les opérateurs

Étant donnée l'importance des opérateurs télécom en matière de distribution dans le domaine de la téléphonie portable, tout accord conclu avec un opérateur télécom influe sur le volume des ventes potentielles. D'une part, la politique de distribution d'accessoires, déployée dans les points de vente de leur réseau, est un facteur d'influence sur les ventes. D'autre part, les subventions accordées aux distributeurs sur certains mobiles en cas d'abonnement ou de renouvellement de comptes contribuent à la promotion des modèles concernés.

Accords de licence conclus avec des marques

Les ventes de mobiles sous licence de marque sont liées à des contrats d'exploitation de licence de marque. Les conditions commerciales négociées influent directement sur le coût des ventes des produits. Il s'agit de licences d'exploitation exclusives conclues à durée déterminée pour un territoire défini. La redevance payée par la Société correspond à un pourcentage du chiffre d'affaires net réalisé. La Société propose une gamme de produits au concédant de licence qui valide le respect des codes de la marque. Elle développe ensuite les produits, à sa charge. Elle négocie et supervise leur sous-traitance de fabrication, gère la chaîne d'approvisionnement et la logistique. Enfin, elle commercialise et distribue les produits.

Le chiffre d'affaires associé est généré par le prix de vente des produits à la distribution. Le coût des ventes est composé du coût d'acquisition des produits vendus, des coûts logistiques et de conditionnement et de la redevance due au concédant de licence de marque. La Société est généralement engagée vis-à-vis du concédant à acquitter une redevance minimum garantie sur toute la durée du contrat.

Accords de licence conclus avec des marques de luxe et de renommée internationale

La vente des produits conçus et réalisés sous licence de marques de luxe et de renommée internationale influe directement sur le chiffre d'affaires de la Société tant par le potentiel de volume que par le niveau élevé du prix de vente unitaire des modèles et le niveau de marge potentiellement généré par ce type de produits.

Position de change

La Société réalise ses transactions en euros hormis l'achat de certains produits auprès de fournisseurs asiatiques qui sont libellés en US dollars. Les engagements en dollars font l'objet d'une couverture de change en fonction de leur niveau de signification.

La position de change de la Société se présente ainsi :

| <i>(en 000' USD)</i> | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Actifs | 3 741 | 4 000 |
| Passifs | 5 963 | 6 393 |
| Dettes fournisseurs | 5 963 | 6 393 |
| Engagements hors bilan | - | - |
| Position nette avant gestion | 2 222 | 2 393 |

| | | |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Position hors bilan (couverture) | 1 500 | 2 901 |
| Position nette après gestion | 722 | 508 |

Les couvertures de change consistent en des achats à terme de dollars US destinés à couvrir les commandes fournisseurs en cours.

9.2 Commentaires des principales données financières au 31 décembre 2009

9.2.1. Principes et normes comptables

Les comptes consolidés au 31 décembre 2009 ont été établis conformément aux normes comptables internationales en vigueur, qui intègrent les normes comptables internationales (IAS/IFRS), les interprétations du comité d'interprétation des normes comptables internationales ou Standing Interpretations Committee (SIC) et du comité d'interprétation des normes d'information financière internationales ou International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et applicables à ce jour.

La société applique l'intégralité des normes IFRS applicables au 31 décembre 2009.

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

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

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

La norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels – d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés (confère notes 2.14 et 5.6).

Les autres amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1er janvier 2009 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 31 décembre 2009. Il s'agit de :

- la norme IAS 23 « Coûts d'emprunts » amendée, qui rend obligatoire l'incorporation des coûts d'emprunts au prix de revient des actifs qualifiables ;
- l'amendement de IAS 1 / IAS 32 – Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations en cas de liquidation ;
- la norme IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions » amendée, relative aux conditions d'acquisition des droits et annulations ;
- l'amendement d'IFRS 7 Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers (non encore adoptée par l'Union Européenne) ;
- les améliorations aux IFRS de mai 2008 à l'exception des deux amendements relatifs à la norme IFRS 5 ;
- l'interprétation IFRIC 11 – IFRS 2 « Actions propres et transactions intra groupe » ;
- l'interprétation IFRIC 13 « Programme de fidélité client » ;
- l'interprétation IFRIC 14 « Plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, exigences de financement minimal et leur interaction » ;
- l'interprétation IFRC 15 « Accords pour la construction de biens immobiliers » (non encore adoptée par l'Union Européenne) ;
- l'interprétation IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une société à l'étranger » .
- la norme IAS 39 « Instruments financiers – Expositions éligibles à la comptabilité de couverture » amendée et applicable à compter du 1er juillet 2009 ;

- l'interprétation IFRIC 12 « Concessions » applicable pour les exercices ouverts à compter du 29 mars 2009.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application est obligatoire au 1er janvier 2010, notamment :

- la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » révisée sur les regroupements d'entreprises
- la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels ».

9.2.2 Commentaires et analyse des résultats consolidés annuels des exercices clos les 31 décembre 2009, et 31 décembre 2008

Le tableau ci-dessous reprend les principaux agrégats de l'état du résultat global au cours de la période 2008 - 2009

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 | Var. | Var. % |
|--|------------------------|------------------------|---------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 177 700 | 182 174 | -4 474 | -2,5% |
| Coût des ventes | 147 467 | 156 069 | -8 602 | -5,5% |
| Marge Brute | 30 234 17,0% | 26 105 14,3% | 4 129 | 15,8% |
| Coût des opérations | 28 103 | 27 955 | 148 | 0,5% |
| Résultat opérationnel courant | 2 130 | -1 850 | 3 980 | -215,2% |
| Autres produits et charges opérationnels | -620 | -4 138 | 3 518 | -85,0% |
| Résultat opérationnel | 1 510 | -5 988 | 7 498 | -125,2% |
| Coût de l'endettement financier net | -46 | 185 | -231 | -124,9% |
| Variation de juste valeur des instruments financiers | -68 | -173 | 105 | |
| Autres charges et produits financiers | 244 | -875 | 1 119 | -127,9% |
| Charges d'impôts | -1 385 | 3 297 | -4 682 | -142,0% |
| Quote-part du résultat des entreprises associées | -72 | 200 | -272 | -136,0% |
| Résultat net avant résultat des activités abandonnées | 183 | -3 354 | 3 537 | -105,5% |
| Résultat opérationnel des activités abandonnées | 0 | -3 451 | 3 451 | |
| Autres impact sur résultat des activités abandonnées | 1 197 | -24 811 | 26 008 | N/A |
| Résultat net | 1 380 | -31 616 | 32 996 | N/A |

Chiffre d'affaires

Les tableaux de la ventilation du chiffre d'affaires par activité d'une part, et par zone géographique d'autre part, pour les exercices clos les 31 décembre 2009 et 2008 sont présentés au paragraphe 9.1.1.

Marge Brute

La marge brute résulte de la différence entre le chiffre d'affaires et le coût des ventes, le coût des ventes comprenant principalement :

- les coûts d'acquisition des produits vendus et autres composants ;
- les redevances versées aux concédants de licence ;
- les coûts de production des produits vendus ;
- les coûts de conditionnement ;
- les coûts de service après-vente des produits en garantie ;
- l'amortissement des coûts de recherche et développement liés aux projets On Demand.

Le coût des ventes est net des remises, ristournes et escomptes obtenus auprès des fournisseurs.

Le taux de marge brute est fonction du segment d'activité. Il est plus important sur l'activité Manufacture. Par ailleurs, au sein de l'activité Distribution, la vente d'accessoires génère des marges supérieures à celles de la vente de terminaux mobiles.

Le tableau suivant présente les marges brutes par ligne de produit en milliers d'euros ainsi qu'en pourcentage du chiffre d'affaires :

| En milliers d'euros | 2009 | % du CA | 2008 | % du CA | Variation |
|-----------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Activité Manufacture | 5 171 | 29,0% | 2 598 | 16,0% | 2 573 |
| Activité Distribution | 25 063 | 15,7% | 23 507 | 14,2% | 1 556 |
| Total | 30 234 | 17,0% | 26 105 | 14,3% | 4 129 |

La marge brute en valeur est en progression (15,8%) par rapport à 2008 malgré la baisse du chiffre d'affaires sur la période. Cette progression découle de la hausse des taux de marge brute aussi bien de l'activité Manufacture (+ 99%), en raison de la conversion des ventes de mobiles Lifestyle au profit des ventes de mobiles de luxe à très forte valeur ajoutée, que de l'activité Distribution (+6,6%), grâce à une politique stricte de vente et la bonne orientation du mix-produit.

Coûts des opérations

Le tableau suivant présente l'évolution du coût des opérations pour les exercices 2009 et 2008:

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 | Var. | Var. % |
|----------------------------------|---------------|---------------|------------|-------------|
| Coûts de logistique | 5 125 | 5 203 | -78 | -1,5% |
| Coûts d'engineering | 2 211 | 2 311 | -100 | -4,3% |
| Coûts de marketing | 5 447 | 4 479 | 968 | 21,6% |
| Coûts commerciaux | 7 563 | 8 415 | -852 | -10,1% |
| Frais généraux et administratifs | 7 757 | 7 547 | 210 | 2,8% |
| Coûts des opérations | 28 103 | 27 955 | 148 | 0,5% |

Les coûts des opérations s'établissent à 28 103 milliers d'euros au 31 décembre 2009 et sont globalement en ligne avec les coûts de 27 955 milliers d'euros au 31 décembre 2008.

La hausse des coûts de marketing en 2009 s'explique par la montée en puissance des produits de luxe pour des marques de renommée internationale. Elle est partiellement compensée par une réduction des coûts commerciaux, résultant d'une réorganisation interne et de la baisse des ventes de mobiles Lifestyle.

Autres produits et charges opérationnels

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

Le résultat des autres charges et produits opérationnels est une perte de -620 milliers d'euros au 31 décembre 2009 contre une perte de -4 138 milliers d'euros au 31 décembre 2008.

Il se décompose comme suit :

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|---|---------------|---------------|
| Produits de cession d'éléments d'actifs | 1 000 | 392 |
| Reprise provisions autres créances | 503 | 233 |
| Reprise provisions pour risque | 201 | 200 |
| Autres produits exceptionnels | 106 | 99 |
| Autres produits opérationnels | 1 810 | 924 |
| Dotation provision autres créances | -660 | -395 |
| Dotation provisions pour risques | -386 | -50 |
| Dotation amortissements exceptionnels | 0 | -801 |
| VNC des éléments d'actifs cédés | -1 081 | -517 |
| Coût de lancement de production | 0 | -3 129 |
| Autres charges exceptionnelles | -303 | -170 |
| Autres charges opérationnelles | -2 430 | -5 062 |
| Autres produits et charges opérationnels | -620 | -4 138 |

La diminution des autres charges opérationnelles sur la période de - 2 632 milliers d'euros est principalement liée à l'impact sur 2008 des coûts spécifiques de lancement de production dans le cadre de la mise en place de nouvelles licences pour un total de 3 129 milliers d'euros.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 1 510 milliers d'euros au 31 décembre 2009 pour un résultat négatif de 5 988 milliers d'euros au 31 décembre 2008, soit une progression de 7 498 milliers d'euros sur la période.

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 charges et produits financiers sont essentiellement composés du résultat de change et de la variation de la juste valeur des instruments financiers.

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 Global 5, soit -72 milliers d'euros à fin 2009 contre 200 milliers d'euros à fin 2008. Cette société a été cédée sur l'exercice 2009.

Résultat net des sociétés abandonnées

Le résultat des activités abandonnées 2009 s'élève à 1 197 milliers d'euros. Il provient en totalité des dernières transactions liées à la cession de la société ModeLabs Technologie en 2008.

La société ModeLabs Technologie a été déconsolidée le 30 septembre 2008, suite à sa cession. L'impact de sa sortie de périmètre est une perte de -28 262 milliers d'euros enregistrée en 2008.

L'état du résultat global 2008 a été retraité du résultat opérationnel de la société ModeLabs Technologies pour -3 451 milliers d'euros qui ont été reclassés sur la ligne « résultat opérationnel des

activités abandonnées » et de 24 811 milliers d'euros d'autres produits et charges reclassés sur la ligne « autres impacts des activités abandonnées ».

Résultat net

En 2009, la charge d'impôt comprenant les impôts exigibles et les variations d'impôts différés est de 1 385 milliers d'euros contre 3 297 milliers d'euros en 2008.

Le résultat net part du groupe s'établit à 1 359 milliers d'euros en 2009 comparé à une perte de 31 551 milliers d'euros en 2008.

Le résultat net de l'exercice 2008 a été impacté par la constitution de provisions relatives, d'une part, à un risque de rachat de mobiles devenus techniquement irréparables en raison du redressement judiciaire du fournisseur de pièces de rechange ; et d'autre part, des risques liés à la prise en charge d'engagements liés à la réorganisation du Groupe et de la cession de Modelabs Technologies (enregistré en résultat des activités abandonnées).

10. TRÉSORERIE ET CAPITAUX

10.1 Trésorerie et capitaux au 31 décembre 2009

10.1.1 Flux de trésorerie des exercices clos les 31 décembre 2009 et 2008

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--|---------------|---------------|
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité | 16 514 | 10 134 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | -1 920 | -11 605 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement | 14 087 | 9 535 |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées | 1 682 | -6 211 |
| Variation de Trésorerie | 30 363 | 1 853 |
| Trésorerie d'ouverture | 21 972 | 20 199 |
| Incidence de variation des taux de change | -45 | -80 |
| Trésorerie de clôture | 52 290 | 21 972 |

Le Groupe a généré 30 363 milliers d'euros de trésorerie en 2009 et dégage une trésorerie positive de 52 290 milliers d'euros.

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

Flux de trésorerie générée par l'activité

L'activité a dégagé 16 514 milliers d'euros de trésorerie en 2009 contre 10 134 milliers d'euros en 2008.

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 | 2009 | 2008 |
|---|---------------|---------------|
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | 7 675 | 830 |
| Variation du BFR lié à l'activité hors impôt | 10 224 | 6 007 |
| Impôts payés | -1 385 | 3 297 |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité | 16 514 | 10 134 |

Marge brute d'autofinancement

En 2009, la marge brute d'autofinancement s'élève à 7 675 milliers d'euros pour un résultat net de 1 359 milliers d'euros duquel on a annulé l'effet de la charge d'impôt à concurrence de 1 385 milliers d'euros. Elle tient compte, par ailleurs, d'un montant de dotation aux amortissements et provisions pour 3 556 milliers d'euros.

En 2008, l'impact du résultat de la sortie de ModeLabs Technologies de 28 262 milliers d'euros est retraité au niveau des flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées.

Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement est de 10 224 milliers d'euros au 31 décembre 2009. Cette ressource provient essentiellement de la réduction des postes de créances clients et autres créances.

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--|---------------|----------------|
| Incidence des variations de périmètre | 0 | -476 |
| Acquisitions d'immobilisations | -2 263 | -5 557 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | -647 | -2 874 |
| Cession d'actifs financiers | 1 000 | 372 |
| Variation des prêts et avances consentis | -10 | -3 070 |
| Flux nets de trésorerie générés par les investissements | -1 920 | -11 605 |

Les acquisitions d'immobilisations s'élèvent à 2 263 milliers d'euros au 31 décembre 2009. Elles concernent majoritairement des investissements incorporels en matière de licence et de recherche et développement, en liaison avec les projets de mobiles de luxe en cours.

Les acquisitions d'immobilisations financières de 647 milliers d'euros au 31 décembre 2009 sont essentiellement composées d'un placement financier à 3 ans.

La cession d'actifs financiers s'explique par la vente des titres de la société Global 5 sur la période.

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

Au 31 décembre 2009, les opérations de financement s'élèvent à 14 087 milliers d'euros et correspondent principalement:

- à l'émission, par la société ModeLabs Group, d'un emprunt obligataire à bons de souscription d'action s'élevant à 15 000 milliers d'euros ;
- au financement des actions propres pour 262 milliers d'euros ;
- aux remboursements des intérêts pour 354 milliers d'euros.

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 | 2009 | 2008 |
|--|--------------|---------------|
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité abandonnée * | 0 | -5 244 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements des activités abandonnées* | 2 874 | -966 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités abandonnées * | -1 192 | 0 |
| Variation de trésorerie des activités abandonnées * | 1 682 | -6 210 |

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

10.1.2 Endettement net des exercices clos les 31 décembre 2009 et 2008

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--|----------------|----------------|
| Dettes bancaires à long terme | 25 000 | 10 000 |
| Dettes bancaires à court terme (1) | 0 | 266 |
| Dettes bancaires | 25 000 | 10 266 |
| Instruments financiers dérivés | -14 | 47 |
| Trésorerie et équivalent | -52 290 | -21 972 |
| Contrats de location (part court terme) | 0 | 47 |
| Contrats de location (part long terme) | | |
| Contrats de location | 0 | 47 |
| Actifs financiers courants | 0 | -2 874 |
| Endettement net (excédent net) | -27 304 | -14 486 |
| Actif financier immobilisé | -3 548 | -2 707 |
| Endettement (excédent net) après placement long terme | -30 852 | -17 193 |

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

Au 31 décembre 2009, le Groupe a un endettement net en excédent de 30 852 milliers d'euros.

Dettes bancaires

- 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 15 décembre 2009. La souscription est réservée à The Fairbank Investment Fund Cooperatif U.A. et à 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 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% ;
- 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 est entièrement remboursé au 31 décembre 2009.

Les ressources de la Société couvrent ses engagements actuels sans qu'elle ait besoin aujourd'hui d'utiliser d'autres moyens de financements que ceux décrits ci-dessus.

Trésorerie et équivalent

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 | 2009 | 2008 |
|--|---------------|---------------|
| Comptes courants bancaires et disponibilités | 27 682 | 20 392 |
| Parts d'OPCVM et SICAV monétaires CT | 18 564 | 4 662 |
| Comptes à terme | 6 155 | 0 |
| Total Trésorerie Active | 52 401 | 25 054 |
| Découverts bancaires | -101 | -115 |
| Autres Dettes CT à caractère financier | -5 | -2 967 |
| Total Trésorerie Nette | 52 295 | 21 972 |

La trésorerie est composée essentiellement de disponibilités, retraitée des découverts bancaires et autres dettes court terme à caractère financier.

10.1.3 Capitaux propres des exercices clos les 31 décembre 2009 et 2008

Le tableau ci-après retrace l'évolution des capitaux propres consolidés.

| 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 31/12/2008 | 2 285 | 76 282 | 13 604 | -589 | 891 | -824 | -31 551 | 60 098 | -89 | 60 009 |
| Situation au 01/01/09 | 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 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en Capitaux propres | | | 58 | | | -69 | | -11 | 3 | -8 |
| Situation au 31/12/2009 | 2 285 | 76 282 | -17 889 | -582 | 1 325 | -893 | 1 359 | 61 887 | -65 | 61 822 |

Les capitaux propres consolidés de la Société représentent 61 822 milliers d'euros dont -65 milliers d'euros d'intérêts minoritaires au 31 Décembre 2009 contre 60 009 milliers d'euros en fin d'exercice 2008 avec -89 milliers d'euros d'intérêts minoritaires.

Capital

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

Primes

Il n'y a pas eu de variation du poste « Prime d'émission » au cours de l'exercice 2009.

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

Actions propres

A la date du 31 décembre 2009, ModeLabs Group détient en propre 125 000 actions.

Depuis le 8 mai 2006, pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction, ModeLabs Group a confié à la société Crédit Agricole Chevreux la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI approuvée par la décision de l'Autorité des Marchés Financiers du 22 mars 2005.

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

A la date du 31 décembre 2008, 129 000 titres ModeLabs Group figuraient au compte de liquidité pour une valeur d'achat de 476 milliers d'euros.

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.

Par ailleurs, ModeLabs Group a confié à la société Crédit Agricole Chevreux la mise en œuvre d'un contrat de programme de rachat de titre avec effet au 31 juillet 2007 pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction.

Le mandat d'achat porte sur 900 000 actions maximum. A la date 31 décembre 2008, 31 000 actions ModeLabs figuraient au compte de ce programme pour une valeur d'achat de 180 milliers d'euros.

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

Paiement en actions

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'impact des engagements de distribution des actions gratuites et de stocks options sur les capitaux propres au titre de l'exercice 2009 s'élève à 434 milliers d'euros.

10.2 Nantissements, Garanties et sûretés

Les principales caractéristiques des emprunts bancaires sont décrites aux chapitres 5.4 « Emprunts et Dettes Financières », 5.5.3 « Risque de Liquidité » et 5.11 « Engagements de financement et de garantie » des notes annexes aux comptes consolidés inclus dans le présent Document de Référence.

Le nantissement (compte gagé placé en OPCVM LT) donné par la Société au bénéfice de la banque Crédit du Nord en garantie de 50% du prêt de 800 K€ consenti par cette banque le 22 décembre 2006 n'a plus d'effet au 31 décembre 2009, le prêt ayant été totalement remboursé.

Le crédit du Nord a donné son aval sur des traites tirées par la société ModeLabs manufacture au profit d'un fournisseur. En contrepartie la société ModeLabs manufacture a souscrit des Sicav nanties à hauteur de 612 milliers d'euros au 31 décembre 2008. Au 31 décembre 2009, la dernière traite ayant été réglée, plus aucun nantissement n'a cours.

11. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES

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

Lorsqu'elle souhaite développer spécifiquement un concept ou une brique, ModeLabs Group conduit le développement de manière interne (c'est le cas par exemple pour les chargeurs universels en matière d'accessoires, pour des fonctions de configuration d'un terminal à distance par voie de SMS) et 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 concèdent en licence à ModeLabs Group.

Grâce à sa relation établie avec ces laboratoires et à sa propre veille technologique, ModeLabs Group étudie de manière permanente de nouveaux développements qui pourront être utilisés sur les téléphones mobiles ou les accessoires.

La Société peut dans certains cas concéder des licences sur des technologies ou des concepts développés en interne. Ainsi, ModeLabs Group a concédé une licence à un grand fabricant de semi-conducteurs européen lui permettant d'intégrer dans ses composants des technologies issues de développements internes à ModeLabs Group.

Indépendamment du développement de nouveaux concepts ou produits, soit de manière internalisée, soit en partenariat avec des tiers, ModeLabs Group, 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.

Lorsque les travaux de ModeLabs Group peuvent faire l'objet d'une protection au titre de la propriété intellectuelle ou industrielle, celle-ci peut être recherchée de manière sélective, en plusieurs étapes. La protection initiale est recherchée en France par le dépôt d'un brevet. En fonction de l'intérêt et des perspectives de l'invention, la protection de celle-ci est éventuellement étendue, en Europe voire plus largement sur la base du système PCT. Cette extension n'est toutefois pas systématique et elle est mise en œuvre uniquement pour les projets qui présentent le plus d'intérêt opérationnel pour la Société.

Les demandes de brevets ainsi que les brevets dont ModeLabs Group est propriétaire concernent un capot amovible permettant la configuration d'un terminal simplifié, un système de téléchargement par voie SMS d'informations dans un terminal de téléphonie fixe, des fonctions de contrôle parental et de contrôle de l'usage de la consommation, la configuration d'un téléphone à distance par SMS, un chargeur d'alimentation universel maison et voiture adapté à tout type de téléphone, un kit main libre universel permettant l'adaptation à tout type de téléphone, un téléphone mobile avec touches dont l'actionnement permet un appel vers un numéro donné, un téléphone mobile avec coque plastique interchangeable, un accessoire permettant la mise en œuvre de fonctionnalités d'un téléphone mobile.

Disposant de sa propre équipe de designers, la Société est amenée à réaliser des dépôts de modèles pour des designs originaux de produits en vue de pouvoir le cas échéant combattre d'éventuelles contrefaçons ou copies.

Les équipes de designers, d'ingénieurs, de projets techniques sont regroupées au sein des départements d'engineering. Le financement de certains des développements est assuré par le client. Le coût net de l'activité R&D figure dans les coûts d'engineering décrits au chapitre 9, paragraphe 9.2.2.

12. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES

12.1 Communiqué de presse sur le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2010

Très forte hausse du chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre 2010 : + 27,6%

Avec un chiffre d'affaires de 46,9 millions d'euros, en croissance de 27,6% sur le 1^{er} trimestre 2010, ModeLabs Group enregistre en ce début d'année une très forte croissance de son activité portée par :

- La poursuite du développement de l'activité de mobiles de luxe en croissance de 174,1 % ;
- L'excellente performance de l'activité Distribution qui progresse de 20,4% sur un marché mature.

| Chiffre d'affaires consolidé | T1 2020 | T1 2009 | Var. |
|------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| En millions d'euros | | | |
| Activité Manufacture | 4,7 | 1,7 | 174,1% |
| Activité Distribution | 42,2 | 35,1 | 20,4% |
| Total | 46,9 | 36,8 | 27,6% |

Chiffres non audités

Activité Manufacture : poursuite du développement de l'activité de mobile de luxe

ModeLabs manufacture, activité consacrée aux mobiles d'exception, a réalisé au 1^{er} trimestre 2010, un chiffre d'affaires de 4,7 millions d'euros contre 1,7 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2009, soit une hausse de 174,1% : une excellente performance compte tenu de la saisonnalité des ventes dans le secteur des mobiles avec un second semestre toujours plus dynamique que le premier.

Sur les trois premiers mois de l'année 2010, le Groupe a poursuivi le déploiement de son réseau de distribution sélective qui atteint 236 points de vente fin mars 2010 contre 211 fin décembre 2009. L'essentiel des ouvertures a été réalisé au Moyen-Orient et en Asie, zones où les marques européennes de luxe réalisent aujourd'hui leur croissance.

Activité Distribution : Nouveaux gains de part de marché

Sur le 1^{er} trimestre 2010, le chiffre d'affaires de ModeLabs distribution ressort à 42,2 millions d'euros, soit une hausse de 20,4 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009, performance très supérieure à la croissance du marché.

L'activité Distribution a ainsi de nouveau renforcé son leadership grâce à l'enrichissement de sa gamme accessoires et un haut niveau de services auprès des clients distributeurs. L'activité de Studio Licensing connaît une bonne dynamique grâce aux succès commerciaux des accessoires « Chantal Thomas » pour iPhone et des mobiles « Eden Park ».

Perspectives

Fort du développement de ses lignes de mobiles TAG Heuer et Christian Dior, du lancement du mobile VERSACE mi-2010, de la très bonne orientation des ventes de l'activité Distribution et de l'élargissement de sa gamme vers les accessoires MP3, ModeLabs Group réitère sa confiance pour 2010 avec un objectif de progression de sa rentabilité.

12.2 Signature d'un accord de partenariat entre ModeLabs manufacture et LG Electronics

Le Groupe et LG Electronics, leader mondial de l'innovation dans le domaine de la téléphonie mobile, ont annoncé le 5 mai 2010 un accord de partenariat exclusif pour l'intégration des technologies mobiles dernier cri de LG aux téléphones sur mesure de ModeLabs.

Ce partenariat permettra d'enrichir l'offre de téléphones de luxe et d'ouvrir le marché à un nouveau groupe d'acheteurs.

ModeLabs et LG s'associeront à des marques de renommée planétaire du secteur de la mode afin de créer des téléphones mobiles de luxe supérieurs à tous les autres. Ces créations, entièrement collaboratives, repoussent les limites du mobile de luxe, chacun des partenaires intervenant dans son propre domaine de compétences : la technologie pour LG et le design, le développement produit, l'industrialisation et la distribution pour ModeLabs.

12.3 Tendances et perspectives de la Société

La société n'a pas connaissance de tendance connue ou d'évènements avérés relatifs à son activité qui soient raisonnablement susceptibles d'influer sensiblement et de manière exceptionnelle sur son chiffre d'affaires, ses coûts et prix de vente 2010.

13. PREVISIONS ET ESTIMATIONS DE BENEFICE

La Société n'entend pas faire de prévisions ou d'estimations de bénéfices.

14. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE

14.1 Organes de Direction et de surveillance

14.1.1 Informations générales relatives aux membres du Directoire et du Conseil de Surveillance

Se référer également au Chapitre 16 du présent Document de Référence.

Les membres du Directoire

| Nom | Fonction |
|-----------------|-------------------------|
| Stéphane Bohbot | Président du Directoire |
| Françoise Grand | Membre du Directoire |

Ces dirigeants ont tous été désignés suivant décision du Conseil de Surveillance du 17 juillet 2009. Les membres du Directoire ont été nommés pour une durée de quatre années soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012 qui se tiendra en 2013.

Les membres du Conseil de Surveillance

| Nom | Fonction |
|-----------------------|---|
| Alain Zagury | Président du Conseil de Surveillance |
| Patrick Choël | Vice président du Conseil de Surveillance |
| Jean-Louis Missika | Membre du Conseil de Surveillance |
| Jean-Paul Boulan | Membre du Conseil de Surveillance |
| Jean-Michel Lebouvier | Membre du Conseil de Surveillance |
| Shannon Fairbanks | Membre du Conseil de Surveillance |
| Michel Cognet | Censeur du Conseil de Surveillance |

Messieurs Alain Zagury, Patrick Choël, Jean-Louis Missika et Jean-Paul Boulan ont été nommés suivant décision de l'Assemblée Générale mixte du 20 mai 2009. Une réunion du Conseil de Surveillance en date du 17 juillet 2009 a désigné son Président, son Vice-Président et les membres du Directoire.

Monsieur Jean-Michel Lebouvier, madame Shannon Fairbanks et monsieur Michel Cognet ont été nommés suivant décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 décembre 2009.

Les membres du Conseil de Surveillance ont tous été nommés pour quatre années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2012 qui se tiendra en 2013.

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

- L'expertise et l'expérience en matière de gestion de ces personnes résultent des différentes fonctions salariées et/ou de direction qu'elles ont précédemment exercées et/ou qu'elles continuent à exercer au sein d'autres sociétés ou d'organes divers ;
- Il n'existe entre les personnes listées ci-dessus aucun lien familial ;
- Aucune de ces personnes, au cours des cinq dernières années
 - i. N'a fait l'objet d'une condamnation pour fraude ;

- ii. N'a été associée, en sa qualité de dirigeant ou administrateur, à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation ;
- iii. N'a fait l'objet d'une interdiction de gérer ;
- iv. N'a fait l'objet d'incriminations ou de sanctions publiques officielles prononcées par des autorités statutaires ou réglementaires.

14.1.2 Autres mandats sociaux et fonctions exercées au 31 décembre 2009

| Nom | Autres mandats et fonctions exercés actuellement | Autres mandats et fonctions exercés au cours des 5 dernières années |
|------------------------------|---|---|
| Stéphane Bohbot | <ul style="list-style-type: none"> - Membre du Comité consultatif de OTC AM - Administrateur de ModeLabs SA - Président d'Innov8 SASU | <ul style="list-style-type: none"> - Président du Conseil de Surveillance d'Open-Plug - Président du Conseil de Surveillance de Streamezzo |
| Françoise Grand | <ul style="list-style-type: none"> - Directeur de ModeLabs Mobiles - Directeur de ModeLabs UK - Gérant de Modelabs Research Lab | |
| Alain Zagury | <ul style="list-style-type: none"> - Président-Directeur Général de ModeLabs SA | |
| Jean-Paul Boulan | <ul style="list-style-type: none"> - Gérant de la SARL JPB Gestion - Membre du Comité Consultatif de OTC AM | <ul style="list-style-type: none"> - Membre du Conseil de Surveillance de la société Abcys - Administrateur de la société Malbec SA - Administrateur de Cerep SA |
| Patrick Choël | <ul style="list-style-type: none"> - Administrateur des sociétés Parfums Christian Dior, Guerlain et Interparfums en France et Interparfums Inc USA | <ul style="list-style-type: none"> - Administrateur des sociétés Parfums Loewe (Madrid), Benefit (San Francisco), Fresh (Boston) - Membre du Conseil de Surveillance de Bonpoint. |
| Shannon Fairbanks | <ul style="list-style-type: none"> - Membre du Conseil d'Administration et directeur d'ING Bank - Membre du conseil de Clarion Industries | <ul style="list-style-type: none"> - Membre du conseil de Tarkett SA - Membre du conseil de Porthault |
| Jean-Michel Lebouvier | <ul style="list-style-type: none"> - Gérant de la société Shibumi Corporate Finance | |
| Jean-Louis Missika | <ul style="list-style-type: none"> - Président-Directeur Général de Jean-Louis Missika SAS - Membre du Conseil d'Administration de Nakama - Membre du Conseil d'Administration de Technologues Culturels | <ul style="list-style-type: none"> - Membre du Conseil d'Administration de Iliad |

Michel Cognet

- Gérant de JNMC Consulting SARL

- Directeur Général et membre du
Directoire de Tarkett SA

- Vice Président du Conseil de Surveillance
d'Azulis Capital SA

- Président du Conseil de ISF Capital
Développement 2015 SA

- Membre du Conseil d'Administration de Clarion
Industries

- Membre du Conseil d'Administration de
Focal&Co

- Membre du Comité de Surveillance d'Ubcast
SAS

14.1.3 Biographies des membres du Directoire et du Conseil de Surveillance

Stéphane Bohbot (35 ans) - Fondateur et Président du Directoire : Après avoir fondé Digiplug en 1998, une société spécialisée dans la recherche et le développement dans le domaine des technologies audio pour téléphones mobiles, il a acquis une expertise reconnue en matière de solutions logicielles intégrées et de plates-formes de distribution de contenu aux opérateurs. Digiplug a été cédée à la société japonaise Faith Inc., aujourd'hui devenue leader mondial dans la technologie audio des téléphones mobiles (I-Mode, GSM, CDMA), cotée sur le Tokyo Stock Exchange. Stéphane Bohbot est présent dans les organes de direction de plusieurs sociétés spécialisées dans les hautes technologies.

Françoise Grand (42 ans) – Membre du Directoire : Françoise Grand a 20 ans d'expérience financière au sein de grands groupes de télécommunication et industriel. Depuis juin 2000, elle était Directeur Financier de la filiale informatique du groupe SFR Cegetel. Elle a mis notamment en place le système de gestion et de contrôle interne fournissant la visibilité et les axes d'orientation nécessaires au pilotage économique de la filiale. Elle avait passé 8 ans auparavant dans la structure financière d'un équipementier automobile international, Plastic Omnium où elle avait exercé différentes responsabilités de Contrôle Financier. Elle a accompagné le passage du groupe initialement français à un groupe majoritairement tourné et implanté à l'international. Françoise Grand, diplômée de l'Ecole Supérieure de Commerce de Paris, avait démarré sa carrière dans l'audit.

Alain Zagury (47 ans) – Fondateur et Président du Conseil de Surveillance : Alain Zagury a démarré sa carrière dans la distribution Télécom et a progressivement constitué un réseau de magasins spécialisé dans l'installation d'équipements Télécom mobiles pour véhicules dès le démarrage des premiers réseaux mobiles en France. Ayant anticipé l'essor de ce secteur, Alain Zagury a décidé de fonder la société ATS (« Accessoires Télécom Services ») en 1996 devenue en quelques années un leader français de la distribution d'accessoires mobiles sur le marché français.

Jean-Paul Boulan (71 ans) – Membre du Conseil de Surveillance : Il a commencé sa carrière en participant à la création du Groupe Pretabail-Groupement français d'Entreprise. Cet organisme est à l'origine des premières opérations de crédit-bail immobilier. Il participe ensuite à la création de l'ODI, une société de services et de conseil aux entreprises avant de rejoindre la société de capital risque Sofinnova dont il devient directeur des participations en 1988. En 1991 il lève un fonds de capital risque, l'Opportune Finance. Pendant la phase liquidative de ce fonds, il participe à plusieurs créations d'entreprises en qualité de Business Angel dont Digiplug. Enfin en 2001, il participe à la création de OTC AM, société de gestion qui lève et gère plusieurs FCPI. Jean-Paul Boulan apporte au Conseil de surveillance son expérience dans ses opérations de haut de bilan et sa stratégie de croissance externe.

Patrick Choël (66 ans) – Membre du Conseil de Surveillance : Il a commencé sa carrière au sein du groupe Unilever en 1966, assurant de multiples fonctions marketing pour plusieurs filiales du groupe et notamment Chargé d'études à la Société d'Etudes Commerciales et Documentaires (SEDEC) (1966-1968), Chef de produits à la société Thibaud-Gibbs (1968-1972), à la société Elida-Gibbs-à Londres

(1972-1974), Marketing manager de la même société (1974-1979), Directeur de la division toilette de la société Lever Hellas en Grèce (1979-1981), Directeur marketing de la Société Française de soins et parfums (1981-1985), Vice-président marketing de la société Chesebrough Pond's aux Etats-Unis (1985-1989), Président-Directeur général de la société Fabergé (1990-1994), Président-Directeur général de la société Chesebrough Pond's aux Etats-Unis (1994-1996), des Parfums Dior (1996-1997), et Président des activités parfums et cosmétiques de Louis Vuitton Moët Henessy (1997-2004). Patrick Choël a également assuré les fonctions de Président du Syndicat français des produits cosmétiques et de toilette (1992-1994), membre du Comité Directeur d'Entreprises et Progrès (1993), membre du Conseil d'administration de la société Unilever-USA (1994-1996), de la Cosmetic (1995-1996), de la Fragrance Foundation à New York (1995-1996), Toiletries and Fragrance Association à Washington. Patrick Choël apporte à la Société son expertise et sa connaissance du marketing et du secteur du luxe. Il est actuellement administrateur des sociétés Parfums Christian Dior, Guerlain, et Interparfums en France et Parfums Loewe (Madrid), Benefit (San Francisco), et Fresh (Boston).

Shannon Fairbanks (69 ans) – Membre- du Conseil de Surveillance : Fondatrice de Faibanks Investment Fund, elle a anciennement été associée du Fonds Keystone Partners et membre de différentes administrations américaines. Elle est actuellement administrateur de ING Bank, USA et de la French-American Foundation.

Jean Michel Lebouvier (48 ans) – Membre du Conseil de Surveillance : Associé de Shibumi Corporate Finance, il a exercé les fonctions de Directeur Equity Capital Market de Cazenove Paris de 2004 à 2009 et a à ce titre accompagné la Société depuis son introduction en bourse en 2006. Diplômé de l'Université Paris Dauphine en Gestion et de Sciences-Politiques Paris, il a travaillé chez Indosuez de 1987 à 2004 dans les domaines du financement de projet, des fusions acquisitions et de l'Equity Market.

Jean-Louis Missika (58 ans) – Membre du Conseil de Surveillance : Il a été successivement Conseiller du Président-Directeur général d'Antenne 2 (1979-1984), Directeur de recherche au département de la recherche prospective de l'INA (1985-1986), Rédacteur en chef de la revue Médiaspouvoirs (1986-1988), Chef du Service d'information et de diffusion du Premier Ministre (1988-1991), Directeur à la Direction générale du Groupe de la Cité (1991-1993), Directeur général adjoint et Directeur des activités médias de la Sofres (1993-1995), Directeur général de BVA (1995-1998). En 1998, Jean-Louis Missika a créé JLM Conseil dont il est aujourd'hui Président-Directeur général. Jean-Louis Missika enseigne depuis 1984 la Sociologie des Médias à l'Institut d'Etudes Politiques de Paris. Il est également l'auteur de nombreux articles, rapports et ouvrages. Il apporte à la Société son expertise et sa connaissance des médias et de la communication.

14.2 Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale

Monsieur Alain Zagury, Président du Conseil de Surveillance de ModeLabs Group, est également l'associé majoritaire et le dirigeant de la société Patrimoine 77 SCI, propriétaire des locaux dans lesquels était exploitée l'activité de logistique et de PAO de ModeLabs Group et de sa filiale ModeLabs SA jusqu'au 2^{ème} trimestre 2008. La convention de bail conclue le 18 février 2004 pour la location desdits locaux a été résiliée en février 2009, les activités de logistique et de PAO faisant l'objet de contrats de sous-traitance (voir également Chapitre 19 du présent Document de Référence).

Les membres du Directoire et Monsieur Alain Zagury sont salariés et actionnaires de la Société.

Chacun des membres du Conseil de Surveillance est actionnaire de la Société.

Sous cette réserve, il n'existe pas à la connaissance de la Société de situations pouvant résulter en un conflit d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale.

15. REMUNERATIONS ET AVANTAGES

15.1 Rémunération des membres du Directoire et du Conseil de Surveillance

15.1.1 Rémunération des membres du Directoire

La rémunération actuelle de monsieur Stéphane Bohbot au titre de ses activités salariées au sein du Groupe (Directeur technique chargé de la définition des spécifications) et de Président du Directoire est de 227 500 euros fixe par an.

La rémunération actuelle de madame Françoise Grand au titre de ses activités salariées au sein du groupe (Directeur administratif et financier) et de membre du Directoire est de 136 424 euros par an (et 10 000 euros de variable).

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

Les tableaux ci-dessous présentent la synthèse des rémunérations des membres du Directoire pour les exercices 2008 et 2009 :

| | Rémunérations dues au titre de l'exercice (1) | | Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice | | Valorisation des actions gratuites attribuées au cours de l'exercice | | Total | |
|---|---|---------|--|--------|--|------|---------|---------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| (en euros) | | | | | | | | |
| Stéphane BOHBOT Président du Directoire | 232 768 | 205 274 | - | - | - | - | 232 768 | 205 274 |
| Françoise GRAND Membre du Directoire | 149 736 | 137 916 | - | 57 318 | 16 386 | - | 166 122 | 195 234 |

(1) Hors jétons de présence

Stéphane BOHBOT - Président du Directoire

| Rémunérations | Montants dus au titre de l'exercice | | Montants versés au titre de l'exercice | |
|-----------------------------|-------------------------------------|----------|--|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| (en euros) | | | | |
| Rémunération fixe | - | - | 227 500 | 200 000 |
| Rémunération variable | - | - | - | - |
| Rémunération exceptionnelle | - | - | - | - |
| Jetons de présence | - | - | - | - |
| Avantages en nature | - | - | 5 268 | 5 274 |
| Total | - | - | 232 768 | 205 274 |

Françoise GRAND - Membre du Directoire

| Rémunérations | Montants dus au titre de l'exercice | | Montants versés au titre de l'exercice | |
|-----------------------------|-------------------------------------|----------|--|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| (en euros) | | | | |
| Rémunération fixe | - | - | 136 424 | 125 000 |
| Rémunération variable | - | - | 10 000 | 10 000 |
| Rémunération exceptionnelle | - | - | - | - |
| Jetons de présence | - | - | - | - |
| Avantages en nature | - | - | 3 312 | 2 916 |
| Total | - | - | 149 736 | 137 916 |

15.1.2 Rémunération des membres du Conseil de Surveillance

Les tableaux ci-dessous présentent la synthèse des rémunérations des membres du Conseil de Surveillance pour les exercices 2008 et 2009 :

| En milliers d'euros | Montants versés au cours de l'exercice | |
|---|--|---------|
| | 2009 | 2008 |
| Alain Zagury - Président du Conseil de Surveillance | | |
| - Jetons de présence | 19 500 | 7 000 |
| - Autres rémunérations | 316 280 | 253 780 |
| Patrick Choel - Membre du Conseil de Surveillance | | |
| - Jetons de présence | 17 500 | 6 000 |
| - Autres rémunérations | | |
| Jean-Louis Missika - Membre du Conseil de Surveillance | | |
| - Jetons de présence | 17 000 | 7 000 |
| - Autres rémunérations | | |
| Jean-Paul Boulan - Membre du Conseil de Surveillance | | |
| - Jetons de présence | 22 500 | 8 500 |
| - Autres rémunérations | | |

Les membres du Directoire et le Président du Conseil de surveillance disposent d'un téléphone et d'un véhicule de fonctions ; ils peuvent également prétendre au remboursement des frais exposés dans le cadre de leurs fonctions.

Il n'existe pas de primes d'arrivée ou de départ au profit des mandataires sociaux.

Le détail des rémunérations perçues par Alain Zagury est le suivant :

| Alain ZAGURY - Président du Conseil de Surveillance | | | | |
|--|-------------------------------------|----------|--|----------------|
| Rémunérations (en euros) | Montants dus au titre de l'exercice | | Montants versés au titre de l'exercice | |
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Rémunération fixe | - | - | 312 500 | 250 000 |
| Rémunération variable | - | - | - | - |
| Rémunération exceptionnelle | - | - | - | - |
| Jetons de présence | - | - | 19 500 | 7 000 |
| Avantages en nature | - | - | 3 780 | 3 780 |
| Total | - | - | 335 780 | 260 780 |

15.1.3 Options attribuées aux mandataires sociaux

Durant l'exercice 2009, aucune option de souscription d'action n'a été attribuée à des mandataires sociaux du Groupe.

Durant l'exercice 2008, 87 062 options de souscription d'actions ont été attribuées à madame Françoise Grand (Directeur Financier) dans le cadre du plan 2a, en substitution des 87 062 options de souscription d'actions qui lui avaient été consenties le 3 juillet 2006 dans le cadre du plan 1a partiellement remplacé par le plan 2a.

Au 31 décembre 2009, aucune action n'a été souscrite par les mandataires sociaux visés ci-dessus au titre des options qu'ils détiennent.

15.1.4 Actions gratuites attribuées aux mandataires sociaux

Durant l'exercice 2009, 100 000 actions gratuites ont été attribuées à madame Françoise Grand (Directeur Financier) dans le cadre du plan 3a adopté par le Directoire le 27 Aout 2009. Le tableau ci-dessous indique le nombre et les principales caractéristiques des actions gratuites attribuées par la Société :

| Bénéficiaire | Fonctions exercées | Date d'attribution | Nombre d'actions attribuées | Date d'échéance |
|-----------------|---------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------|
| Françoise Grand | Directeur Financier | 27 Aout 2009 | 100.000 | 27 Aout 2011 |

Durant l'exercice 2009, aucune autre action gratuite n'a été attribuée aux mandataires sociaux de la Société au titre de fonctions exercées dans la Société.

Au 31 décembre 2009, aucune action de performance n'est devenue disponible pour les mandataires sociaux.

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

| | Plan 1a AG | Plan 1b/c SO | Plan 1b/c AG | Plan 2a SO * | Plan 2 AG * | Plan 3 SO * | Plan 3a AG | Plan 3b AG |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Date du Directoire | 03/07/2006 | 01/06/2007 | 01/06/2007 | 23/02/2008 | 03/01/2008 | 09/07/2008 | 27/08/2009 | 15/12/2009 |
| Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées | 234 296 | 153 048 | 92 821 | 112 685 | 112 685 | 338 055 | 338 055 | 58 055 |
| Dont nombre pouvant être souscrites ou achetées par: | | | | | | | | |
| <i>Françoise Grand</i> | 43 531 | 0 | | 87 062 | 0 | | 100 000 | |
| Point de départ d'exercice des options | 03/07/2006 | 03/07/2006 | 31/12/2007 | 23/02/2008 | 03/01/2008 | 09/07/2008 | 27/08/2009 | 15/12/2009 |
| Date d'expiration | - | 03/07/2010 | - | 23/02/2010 | - | 09/07/2010 | 27/08/2011 | 15/12/2011 |
| Prix de souscription ou d'achat | 7,55 | 8,62 | 8,62 | 1,89 | 1,89 | 2,20 | 1,90 | 1,97 |
| Modalité d'exercice (lorsque le plan comporte plusieurs tranches) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nombre d'actions souscrites au | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nombre cumulé d'option de souscription ou d'achat d'action annulée ou caduque | - | -153 048 | - | - | - | - | - | - |
| Option de souscription ou d'achat d'actions restantes en fin d'exercice | - | - | - | 3 858 | 109 685 | 207 463 | 58 055 | 13 055 |

* Les plans de souscription d'option 1a, 1b et 1c (239 419 actions) ont été annulés et remplacés dans le courant de l'année 2008 par les plans 2 et 3 (239 419 actions souscrite).

En conséquence, le nombre de bons de souscription d'actions consentis en 2008 à madame Françoise Grand remplace celui attribué dans le plan 1a en date du 3 juillet 2006.

15.1.6 Options de souscription ou d'achat d'actions consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux

Au 31 décembre 2009, aucune action n'a été consentie aux dix premiers salariés de la Société non mandataires sociaux.

Aucune action n'a été souscrite par les salariés visés ci-dessus au titre des options qu'ils détiennent.

15.1.7 Informations requises dans le cadre de l'application des recommandations AFEP / MEDEF

| Dirigeants mandataires sociaux | Contrats de travail | | Régime de retraite supplémentaire | | Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de fonctions | | Indemnités relatives à une clause de non concurrence | |
|---|---------------------|-----|-----------------------------------|-----|---|-----|--|-----|
| | OUI (1) | NON | OUI | NON | OUI | NON | OUI | NON |
| Alain Zagury Président du Conseil de Surveillance | X | | | X | | X | | X |
| Stéphane Bohbot Président du Directoire | X | | X (2) | | | X | | X |
| Françoise Grand Membre du Directoire | X | | | X | | X | | X |

(1) Le non cumul d'un contrat de travail avec un mandat social n'est pas respecté pour le président du Directoire, les raisons pour lesquelles cette recommandation n'a pas été appliquée sont exposées au paragraphe 3.3 du Rapport du Président sur les procédures de contrôle interne (Chapitre 16.4.1). Cette situation de cumul sera réexaminée lors du renouvellement du mandat du président du Directoire.

(2) Le régime de retraite supplémentaire dont bénéficie Stéphane Bohbot correspond à des régimes à cotisations définies. Le montant de la charge versée par la Société au cours de l'exercice s'élève à 5 milliers d'euros au bénéfice de Stéphane Bohbot.

15.2 Sommes provisionnées par la Société ou ses filiales aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages au profit des dirigeants

Il n'existe pas de schéma de retraite spécifique au profit des dirigeants et la Société n'a pas provisionné de sommes à cet égard. Le Président du Directoire Stéphane Bohbot bénéficie d'une couverture d'assurance GSC (Garantie Sociale des Chefs et Dirigeants d'Entreprise). Les dirigeants des sociétés du Groupe sont bénéficiaires d'une police d'assurance responsabilité civile des mandataires sociaux, souscrite par la Société.

16. ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE

16.1 Organisation et fonctionnement des organes de Direction et de surveillance de la Société

Initialement constituée sous forme de société par actions simplifiées, la Société a été transformée en société anonyme à directoire et conseil de surveillance lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 septembre 2004.

16.1.1 Organisation et fonctionnement des organes de Direction et de surveillance de la Société jusqu'au 10 octobre 2005

La Société était, jusqu'à la date du 7 septembre 2004, dirigée uniquement par son Président, Monsieur Henri-Nicolas Olivier.

Le 7 septembre 2004, les associés de la Société ont décidé de la transformer en société anonyme à directoire et conseil de surveillance.

Composition du Directoire

| Nom | Fonction | Date de première nomination | Date d'expiration |
|-----------------------|-----------|-----------------------------|-------------------|
| Stéphane Bohbot | Président | 7 septembre 2004 | 7 septembre 2008 |
| Henri-Nicolas Olivier | Membre | 7 septembre 2004 | 7 septembre 2008 |

Composition du Conseil de Surveillance

| Nom | Fonction | Date de première nomination | Date d'expiration |
|--|----------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| Alain Zagury | Président | 7 septembre 2004 | AGO statuant sur les comptes 2006 |
| Christophe Sevin | Vice-président | 7 septembre 2004 | AGO statuant sur les comptes 2006 |
| AXA Private Equity (représentant permanent : Antoine Lacour) | Membre | 7 septembre 2004 | AGO statuant sur les comptes 2006 |

Censeur : OTC Asset Management (représentant permanent : Xavier Faure). Le censeur avait le droit d'assister à toutes les réunions du Conseil de Surveillance et les mêmes droits à l'information que les membres du Conseil de Surveillance, sans voix délibérative.

Les pouvoirs du Directoire et du Conseil de Surveillance étaient ceux attribués par le Code du commerce.

16.1.2 Organisation et fonctionnement des organes de Direction et Surveillance de la Société à la date du présent Document de Référence

Suivant décision de l'Assemblée Générale mixte du 11 octobre 2005, le Conseil de Surveillance a été recomposé et suite à la démission de la société AXA Investment Management Private Equity en date du 19 juillet 2007, il comprend désormais les sept membres listés au paragraphe 14.1.1. du présent Document de Référence. Suivant décision du Conseil de Surveillance du même jour, le Conseil de Surveillance a nommé un nouveau Directoire et a décidé la création de plusieurs comités particuliers dont la composition et les fonctions sont détaillées dans le Rapport du Président du Conseil de Surveillance sur les procédures de contrôle interne et le gouvernement d'entreprise inclus dans le présent Document de Référence, destinés à assister le Conseil de Surveillance et la Société. Le Directoire est, suite à la réunion du Conseil de Surveillance du 17 juillet 2009, composé des deux membres listés au paragraphe 14.1.1 du présent Document de Référence.

Composition du Directoire à la date du présent Document de Référence

| Nom | Fonction | Date de première nomination | Date d'expiration |
|-----------------|-----------------|------------------------------------|--|
| Stéphane Bohbot | Président | 7 septembre 2004 | CS suivant l'AGO statuant sur les comptes 2012 |
| Françoise Grand | Membre | 11 octobre 2005 | CS suivant l'AGO statuant sur les comptes 2012 |

Le Directoire se réunit aussi souvent que l'intérêt social l'exige, sur convocation de son Président ou de la moitié de ses membres, au lieu indiqué par l'auteur de la convocation ; les membres du Directoire peuvent être convoqués par tous moyens, même verbalement. Une décision prise par l'ensemble des membres du Directoire ne requiert pas de convocation ni de réunion préalable. Les membres du Directoire examinent toutes questions relevant de leur compétence, qu'elles aient été prévues ou non dans la convocation.

Afin de faciliter le fonctionnement et l'efficacité de la gestion, les membres du Directoire peuvent, avec l'autorisation du Conseil de Surveillance, répartir entre eux les tâches de la Direction.

Composition du Conseil de Surveillance à la date du présent Document de Référence

| Nom | Fonction | Date de première nomination | Date d'expiration |
|-----------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| Alain Zagury | Président | 7 septembre 2004 | AGO statuant sur les comptes 2012 |
| Patrick Choel | Vice-Président | 11 octobre 2005 | AGO statuant sur les comptes 2012 |
| Jean-Louis Missika | Membre | 11 octobre 2005 | AGO statuant sur les comptes 2012 |
| Jean-Paul Boulan | Membre | 11 octobre 2005 | AGO statuant sur les comptes 2012 |
| Jean Michel Lebouvier | Membre | 15 décembre 2009 | AGO statuant sur les comptes 2012 |
| Shannon Fairbanks | Membre | 15 décembre 2009 | AGO statuant sur les comptes 2012 |
| Michel Cognet | Membre | 15 décembre 2009 | AGO statuant sur les comptes 2012 |

Le fonctionnement et les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil de Surveillance sont détaillés dans le Rapport du Président du Conseil de Surveillance sur les procédures de contrôle interne et le gouvernement d'entreprise susvisé.

16.2 Contrats entre la Société et des membres des organes sociaux

Les locaux dans lesquels l'activité de logistique et de PAO de la Société était exercée appartiennent à la SCI Patrimoine 77, société détenue majoritairement par monsieur Alain Zagury et dont il est gérant. La Société occupait ces locaux aux termes d'un contrat de bail dont la résiliation est intervenue en février 2009 (voir Chapitre 19 du présent Document de Référence).

A l'exception du contrat ci-dessus, il n'existe aucun contrat de service liant les membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance à la Société ou à l'une quelconque de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat.

16.3 Comité des comptes ; Comité des nominations et rémunérations

Le rapport du Président du Conseil de Surveillance sur les procédures de contrôle interne et le gouvernement d'entreprise, inclus dans le présent Document de Référence, décrit de manière détaillée la composition, les missions et l'activité au cours de l'exercice écoulé des différents comités du Conseil de Surveillance.

16.4 Gouvernement d'entreprise

La Société s'est référée au Code de Gouvernement d'Entreprise de MidleNext de décembre 2009 pour l'établissement du rapport du Président du Conseil de Surveillance sur les procédures de contrôle interne et le gouvernement d'entreprise établi au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-68 du Code de commerce tel que modifié par la loi du 3 juillet 2008, le Président du Conseil de Surveillance a précisé les dispositions de ce code qui, lorsqu'elles sont apparues inopportunes au regard des spécificités de la Société, ont été écartées et a exposé les raisons particulières pour lesquelles elles l'ont été.

Le rapport du Président sur les procédures de contrôle interne et le gouvernement d'entreprise ainsi que le rapport des commissaires aux comptes sur le rapport du Président relatifs à l'exercice 2009 sont insérés ci-après.

16.4.1 Rapport du Président du Conseil de Surveillance sur le contrôle interne

Mesdames, Messieurs,

La loi de sécurité financière du 1^{er} août 2003, qui a apporté des modifications au régime applicable aux sociétés anonymes, a notamment modifié l'article L. 225-68 du Code de commerce et introduit l'obligation pour le président du Conseil de Surveillance d'une société anonyme de rendre compte, dans un rapport joint au rapport de gestion du Directoire, des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil, des procédures de contrôle interne mises en place au sein de la Société ou dont la mise en œuvre est en cours.

L'article L. 225-68 du Code de commerce prévoit désormais que le rapport du Président du Conseil de Surveillance établi en application dudit texte doit également présenter les principes et les règles arrêtés par le Conseil de Surveillance pour déterminer les rémunérations et avantages de toutes natures accordés aux mandataires sociaux.

La loi du 3 juillet 2008 portant diverses dispositions d'adaptation du droit des sociétés au droit communautaire et transposant la directive n° 2006/46/CE du 14 juin 2006 modifiant les directives sur les comptes annuels et les comptes consolidés a une nouvelle fois modifié les dispositions de l'article L. 225-68 du Code de commerce. Cette loi exige que lorsqu'une société se réfère volontairement à un code de gouvernement d'entreprise élaboré par les organisations représentatives des entreprises, elle précise, dans le rapport du Président du Conseil de Surveillance sur les procédures de contrôle interne et le Gouvernement d'Entreprise, les dispositions de ce code qui ont été écartées et les raisons pour lesquelles elles l'ont été. Lorsque la société ne se réfère pas à un tel code de gouvernement d'entreprise, ce rapport doit indiquer les règles retenues en complément des exigences requises par la loi et expliquer les raisons pour lesquelles la société a décidé de n'appliquer aucune disposition de ce code de gouvernement d'entreprise.

Par ailleurs, l'AFEP et le MEDEF ont rendu public un ensemble de recommandations sur les rémunérations des dirigeants mandataires sociaux des sociétés cotées, destinées à guider l'action de leur comité des rémunérations. Ces recommandations ont par la suite été consolidées avec le rapport de l'AFEP et du MEDEF d'octobre 2003 et leurs recommandations de janvier 2007 sur les rémunérations des dirigeants des sociétés cotées pour constituer le « Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées » de décembre 2008 (ci-après désigné le « Code AFEP-MEDEF »).

Le Gouvernement français a par ailleurs souhaité que les Conseils d'Administration ou de Surveillance des sociétés concernées adhèrent formellement à ces recommandations et veille à leur application rigoureuse.

La Société a publié le 17 février 2009, un communiqué précisant que :

« Le Conseil de Surveillance, lors de sa réunion du 20 janvier 2009, a pris connaissance des recommandations AFEP/MEDEF du 6 octobre 2008 sur les rémunérations des dirigeants mandataires sociaux de sociétés cotées. Il considère que ces recommandations s'inscrivent dans la démarche de gouvernement d'entreprise de la Société et note d'ores et déjà que ces recommandations correspondent à celles en vigueur au sein de la Société, sous réserve de celle relative au cumul d'un contrat de travail et d'un mandat social qui fera l'objet d'explications dans le cadre du rapport prévu à l'article L. 225-68 du Code de commerce (.../...) ».

Enfin, MiddleNext a publié en décembre 2009 un « code de gouvernement d'entreprise pour les valeurs moyennes et petites » ci-après désigné « le code MiddleNext ». Cette démarche propose aux valeurs moyennes et petites une alternative au code AFEP/MEDEF de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées. En effet, certaines recommandations du code AFEP/MEDEF ne sont pas complètement adaptées à ces sociétés. Le code MiddleNext s'organise autour de 3 axes : le « pouvoir exécutif » (les dirigeants), le « pouvoir de surveillance » (les administrateurs) et le « pouvoir souverain » (les

actionnaires). Il est composé de recommandations et de points de vigilance dont le Conseil de Surveillance a pris connaissance.

La Société s'est référée au Code MiddleNext dans le cadre de l'établissement du présent rapport. Le Code MiddleNext peut être consulté sur le site internet de MiddleNext (<http://www.middlenext.com>). Le présent rapport a été également établi en s'appuyant sur les systèmes d'informations développés, ainsi que sur l'ensemble des politiques et procédures internes mises en place au sein de la Société.

Ce rapport a donc principalement pour objet de vous exposer :

- i. les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil de Surveillance de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009 ;
- ii. les objectifs et procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place par la Société,
- iii. les règles arrêtées par le Conseil de Surveillance pour déterminer les rémunérations et avantages de toutes natures accordés aux mandataires sociaux ;
- iv. de préciser les recommandations du Code MiddleNext qui sont apparues inopportunes au regard des spécificités de la Société et, de justifier, conformément à l'article L. 225-68 du Code de commerce, les raisons pour lesquelles elles ont été écartées.

Ce rapport a été approuvé par le Conseil de Surveillance au cours de sa réunion du 10 mars 2010.

1. CONDITIONS DE PREPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL DE SURVEILLANCE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009

1.1 Rôle et fonctionnement du Conseil de Surveillance

Rôle

Outre son rôle de contrôle résultant des dispositions légales applicables, le Conseil de Surveillance assiste le Directoire dans l'évaluation des projets stratégiques de la Société, notamment en matière de développement. Il examine, préalablement à leur mise en œuvre, les opérations significatives, les orientations de la Société, les acquisitions et cessions de participations susceptibles de modifier la structure du bilan de la Société. A cet effet, ses membres reçoivent périodiquement les principales données financières et d'activité leur permettant de suivre de manière précise les principales tendances et évolutions affectant la Société.

Le Conseil de Surveillance a, par ailleurs, la mission de désigner les dirigeants mandataires sociaux.

Les principales décisions leur sont par ailleurs soumises, soit pour information, soit pour autorisation préalable.

Les règles de fonctionnement du Conseil de Surveillance sont précisées dans un règlement intérieur qui a été approuvé par le Conseil de Surveillance lors de sa séance du 7 novembre 2005.

Information des membres du Conseil de Surveillance

L'ensemble des documents devant être mis à disposition des membres du Conseil de Surveillance l'ont été conformément à la réglementation.

En particulier, le Directoire présente un rapport d'activité sur les principaux projets en cours à chaque réunion du Conseil de Surveillance, ainsi qu'un résumé des résultats financiers trimestriels et estimés

fin d'année. Il propose aussi des présentations détaillées sur les opérations d'acquisition et les accords de partenariat stratégiques.

Les communiqués de presse de la Société sont adressés aux membres du Conseil de Surveillance.

Afin de compléter leur information, les membres du Conseil de Surveillance disposent de la faculté de rencontrer les membres du Directoire.

Evaluation du Conseil de Surveillance

Le Code MiddleNext recommande qu'une fois par an, le Président du Conseil de Surveillance invite les membres à s'exprimer sur le fonctionnement du conseil et sur la préparation de ses travaux. Cette discussion doit être inscrite au procès-verbal de la séance.

Compte tenu du nombre réduit de ses membres, de l'exhaustivité des sujets traités ainsi que de l'habitude de ses membres à travailler ensemble et de débattre sur son fonctionnement, le Conseil considère que cette préconisation est remplie de manière informelle et qu'il n'est pas justifié de procéder à une évaluation formalisée.

1.2 Composition du Conseil de Surveillance

Au 31 décembre 2009, le Conseil de Surveillance est composé de 6 membres et d'un censeur. **Erreur ! Liaison incorrecte.**

Messieurs Alain Zagury, Patrick Choël, Jean-Louis Missika et Jean-Paul Boulan ont été renouvelés dans leurs fonctions suivant décision de l'Assemblée Générale mixte du 20 mai 2009. Une réunion du Conseil de Surveillance en date 17 juillet 2009 a désigné son Président, son Vice-Président et les membres du Directoire.

Monsieur Jean-Michel Lebouvier, madame Shannon Fairbanks et monsieur Michel Cognet ont été nommés suivant décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 décembre 2009.

Les membres du Conseil de Surveillance ont tous été nommés pour quatre années, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2012 qui se tiendra en 2013.

Conformément aux dispositions des statuts de la Société, chaque membre du Conseil de Surveillance doit être propriétaire d'au moins une action de la Société. Au 31 décembre 2009, monsieur Alain Zagury était propriétaire de 4 095 011 actions de la Société, monsieur Patrick Choël de 303 897 actions, monsieur Jean-Louis Missika de 97 155 actions, monsieur Jean-Paul Boulan de 14 977 actions, madame Shannon Fairbanks de 1 action et monsieur Jean Michel Lebouvier de 1 action.

Tous les membres du Conseil de Surveillance sont des membres indépendants au sens du code MiddleNext aux termes duquel un administrateur est indépendant lorsqu'il n'entretient aucune relation de quelque nature que ce soit avec la société qui puisse compromettre l'exercice de sa liberté de jugement.

Les membres du Conseil de Surveillance de la Société exercent également des fonctions d'administrateurs dans les sociétés suivantes :

| Nom | Autres mandats et fonctions exercés actuellement | Autres mandats et fonctions exercés au cours des 5 dernières années |
|-------------------------|---|--|
| Alain Zagury | - Président-Directeur Général de ModeLabs SA | |
| Jean-Paul Boulan | - Gérant de la SARL JPB Gestion | - Membre du Conseil de Surveillance de la société Abcys |

| | | |
|------------------------------|---|---|
| | - Membre du Comité Consultatif de OTC AM | - Administrateur de la société Malbec SA - Administrateur de Cerep SA |
| Patrick Choël | - Administrateur des sociétés Parfums Christian Dior, Guerlain et Interparfums en France et Interparfums Inc USA | - Administrateur des sociétés Parfums Loewe (Madrid), Benefit (San Francisco), Fresh (Boston) - Membre du Conseil de Surveillance de Bonpoint. |
| Shannon Fairbanks | - Membre du Conseil d'Administration et Directeur d'ING Bank - Membre du conseil de Clarion Industries | - Membre du conseil de Tarkett SA - Membre du conseil de Porthault |
| Jean-Michel Lebouvier | - Gérant de la société Shibumi Corporate Finance | |
| Jean-Louis Missika | - Président-Directeur Général de Jean-Louis Missika SAS - Membre du Conseil d'Administration de Nakama - Membre du Conseil d'Administration de Technologues Culturels | - Membre du Conseil d'Administration de Iliad |
| Michel Cognet | - Gérant de JNMC Consulting SARL - Vice Président du Conseil de surveillance d'Azulis Capital SA - Président du Conseil de ISF Capital Développement 2015 SA - Membre du Conseil d'administration de Clarion Industries - Membre du Conseil d'Administration de Focal&Co - Membre du Comité de Surveillance d'Ubcast SAS | - Directeur général et membre du Directoire de Tarkett SA |

Le Conseil de Surveillance s'est réuni huit fois en 2009. Le taux de présence de ses membres a été de 91%.

1.3 Les Comités ad hoc du Conseil de Surveillance

Etant donné la taille de la Société, le Comité des Comptes, le Comité des Nominations et Rémunérations et le Comité stratégique ont été fusionnés au sein du Conseil de Surveillance à compter du second semestre 2009. Le Conseil de Surveillance assurera en séance plénière les fonctions qui auraient été dévolues à ces comités et en particulier au Comité d'Audit telles que décrites par l'article L823-19 du Code de commerce.

1 4. Les limitations apportées par le Conseil de Surveillance aux pouvoirs du Directoire

Le Directoire est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la Société dans la limite de son objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi.

Conformément aux dispositions de l'article L.225-68 alinéa 2 du Code de commerce, certaines décisions doivent être soumises à l'autorisation préalable du Conseil de Surveillance :

- l'octroi de cautions, avals ou garanties ;
- la cession d'immeubles, de participations et la constitution de sûretés.

2. LES PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE ET DE GESTION DES RISQUES MISES EN PLACE AU SEIN DE LA SOCIETE

Ce chapitre concerne la société mère ModeLabs Group SA ainsi que ses filiales intégrées dans les comptes consolidés.

2.1 Les objectifs du contrôle interne du Groupe

Définition

Le contrôle interne est l'ensemble des systèmes et procédures de contrôle, établis par le Directoire, le management et les autres membres du personnel, permettant une gestion rigoureuse de nos activités.

Les procédures de contrôle interne portent tant sur le cycle opérationnel que sur la fiabilité des éléments comptables et financiers mis à la disposition de la direction générale.

Elles ont pour objectif de :

- veiller à ce que les opérations du Groupe s'inscrivent dans le cadre défini par la réglementation applicable et par les organes sociaux du Groupe ;
- prévenir et maîtriser les zones de risques et les fraudes ou erreurs ;
- assurer une information fiable et en temps utile aux équipes de gestion et de direction de manière à permettre le pilotage opérationnel ;
- vérifier que les informations comptables, financières et de gestion communiquées aux organes sociaux reflètent avec sincérité l'activité et la situation du Groupe.

Le processus de contrôle interne s'élabore à partir de l'identification et de l'évaluation des risques internes et externes susceptibles d'affecter la réalisation des objectifs du Groupe.

Limites du contrôle interne

Le dispositif de contrôle interne ne peut fournir une garantie absolue quant à l'atteinte des objectifs en matière de fiabilité des informations comptables et financières et d'élimination des risques. Il existe en effet des limites inhérentes à tout système de contrôle interne liées en particulier aux incertitudes du monde extérieur et à des dysfonctionnements provenant d'une défaillance humaine ou d'une erreur.

2.2 Périmètre et champs d'application du contrôle interne

Le groupe ModeLabs rassemble 2 activités distinctes :

- une activité de conception et de développement des mobiles sur mesure ;
- une activité de distribution de téléphones mobiles et d'accessoires.

Ces deux activités sont constituées de sociétés de tailles diverses en France et à l'étranger. Le dispositif de contrôle interne est appliqué à la société mère ModeLabs Group ainsi qu'à l'ensemble des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation.

2.3 Les risques liés à l'activité de la Société

Les facteurs de risques et leur gestion par la Société sont décrits de manière détaillée dans le chapitre 6 du rapport de gestion du Directoire.

2.4 Les procédures de contrôle interne mises en place par la Société

Compte tenu de la taille de la Société, le rôle de la direction et des principaux cadres dirigeants est prépondérant dans l'organisation du contrôle interne. Le principe de séparation des tâches, la documentation des procédures et la formalisation des contrôles s'opèrent conformément à un plan de mise en œuvre.

Les acteurs du contrôle interne

Si tous les collaborateurs contribuent au dispositif de contrôle interne, trois acteurs sont particulièrement impliqués :

- Le Conseil de Surveillance

En exerçant le contrôle permanent sur la gestion de la Société opérée par le Directoire, le Conseil de Surveillance est le premier acteur du contrôle interne de la Société.

- Le Comité de Direction

Il a pour mission de définir la politique d'entreprise permettant la réalisation des orientations stratégiques conclues avec le Conseil de Surveillance. Il est notamment en charge de la définition et de la mise en œuvre de la politique de contrôle interne. Il a, par exemple, institué le processus de gestion de projets encadrant et régissant les activités de développement.

- La Direction Administrative et Financière

En tant que membre du Comité de Direction, la Direction Administrative et Financière assume la responsabilité de la mise en place du système de contrôle interne. Elle organise et coordonne les opérations de contrôles adaptés et nécessaires à la garantie d'une information financière fiable et disponible rapidement.

L'exercice du contrôle interne

Les procédures de contrôle interne sont organisées autour des principaux processus clés de la société qui sont :

- La gestion financière, le plan et le budget

La fonction comptable et de gestion est placée sous l'autorité du Directeur Financier du Groupe qui:

- anime le plan d'affaires à 3 ans en liaison avec les principaux responsables opérationnels
 - pilote le processus budgétaire et prévisionnel et participe à la fixation des objectifs quantitatifs, servant de base à l'évaluation des performances, qui sont ensuite confiés aux responsables opérationnels
 - produit le reporting financier mensuel et les analyses nécessaires à la Direction Générale
 - assure la production des comptes sociaux et consolidés : les comptes consolidés du Groupe sont élaborés selon les normes comptables internationales (IFRS), à partir des données comptables élaborées sous la responsabilité des dirigeants des entités opérationnelles. Ces comptes locaux font l'objet de revues par les auditeurs. Les principaux sujets touchant au rapport financier font l'objet de procédures spécifiques. Celles-ci incluent notamment le test régulier de la valeur des actifs détenus par la Société. Les comptes consolidés du Groupe sont publiés semestriellement. Ils sont audités annuellement et font l'objet d'une revue limitée semestrielle, telle que prévue par les obligations légales.
 - met en place les méthodes, procédures et référentiels comptables du Groupe,
 - identifie et réalise les évolutions nécessaires aux systèmes d'information comptables et de gestion
- Le développement des projets

Le développement des projets suit un processus d'autorisations déclinées en plusieurs jalons en fonction du degré d'avancement du projet, des risques estimés et des calculs de rentabilité prévisionnelle régulièrement mis à jour. Ce processus est contrôlé par le Comité de Direction.

- La supply chain

La Société est dotée d'un système informatique intégré qui gère l'ensemble de la chaîne depuis l'approvisionnement des produits jusqu'à la facturation des clients.

- Les achats sont assurés par le service sourcing, dédié, seul habilité à passer les commandes. Le calcul des propositions d'approvisionnements est généré automatiquement à partir d'une modélisation prenant en compte les caractéristiques des produits.
- Les réceptions de produits sont assurées par le service logistique.

- La procédure de mise en paiement est contrôlée par la comptabilité fournisseur.
- Le suivi du stock est assuré en temps « réel » grâce aux états d'inventaire permanent. Les réceptions de marchandises et sorties de produits incrémentent automatiquement les mouvements de stock.
- Les stocks sont parallèlement contrôlés par des inventaires tournants réguliers et exhaustifs une fois par an.

La facturation des clients est intégralement automatisée à partir des préparations de commande des clients effectuées. Elle est générée informatiquement à chaque émission des bons de livraison.

- La gestion des ressources humaines

Les recrutements sont proposés par les responsables et validés par un membre du Comité de Direction.

L'établissement de la paie est sous-traité à une société externe sous la responsabilité de la Direction Administrative et Financière. Cette société assure le traitement des bulletins de paie et garantit l'application de la réglementation sociale. Les bulletins sont ensuite contrôlés et envoyés aux salariés par la Société.

La Société a également recours aux services d'experts externes. Pour garantir un niveau de qualité et de fiabilité suffisant, la Société externalise certaines tâches pour lesquelles elle estime que la charge financière que représenterait la constitution et le maintien d'équipes internes spécialisées à même de délivrer une qualité de service identique est trop importante. Dans ce cas, la Société s'adresse à des tiers disposant d'une expérience et d'une notoriété établie. Elle assure un suivi des prestations réalisées par ces tiers au travers d'une interaction régulière entre un responsable interne et le prestataire de services.

Tel est le cas pour les aspects suivants :

- Etablissement de la paie

La production des bulletins de paie est externalisée à une société spécialisée.

- Suivi juridique et droit social

La Société fait appel à des cabinets d'avocats pour la rédaction de ses contrats commerciaux ou négociations de prises de participation. Le suivi juridique est assuré par un cabinet spécialisé.

2.5 Actions menées en 2009 et plan d'actions 2010

Le Groupe a poursuivi en 2009 ses actions en matière de contrôle interne et notamment travaillé l'amélioration de la qualité et de la disponibilité de l'information comptable et de gestion en mettant en place un plan de formation adapté aux outils de gestion, en poursuivant l'automatisation des traitements de flux d'information, en renforçant le système de pilotage assuré par le contrôle de gestion.

Dans la continuité de cette démarche vers un renforcement continu de son dispositif de contrôle interne, la Société continuera à se fixer de nouvelles priorités avec les objectifs suivants :

- Le renfort des actions de contrôle interne en matière de processus comptable ;
- L'amélioration de la formalisation des procédures ;
- La qualité et la sincérité de l'information financière, une gestion rigoureuse et efficace des principaux risques et le suivi des contraintes réglementaires ;
- L'amélioration du reporting de suivi juridique.

3. Principes et règles de détermination des rémunérations et avantages de toutes natures

3.1 Principes et règles applicables aux membres du Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance fixe la rémunération des membres du Conseil de Surveillance.

3.2 Principes et règles applicables aux membres du Directoire

Le Conseil de Surveillance fixe la rémunération des membres du Directoire.

3.3 Situation de cumul d'un contrat de travail et d'un mandat de dirigeant social

Le Code MiddleNext ne préconise aucune interdiction de cumul d'un contrat de travail avec un mandat social de Président, PDG, Président du Directoire, etc. Le Conseil de Surveillance est libre d'apprécier l'opportunité d'autoriser ou non le cumul du contrat de travail avec un mandat social.

Compte tenu des spécificités de la Société tenant notamment à sa structure, son histoire et sa taille, le Président du Directoire, Monsieur Stéphane Bohbot, est également salarié de la Société. Il en est également l'un des actionnaires significatifs. Monsieur Stéphane Bohbot est en effet Directeur Technique de Modelabs Group.

4. Modalités particulières de participation des actionnaires aux Assemblées Générales

Le droit d'assister à ces assemblées, de voter par correspondance ou de s'y faire représenter est subordonné à l'enregistrement comptable des titres au nom de l'actionnaire ou de l'intermédiaire inscrit pour son compte en application du 7ème alinéa de l'article L. 228-1 du Code de commerce, au troisième jour ouvré précédent l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par la Société, soit dans les comptes de titres au porteur tenus par l'intermédiaire habilité.

L'inscription ou l'enregistrement comptable des titres dans les comptes de titres au porteur tenus par l'intermédiaire habilité doit être constaté par une attestation de participation délivrée par ce dernier, le cas échéant par voie électronique, dans les conditions prévues à l'article R. 225-61 du Code de commerce, en annexe au formulaire de vote à distance ou par procuration, ou encore à la demande de carte d'admission établie au nom de l'actionnaire ou pour le compte de l'actionnaire représenté par l'intermédiaire inscrit.

Une attestation est également délivrée à l'actionnaire souhaitant participer physiquement à l'assemblée et qui n'a pas reçu sa carte d'admission le troisième jour ouvré précédant l'assemblée, à zéro heure, heure de Paris.

L'actionnaire qui a déjà exprimé son vote à distance, envoyé un pouvoir, ou demandé sa carte d'admission ou une attestation de participation, peut à tout moment, céder tout ou partie de ses actions.

Cependant, si la cession intervient avant le troisième jour ouvré précédant la date fixée pour cette assemblée à zéro heure, heure de Paris, la Société invalide, ou modifie en conséquence, selon le cas, le vote exprimé à distance, le pouvoir, la carte d'admission ou l'attestation de participation. A cette fin, l'intermédiaire habilité, teneur de compte notifie la cession à la Société ou à son mandataire, et lui transmet les informations nécessaires.

Aucune cession ni aucune autre opération réalisée après le troisième jour précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, quel que soit le moyen utilisé, n'est notifiée par l'intermédiaire habilité ou prise en considération par la Société, nonobstant toute convention contraire.

5. Publication des informations sur les éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-68 alinéa 9 du Code de commerce, nous vous informons que les informations susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique sont exposées au Chapitre 8 du rapport de gestion du Directoire

Monsieur Alain Zagury
Président du Conseil de Surveillance

16.4.2 Rapport des Commissaires aux Comptes établi en application de l'article L. 225-235 du Code de commerce, sur le rapport du président du Conseil de Surveillance de la société Modelabs Group

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société ModeLabs Group et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le président de votre société conformément aux dispositions de l'article L. 225-68 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Il appartient au président d'établir et de soumettre à l'approbation du conseil de surveillance un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la société et donnant les autres informations requises par l'article L. 225-68 du Code de commerce, relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du président concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et
- d'attester que le rapport comporte les autres informations requises par l'article L. 225-68 du Code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations. Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.

Informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du président ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président du conseil de surveillance, établi en application des dispositions de l'article L. 225-68 du Code de commerce.

Autres informations

Nous attestons que le rapport du président du conseil de surveillance comporte les autres informations requises à l'article L. 225-68 du Code de commerce.

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 29 avril 2010

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés

MAZARS

Jean-Luc BERREBI

Odile COULAUD

17. SALARIES

17.1 Nombre de salariés employés par le Groupe

L'effectif total du Groupe est de 162 personnes au 31 décembre 2009 (contre 160 au 31 décembre 2008). 141 personnes sont en France et 21 à l'étranger.

Etant données la complémentarité des lignes de produits et leur synergie, il n'y a pas d'affectation spécifique des salariés au sein du Groupe à la date du présent Document de Référence. Ces salariés exercent leur activité principale en France.

La Société n'est pas tenue d'établir un bilan social.

17.2 Participation et stock options

Participation

Un accord de participation des salariés aux résultats de l'entreprise a été conclu entre ModeLabs Group et l'ensemble du personnel le 30 mars 2005. Un avenant à cet accord a été conclu le 15 juin 2005. Cet accord a été dénoncé le 27 septembre 2006 par courrier recommandé auprès de la DDTEFP. Un nouveau contrat de participation a été signé et est applicable à compter des comptes clos le 31 décembre 2007. Cet accord de participation Groupe concerne les sociétés ModeLabs Group et ModeLabs.

Les dispositions principales du nouvel accord de participation proposé sont celles qui découlent de la réglementation.

Stock options

La Société a successivement mis en place cinq plans de stock options (les plans 1a, 1b, 1c, 2 et 3) permettant à ses salariés et dirigeants éligibles, ainsi qu'aux salariés et dirigeants éligibles des sociétés de son groupe remplissant les conditions prévues par la loi de souscrire à des actions nouvelles de la Société.

Une première autorisation a été donnée au Directoire par l'Assemblée Générale des actionnaires en date du 22 novembre 2005, d'une durée de trente huit mois, à l'effet de consentir des options donnant le droit à souscrire ou acheter un nombre d'actions représentant au maximum 1,5% du capital de la Société au jour de l'attribution des options.

En application de cette autorisation, et après avis du Comité des Rémunérations, la Société a octroyé, au cours de l'exercice 2006, 185 007 options, dans le cadre du plan 1a, donnant droit chacune, à la souscription d'une action nouvelle à certains membres du personnel pour un prix d'exercice de 6,11 euros.

Le 1^{er} juin 2007, le Groupe a octroyé 54 412 nouvelles options, dans le cadre des plans 1b et 1c, donnant droit chacune à la souscription d'une action nouvelle pour un prix d'exercice de 6,85 euros dans le cadre de cette même autorisation.

L'Assemblée Générale mixte du 4 juin 2007 a donné au Directoire, une nouvelle autorisation de consentir au bénéfice des salariés de la société, des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la société représentant, au jour de l'attribution des options, un montant maximum de 0,5% du capital social de la société. Cette autorisation, d'une durée de 38 mois soit jusqu'au 4 août 2010, remplace celle du 22 novembre 2005.

En application de cette autorisation, et après avis du Comité des Rémunérations, la Société a octroyé, au cours de l'exercice 2008, 108 827 nouvelles options, dans le cadre du pan 2 (en substitution d'une partie des options consenties dans le cadre du plan 1a) donnant droit à chacune à la souscription d'une action nouvelle pour un prix d'exercice de 1,51 euros.

L'Assemblée Générale mixte du 22 mai 2008 a donné au Directoire, une nouvelle autorisation de consentir au bénéfice des salariés de la société, des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la société représentant, au jour de l'attribution des options, un montant maximum de 1,5% du capital social de la société. Cette autorisation, d'une durée de 38 mois soit jusqu'au 22 juillet 2011, remplace celle du 4 juin 2007.

En application de cette autorisation, et après avis du Comité des Rémunérations, la Société a octroyé, au cours de l'exercice 2008, 130 592 nouvelles options, dans le cadre du plan 3 (en substitution des options consenties dans le cadre des plans 1a, 1b et 1c) donnant droit à chacune à la souscription d'une action nouvelle pour un prix d'exercice de 1,78 euros.

Sauf cas dérogatoires, les options ne peuvent être exercées pendant une période initiale de quatre années à partir de l'attribution. A compter de l'exercice, les actions sont librement cessibles sous réserve des restrictions imposées par la réglementation applicable.

Actions gratuites

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 22 mars 2006 a autorisé le Directoire à attribuer des actions gratuites aux salariés et aux mandataires sociaux de la Société et des filiales de celle-ci dans la limite de 234 296 actions gratuites. Les conditions d'attribution de ces actions ont été adoptées par le Directoire du 3 juillet 2006.

En application de cette autorisation, et après avis du Comité des Rémunérations, la Société a octroyé, au cours de l'exercice 2006, 141 475 actions gratuites dans le cadre du plan 1a.

En application de cette même autorisation, et après avis du Comité des Rémunérations, la Société a octroyé, au cours de l'exercice 2007, 92 821 actions gratuites dans le cadre des plans 1b et 1c.

L'Assemblée Générale mixte du 4 juin 2007 a donné au Directoire, une nouvelle autorisation à attribuer des actions gratuites aux salariés et aux mandataires sociaux de la Société et des filiales de celle-ci dans la limite de 112 685 actions gratuites.

En application de cette autorisation, et après avis du Comité des Rémunérations, la Société a octroyé, au cours de l'exercice 2008, 3 000 actions gratuites dans le cadre du plan 2.

L'Assemblée Générale mixte du 22 mai 2008 a donné au Directoire, une nouvelle autorisation à attribuer des actions gratuites aux salariés et aux mandataires sociaux de la Société et des filiales de celle-ci dans la limite de 338 055 actions gratuites. Cette autorisation, d'une durée de 38 mois soit jusqu'au 22 juillet 2011, remplace celle du 4 juin 2007.

En application de cette autorisation, et après avis du Comité des Rémunérations, la Société a octroyé, au cours de l'exercice 2009, 280 000 actions gratuites dans le cadre du plan 3a et 45 000 actions gratuites dans le cadre du plan 3b.

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.

Les tableaux ci-dessous indiquent les principales caractéristiques des plans de stock-options et actions gratuites 1a, 1b, 1c, 2 et 3 :

| 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 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 99 | 181 |
| Impact sur 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 245 | 452 |

| 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 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 0 | 66 |
| Impact sur 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 0 | 155 |

| 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 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 17 |
| Impact sur 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 14 |

| Plans d'actions gratuites plan 2 | Actions gratuites |
|--|--------------------------|
| date d'attribution | 03/01/2008 |
| prix d'exercice de l'option en euros | |
| nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées | 112 685 |
| nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/08 | 3 000 |
| nombre d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 2 | 109 685 |
| cours de l'action lors de l'attribution en euros | 1,96 |
| volatilité | |
| taux d'intérêt sans risque | 4,01% |
| Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 2 |
| Impact sur 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 2 |

| Plans de stocks-options plan 3 -Remplace partiellement le plan 1a, 1b et 1c | Stocks-options |
|--|-----------------------|
| date d'attribution | 09/07/2008 |
| prix d'exercice de l'option en euros | 1,78 |
| nombre maximum de stocks option pouvant être attribuées | 338 055 |
| nombre de stocks option attribuées au 31/12/08 | 130 592 |
| nombre de stocks option restant à attribuer après le plan 2 | 207 463 |
| cours de l'action lors de l'attribution en euros | 2,2 |
| volatilité | 12,00% |
| taux d'intérêt sans risque | 4,01% |
| Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 23 |
| Impact sur 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 12 |

| 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 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 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 1 |

Options et actions gratuites consenties aux mandataires sociaux

Les informations relatives aux options et actions gratuites consenties aux mandataires sociaux sont détaillées au paragraphe 15.1.3 du présent Document de Référence.

Options et actions gratuites consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux

Le tableau ci-dessous indique le nombre d'options et d'actions gratuites consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux au cours de l'exercice 2009.

| | Total |
|--|--------------|
| Options consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux | 0 |
| Actions gratuites consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux | 225 000 |

17.3 Participation des salariés dans le capital de la Société

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

Pourcentage de **capital détenu au 31 décembre 2009**

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

17.4 Hommes clés

Monsieur Stéphane Bohbot, fondateur de la Société est déterminant pour l'activité de la Société par sa connaissance du marché et ses interventions. La Société a souscrit une police d'assurance invalidité permanente/décès à cet égard, donnant droit à un versement en capital de 300 000 euros.

18. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

18.1 Actionnaires significatifs autres que les dirigeants non représentés au Conseil de Surveillance

La société OTC Asset Management, détenant 5,52% du capital social de la Société à la date du présent Document de Référence, n'est pas représentée à son Conseil de Surveillance.

Monsieur Pierre ASSEO, détenant 5,83% du capital de la Société à la date du présent Document de Référence, n'est pas non plus membre du Conseil de Surveillance.

Franchissements de seuils statutaires ou légaux

A la connaissance de la Société, les actionnaires détenant plus de 2,5% (seuil statutaire) ou 5% (seuil légal) du capital ou des droits de votes au 31 décembre 2009 étaient les suivants :

| <u>Actionnaire</u> | <u>Capital</u> | <u>Droits de vote</u> |
|--------------------|----------------|-----------------------|
| ASSEO Pierre | 5,8% | 8,1% |
| BOHBOT Stéphane | 13,8% | 19,3% |
| OTC Innovation 3 | 5,5% | 3,9% |
| SEVIN Christophe | 3,3% | 2,3% |
| ZAGURY Alain | 17,9% | 25,0% |

Aucun franchissement de seuils n'a été déclaré à la Société depuis le 1^{er} janvier 2009.

Pactes d'actionnaires

A la date du présent Document de Référence, il n'existe aucune option ou accord portant sur le capital de la Société sous réserve d'un contrat d'échange de titres établi avec la société G2 Entreprises. Des informations détaillées concernant ce contrat sont données au Chapitre 21.1.5 du présent Document de Référence.

La promesse de cession consentie par monsieur Alain Zagury à monsieur Stéphane Bohbot, président du directoire de ModeLabs Group, portant sur 781.000 et actions de la Société ainsi que la promesse de cession consentie par monsieur Christian André à monsieur Stéphane Bohbot et monsieur Henri-Nicolas Olivier, portant sur 0,86% du capital de la Société, qui avaient fait l'objet du communiqué 206C0774 de l'Autorité des Marchés Financiers, sont arrivées à expiration le 11 avril 2009.

Ces promesses non exercées à cette date sont devenues caduques.

Des informations détaillées concernant ces promesses sont également données au Chapitre 21.1.5 du présent Document de Référence.

18.2 Droits de vote des principaux actionnaires

Chaque action de la Société donne droit à un droit de vote, sauf si, remplissant les conditions de détention prévues par les statuts, une action confère à son détenteur un droit de vote double. Aucun titre sans droit de vote n'a été émis par la Société.

18.3 Contrôle de la Société

Au 31 décembre 2009, monsieur Alain Zagury détient 17,9 % du capital et 25 % des droits de vote de la Société. Depuis l'admission aux négociations des actions de la Société sur le marché d'Euronext Paris, monsieur Alain Zagury continue à être l'actionnaire de référence de la Société.

La Société n'a pas mis en place des mesures spécifiques en vue d'assurer que ce contrôle ne sera pas exercé de manière abusive.

18.4 Accords pouvant entraîner un changement de contrôle

A la connaissance de la Société, il n'existe aucun accord en place dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle.

19. CONVENTIONS AVEC LES APPARENTES

Les conventions suivantes ont été conclues par la Société lors des exercices précédents et se sont poursuivies au cours de l'exercice 2009 :

- une convention de trésorerie entre la Société et ModeLabs, rémunérée au taux moyen mensuel du marché monétaire (T4M); Il s'agit d'une convention courante qui ne fait pas l'objet d'autorisation par le Conseil de Surveillance.
- une convention d'intégration fiscale entre la Société et ModeLabs. Cette convention a été autorisée par le Conseil de surveillance en date du 15 décembre 2004.
- une convention de bail commercial entre la Société et la SCI Patrimoine 77, dont le capital est majoritairement détenu par monsieur Alain Zagury (également gérant de la SCI), actionnaire de référence et Président du Conseil de surveillance de la Société. Le loyer annuel de 182 940 euros au 1^{er} mars 2004 est indexé sur l'indice du coût de la construction. Cette convention a fait l'objet d'une autorisation par le Conseil d'Administration de ModeLabs SA datant du 18 Février 2004. Cette convention a été résiliée au mois de février 2009.
- une convention de refacturation sans marge, des frais de développement par ModeLabs Manufacture à ModeLabs Group. Cette convention, autorisée par le Conseil de Surveillance de la Société le 11 mars 2009, a été déclassée en convention courante au titre de l'exercice 2009 par le Conseil de Surveillance du 10 mars 2010 en raison du caractère récurrent et propre à l'organisation du Groupe.
- une convention de refacturation sans marge, de coûts de développement à ModeLabs Manufacture par ModeLabs Group. Cette convention, autorisée par le Conseil de surveillance de la Société le 11 mars 2009, a été déclassée en convention courante au titre de l'exercice 2009 par le Conseil de Surveillance du 10 mars 2010 en raison du caractère récurrent et propre à l'organisation du Groupe.
- une convention de refacturation de coûts de redevances licence sans marge, à ModeLabs Manufacture par ModeLabs Group. Cette convention, autorisée par le Conseil de Surveillance de la Société le 11 mars 2009, a été déclassée en convention courante au titre de l'exercice 2009 par le Conseil de Surveillance du 10 mars 2010 en raison du caractère récurrent et propre à l'organisation du Groupe.

Rapport Spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés

Aux Actionnaires,

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

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

Absence d'avis de convention et d'engagement

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement conclus au cours de l'exercice et soumis aux dispositions de l'article L. 225-38 et L. 225-42-1 du Code de commerce.

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

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

- **Convention d'intégration fiscale avec la société Modelabs SA**

Nature et objet

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

Modalités

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

Mandataires sociaux concernés

Monsieur Alain ZAGURY, Président du Conseil de Surveillance
Monsieur Stéphane BOHBOT, Président du Directoire

- **Convention avec la société SCI Patrimoine 77**

Nature et objet

Votre Conseil de Surveillance, en date du 11 mars 2009, a autorisé a posteriori la conclusion d'une convention de refacturation de location d'un bâtiment situé 1, rue Niels Bohr à Saint Thibaut des Vignes avec la société SCI Patrimoine 77.

La SCI Patrimoine 77 a facturé 141 626 euros hors taxes à votre société, au titre de l'exercice 2009.

Cette convention est arrivée à échéance au cours de l'exercice suite à une rupture anticipée du bail le 28 février 2009.

Mandataires sociaux concernés

Monsieur Alain ZAGURY, Président du Conseil de Surveillance

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

Fait à Courbevoie et Neuilly sur Seine, le 29 avril 2010

Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-Luc BERREBI

MAZARS

Odile COULAUD

20. INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR

20.1 Comptes et informations financières consolidés – Exercices clos le 31 décembre 2008 et 2007

Pour les comptes et informations financières consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, se référer au Document de Référence - paragraphe 20.2 - enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro R-09-081 le 27 octobre 2009.

Pour les comptes et informations financières consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007, se référer au Document de Référence - paragraphe 20.2 - enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro R-08-0117 le 5 décembre 2008.

20.2 Comptes et informations financières consolidés – Exercice clos le 31 décembre 2009

20.2.1 Comptes consolidés – Actif consolidé

| En milliers d'euros | Annexe Note n° | 2009 Net | 2008 Net |
|---|-------------------|----------------|----------------|
| Actifs non courants | | 32 087 | 36 910 |
| Ecart d'acquisition | 3.1 | 5 587 | 5 587 |
| Immobilisations incorporelles | 3.2 | 16 226 | 19 958 |
| Immobilisations corporelles | 3.3 | 431 | 635 |
| Titres des entreprises associées | 3.4 | 0 | 951 |
| Actifs financiers | 3.5 | 3 815 | 3 275 |
| Actifs d'impôt différé | 3.6 | 6 028 | 6 504 |
| Actifs courants | | 105 780 | 93 302 |
| Stocks et en cours | 3.7 | 11 345 | 9 549 |
| Clients | 3.8 | 29 779 | 35 209 |
| Autres débiteurs et actifs courants | 3.8 | 12 254 | 23 443 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3.9 | 52 401 | 25 054 |
| Instruments financiers dérivés | 3.10 | 0 | 47 |
| TOTAL ACTIF | | 137 867 | 130 212 |

20.2.2 Comptes consolidés – Passif consolidé

| En milliers d'euros | Annexe Note n° | 2009 | 2008 |
|--|-------------------|----------------|----------------|
| Capitaux propres | | 61 822 | 60 009 |
| Capital | 3.11 | 2 285 | 2 285 |
| Prime d'émission | 3.12 | 76 282 | 76 282 |
| Réserves consolidées | | -17 889 | 13 604 |
| Ecart de conversion | | -893 | -824 |
| Actions propres | 3.13 | -582 | -589 |
| Paiement en actions | 3.14 | 1 325 | 891 |
| Intérêts minoritaires | 3.15 | -65 | -89 |
| Résultat consolidé de l'exercice | | 1 359 | -31 551 |
| Passifs non courants | | 30 510 | 14 566 |
| Provisions à long terme | 3.17 | 1 189 | 1 171 |
| Passifs financiers | 3.16 | 25 000 | 10 000 |
| Impôts différés | | 4 321 | 3 395 |
| Passifs courants | | 45 535 | 55 637 |
| Provisions à court terme | 3.17 | 499 | 901 |
| Passifs financiers | 3.19 | 106 | 3 395 |
| Dettes d'impôt | 3.18 | 2 | -35 |
| Fournisseurs et autres créiteurs | 3.18 | 44 915 | 51 376 |
| Instruments financiers dérivés | 3.10 | 13 | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 137 867 | 130 212 |

20.2.3 Comptes consolidés – Etat du résultat global consolidé

| En milliers d'euros | Annexe Note n° | 2009 | 2008 |
|--|-------------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 4.1 | 177 700 | 182 174 |
| Coût des ventes | | -147 467 | -156 069 |
| Marge brute | | 30 234 | 26 105 |
| Coûts de logistique | | -5 125 | -5 203 |
| Coûts d'engineering | | -2 211 | -2 311 |
| Coûts de marketing | | -5 447 | -4 479 |
| Coûts commerciaux | | -7 563 | -8 415 |
| Frais généraux et administratifs | | -7 757 | -7 546 |
| Résultat opérationnel courant | | 2 130 | -1 850 |
| Autres produits opérationnels | 4.3 | 1 810 | 924 |
| Autres charges opérationnelles | 4.3 | -2 430 | -5 062 |
| Résultat opérationnel | | 1 510 | -5 988 |
| Coût de l'endettement financier net | 4.4 | -46 | 185 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers | 4.4 | -68 | -173 |
| Autres produits et charges financiers | 4.4 | 244 | -875 |
| Charge d'impôts | 4.5 | -1 385 | 3 297 |
| Quote-part du résultat des entreprises associées | | -72 | 200 |
| Résultat net avant résultat des activités abandonnées | | 183 | -3 353 |
| Résultat des activités abandonnées | 4.3 | 1 197 | -28 262 |
| Résultat net | | 1 380 | -31 616 |
| Intérêts minoritaires | | 22 | -65 |
| Résultat net Part du Groupe | | 1 359 | -31 551 |
| <i>Résultat part du groupe par action</i> | 4.6 | <i>0,059</i> | <i>-1,385</i> |
| <i>Résultat part du groupe dilué par action</i> | 4.6 | <i>0,057</i> | <i>-1,361</i> |

20.2.4 Comptes consolidés – Tableau consolidé des flux de trésorerie

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--|---------------|----------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | |
| Résultat Net lié à l'activité poursuivie | 1 380 | -3 353 |
| Résultat Net lié aux activités abandonnées * | | -5 069 |
| Élimination des charges / produits sans incidence sur la trésorerie liés à l'activité poursuivie : | | |
| => Quote-part de résultat des entreprises associées ; | 72 | -200 |
| => Résultat des activités abandonnées | | |
| => Amortissements et provisions ; | 3 556 | 6 146 |
| => Variation de juste valeur des dérivés | 80 | 75 |
| => Plus et moins values de cessions nettes d'impôts ; | 407 | 980 |
| => Charges et produits calculés liés aux paiements en actions | 441 | 356 |
| => Élimination du coût de l'endettement financier net ; | 354 | 124 |
| => Impôts différés ; charge impôt | 1 385 | -3 297 |
| => Autres variations. | | |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | 7 675 | 830 |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées abandonnées * | | 2 395 |
| Variation du BFR liée à l'activité et impôts | 10 224 | 6 007 |
| Impôts payés | -1 385 | 3 297 |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité | 16 514 | 10 134 |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité abandonnée * | | -5 244 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements | | |
| Incidence des variations de périmètre | | -476 |
| Acquisitions d'immobilisations | -2 263 | -5 557 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | -647 | -2 874 |
| Cession d'actifs financiers | 1 000 | 372 |
| Variation des prêts et avances consentis | -10 | -3 070 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements | -1 920 | -11 605 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements des activités abandonnées* | 2 874 | -966 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | |
| Augmentation de capital | | 504 |
| Actions propres | -262 | -262 |
| Variation des emprunts | 14 703 | 9 417 |
| Intérêts financiers nets versés | -354 | -124 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement | 14 087 | 9 535 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités abandonnées * | -1 192 | |
| variation de trésorerie des activités poursuivies | 28 681 | 8 064 |
| Variation de trésorerie des activités abandonnées * | 1 682 | -6 210 |
| VARIATION DE TRESORERIE TOTALE | 30 363 | 1 853 |
| Trésorerie d'ouverture | 21 972 | 20 199 |
| Incidence de la variation des taux de change | -45 | -80 |
| Trésorerie de clôture | 52 290 | 21 972 |
| VARIATION DE TRESORERIE TOTALE | 30 363 | 1 853 |

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

20.2.5 Comptes consolidés – Tableau de variation des capitaux propres

| 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 31/12/07 | 2 254 | 75 814 | 12 911 | -571 | 517 | -3237 | 634 | 88 322 | 307 | 88 629 |
| Affectation du résultat 2007 | | | 634 | | | | -634 | 0 | | 0 |
| Augmentation de capital | 31 | 468 | | | | | | 499 | | 499 |
| Résultat consolidé au 31/12/2008 | | | | | | | -31 551 | -31 551 | -65 | -31 616 |
| Intérêts minoritaires - réserves | | | | | | | | 0 | -305 | -305 |
| Variation % intérêts et entrée périmètre | | | 16 | | | | | 16 | -16 | 0 |
| Actions propres | | | | -18 | | | | -18 | | -18 |
| Paiements en actions | | | | | 374 | | | 374 | | 374 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en Capitaux propres | | | 43 | | | 2 413 | | 2 456 | -10 | 2 446 |
| Situation au 31/12/2008 | 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 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en Capitaux propres | | | 58 | | | -69 | | -11 | 3 | -8 |
| Situation au 31/12/2009 | 2 285 | 76 282 | -17 889 | -582 | 1 325 | -893 | 1 359 | 61 887 | -65 | 61 822 |

20.2.6 Notes

Préliminaire : 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 31 décembre 2009

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

Au 31 décembre 2008

Les comptes consolidés établis au 31 décembre 2008 ont pour objectif de présenter, pour la période du 1er janvier au 31 décembre 2008, le résultat des opérations, la situation financière et le patrimoine de l'ensemble constitué par la société ModeLabs Group et ses filiales.

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

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

Référentiel et format de présentation des comptes

Les comptes consolidés au 31 décembre 2009 ont été établis conformément aux normes comptables internationales en vigueur, qui intègrent les normes comptables internationales (IAS/IFRS), les interprétations du comité d'interprétation des normes comptables internationales ou Standing Interpretations Committee (SIC) et du comité d'interprétation des normes d'information financière internationales ou International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et applicables à ce jour.

La société applique l'intégralité des normes IFRS applicables au 31 décembre 2009.

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

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

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

La norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels – d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés (confère notes 2.14 et 5.6).

Les autres amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1er janvier 2009 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 31 décembre 2009. Il s'agit de :

- la norme IAS 23 « Coûts d'emprunts » amendée, qui rend obligatoire l'incorporation des coûts d'emprunts au prix de revient des actifs qualifiables ;
- l'amendement de IAS 1 / IAS 32 – Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations en cas de liquidation ;
- la norme IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions » amendée, relative aux conditions d'acquisition des droits et annulations ;
- l'amendement d'IFRS 7 Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers (non encore adoptée par l'Union Européenne) ;
- les améliorations aux IFRS de mai 2008 à l'exception des deux amendements relatifs à la norme IFRS 5 ;
- l'interprétation IFRIC 11 – IFRS 2 « Actions propres et transactions intra groupe » ;
- l'interprétation IFRIC 13 « Programme de fidélité client » ;
- l'interprétation IFRIC 14 « Plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, exigences de financement minimal et leur interaction » ;
- l'interprétation IFRIC 15 « Accords pour la construction de biens immobiliers » (non encore adoptée par l'Union Européenne) ;
- l'interprétation IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une société à l'étranger » .
- la norme IAS 39 « Instruments financiers – Expositions éligibles à la comptabilité de couverture » amendée et applicable à compter du 1er juillet 2009 ;
- l'interprétation IFRIC 12 « Concessions » applicable pour les exercices ouverts à compter du 29 mars 2009.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application est obligatoire au 1er janvier 2010, notamment :

- la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » révisée sur les regroupements d'entreprises
- la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels ».

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 opérationnels", 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 | Recherche & Développement |
| 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 | Inc | Etats-Unis | 5850 Canoga Avenue, Suite 400 Woodland Hills CA 91367 | Vente mobiles on demand |
| WORLD GSM | SAS | France | 11 bis, rue Roquepine 75 008 Paris | Site e commerce de vente de mobiles |
| GLOBAL 5 | SAS | France | 4, rue Glavani 75 017 Paris | Offre et gestion de points de vente telecom en magasin - concept de shops in shops |
| MODELABS MOBILES | SL | Espagne | Conde de Penalver, n°36 3°1 Madrid 28006 | Vente mobiles on demand |
| MODELABS Limited | Ltd | Hong Kong | 13F, Wah Kit, Commercial centre 302, Des Vœux Road Hong Kong | Vente accessoires telecom et mobiles/sourcing, mobiles on demand |
| SHANGHAI TIANSHI TRADING CO, LTD | Ltd | Chine | Room 2101,333 Jiujiang Road, Shanghai 200001 | Vente accessoires telecom |

Evolution du périmètre 2009 versus 2008

| SOCIETES | N°SIRET | 31/12/2009 | | Méthode de consolidation | 31/12/2008 | | 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 | | 95.00% | 95.00% | IG | 95.00% | 95.00% | IG |
| WORLD GSM | 429 099 203 | 70.00% | 70.00% | IG | 70.00% | 70.00% | IG |
| GLOBAL 5 | 488 793 894 | 0.00% | 0.00% | | 34.00% | 34.00% | MEE |
| MODELABS MOBILES | | 100.00% | 100.00% | IG | 100.00% | 100.00% | IG |
| MODELABS Limited | | 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 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 V qui a été cédée le 22 décembre 2009.

Au 31 décembre 2008

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

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

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

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

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

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, et de tous les coûts directement attribuables au regroupement d'entreprises.

2.4 Ecart d'acquisition (goodwill)

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

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

2.5 Immobilisations incorporelles

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

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

Les dépenses de recherche et développement sont enregistrées en charges de l'exercice où elles sont encourues à l'exception des coûts de développement dits « de projets », inscrits en immobilisations incorporelles, à condition qu'elles 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 selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité.

Les minima garantis dus pour les redevances de licences de marque ou de technologie sont activés pour leur montant total 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 au compte de résultat en coût des ventes, frais de recherche et développement ou en frais administratifs et commerciaux en fonction de la destination de l'immobilisation.

2.7 Contrats de location

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

Les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement sont comptabilisés en tant qu'actifs au plus faible de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location et de leur juste valeur à la date d'acceptation du contrat. Le passif correspondant dû au bailleur est enregistré 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 (plan 3a et 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.

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

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

2.14 Informations sectorielles

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

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

Les données 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 partir de l'exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2005.

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

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés 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 LT et d'autre part, à des dépôts de garantie relatifs à des contrats de location. A chaque date d'arrêté, le Groupe apprécie s'il existe un indice objectif de perte de valeur de ces actifs. Le cas échéant, une perte de valeur est comptabilisée.

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

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

Actifs financiers courants

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

Créances clients et autres débiteurs

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

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprend les liquidités immédiatement disponibles (comptes courants bancaires) et les placements mobilisables ou cessibles à court terme, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie, et supportant un risque négligeable de changement de valeur.

Ces actifs sont valorisés à leur juste valeur (valeur de marché) et le solde global des variations de juste valeur est porté 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 le compte de résultat.

Passifs financiers courants

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

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

Fournisseurs, dettes fiscales et sociales et autres créditeurs

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

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

Instruments financiers dérivés

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

Au 31 décembre 2009 comme au 31 décembre 2008, 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 31 décembre 2009 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 goodwill pour Modelabs Inc et Modelabs SA. 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 : 2.42% pour l'Euro et 2.48% pour l'USD Dollar

B - Prime de risque du marché : 3 %

C - Beta sectoriel désendetté : 1,22

Le taux d'actualisation est de 6,6% pour l'Euro et de 6,7% pour le dollar

Sur Modelabs SA, le cash flow actualisé est supérieur à la valeur comptable du goodwill quelque soit le niveau du taux d'actualisation.

Sur Modelabs Inc et World GSM, une hausse respective de 1,88 points et 4,5 points du taux d'actualisation modifierait la valeur des cash-flow actualisés au point de la rendre égale à la valeur comptable du goodwill. La méthode des comparables a également été utilisée pour World GSM, faisant également apparaître un cash flow actualisé supérieur à la valeur comptable du goodwill.

Période d'actualisation : 5 ans.

Ces tests n'ont pas généré de dépréciation au 31 décembre 2009.

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--|--------------|---------------|
| Valeurs comptables au 1er janvier | | |
| Modelabs SA | 4 846 | 4 846 |
| Phonix Italia Spa | | 329 |
| Modelabs Technologies Ltd (ex Innovi) | | 17 502 |
| World GSM | 304 | 299 |
| Modelabs Inc | 437 | 437 |
| Valeurs comptables au 1er janvier | 5 587 | 23 413 |
| Acquisitions | | |
| Cessions | | -19 899 |
| Variation des cours de change | | 2 068 |
| Autres mouvements | | 5 |
| Valeur fin de période | 5 587 | 5 587 |
| MODELABS SA | 4 846 | 4 846 |
| Phonix Italia Spa | | |
| Modelabs Technologies Ltd (ex Innovi) | | |
| World GSM | 304 | 304 |
| Modelabs Inc | 437 | 437 |
| Valeur fin de période | 5 587 | 5 587 |

Exercice 2009

Les goodwills au 31 décembre 2009 sont identiques à ceux existants au 31 décembre 2008.

Exercice 2008

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

3.2 Immobilisations incorporelles

La synthèse pluriannuelle des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

| Valeur brute en milliers d'euros | |
|---|----------------|
| <u>Au 1er janvier 2008</u> | 23 700 |
| Acquisitions | 8 904 |
| Cessions et sorties | -1 720 |
| Variations des cours de change | 146 |
| Variations de périmètre | -4 733 |
| <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 | |
| Valeur brute au 31 décembre 2009 | 29 248 |
| Amortissements en milliers d'euros | |
| <u>Au 1er janvier 2008</u> | -3 499 |
| Charge de l'exercice | -7 935 |
| Reprise sur sorties de l'exercice | 1 280 |
| Variations des cours de change | -85 |
| Autres mouvements | 19 |
| Variations de périmètre | 3 881 |
| <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 |
| Amortissements cumulés au 31 décembre 2009 | -13 021 |
| Valeur nette en milliers d'euros | |
| Valeur nette au 31 décembre 2008 | 19 958 |
| Valeur nette au 31 décembre 2009 | 16 226 |

| Détail des immobilisations incorporelles | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| En milliers d'euros | Valeurs brutes | Amortissements | Valeurs nettes |
| Frais de R&D | 9 155 | -1 329 | 7 826 |
| Brevets et Licences | 15 697 | -4 168 | 11 529 |
| Fonds de commerce | 0 | 0 | 0 |
| Développement informatique | 1 298 | -753 | 545 |
| Autres immobilisations incorporelles | 147 | -89 | 58 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 0 | 0 | 0 |
| Total au 31 décembre 2008 | 26 297 | -6 339 | 19 958 |

| 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 |

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

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

3.3 Immobilisations Corporelles

| Valeur brute en milliers d'euros | |
|---|---------------|
| <u>Au 1er janvier 2008</u> | <u>3 200</u> |
| Acquisitions | 146 |
| Cessions et sorties | -292 |
| Variations des cours de change | 26 |
| Autres mouvements | 1 |
| Variations de périmètre | -631 |
| | |
| <u>Au 1er janvier 2009</u> | <u>2 450</u> |
| Acquisitions | 136 |
| Cessions et sorties | -1 321 |
| Variations des cours de change | -4 |
| Autres mouvements | 0 |
| Variations de périmètre | 0 |
| | |
| Valeur brute au 31 décembre 2009 | 1 260 |
| Amortissements en milliers d'euros | |
| <u>Au 1er janvier 2008</u> | <u>-1 955</u> |
| Charge de l'exercice | -563 |
| Reprise sur sorties de l'exercice | 246 |
| Variations des cours de change | -14 |
| Autres mouvements | -3 |
| Variations de périmètre | 474 |
| | |
| <u>Au 1er janvier 2009</u> | <u>-1 815</u> |
| 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 |
| | |
| Amortissements cumulés au 31 décembre 2009 | -830 |
| Valeur nette en milliers d'euros | |
| Valeur nette au 31 décembre 2008 | 635 |
| | |
| Valeur nette au 31 décembre 2009 | 431 |

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

| 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 |

3.4 Titres des entreprises associées

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|----------------------------|----------|------------|
| Titres GLOBAL 5 (1) | 0 | 951 |
| Total | 0 | 951 |
| Impact résultat groupe | 0 | 388 |
| Impact réserves groupe | 0 | -63 |
| (1) dont Goodwill GLOBAL 5 | 0 | 555 |

3.5 Actifs financiers

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Dépôts et cautionnements | 265 | 568 |
| OPCVM Long terme | 3 550 | 2 707 |
| Total | 3 815 | 3 275 |

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, indexés sur la performance d'indices boursiers d'un montant de 2 800 milliers d'euros à échéance de janvier 2010. Ce placement a été décomposé en un actif financier courant, considéré comme disponible à la vente, dont la variation de juste valeur a été imputée sur les capitaux propres pour 94 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 ;

- au placement en monétaire en BMTN, indexés sur la performance d'indices boursiers d'un montant de 740 milliers d'euros à échéance d'avril 2012. Ce placement a été décomposé en un actif financier courant, considéré comme disponible à la vente, dont la variation de juste valeur a été imputée sur les capitaux propres pour 17 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.

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 3 215 milliers d'euros au 31 décembre 2009 contre 5 067 milliers d'euros au 31 décembre 2008. Ces déficits proviennent notamment des entités fiscales Modelabs Group (taux d'impôt : 34,43%) et Modelabs Manufacture (34,43%).

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Base d'impôts différés | -4 072 | 9 050 |
| Taux | 34,43% | 34,43% |
| Total | -1 402 | 3 116 |
| Analyse des impôts différés | | |
| ID à l'ouverture | 3 109 | -7 |
| <u>Mouvements de la période</u> | | |
| - imputés sur les capitaux propres | | |
| - imputés sur le résultat | -1 387 | 3 275 |
| - autres mouvements | -14 | -159 |
| ID à la clôture | 1 707 | 3 109 |

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 | 2009 | 2008 |
|---|---------------|--------------|
| Stocks - Valeur brute | 10 467 | 7 992 |
| Dépréciation des stocks | -950 | -733 |
| Stocks Valeur Nette - Distribution | 9 517 | 7 259 |
| Stocks - Valeur brute | 2 267 | 2 498 |
| Dépréciation des stocks | -438 | -207 |
| Stocks Valeur Nette - Manufacture | 1 829 | 2 291 |
| Stocks Valeur Nette - Total | 11 345 | 9 549 |

3.8 Créances clients, autres débiteurs et actifs courants

Le tableau ci-après indique la ventilation des créances :

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|---|---------------|---------------|
| Client - Valeur brute | 24 968 | 30 685 |
| Dépréciation des créances clients | -560 | -639 |
| Client Valeur Nette - Distribution | 24 408 | 30 046 |
| Client - Valeur brute | 5 451 | 5 224 |
| Dépréciation des créances clients | -80 | -61 |
| Client Valeur Nette - Manufacture | 5 371 | 5 163 |
| Clients Valeur Nette - Total | 29 779 | 35 209 |

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--|---------------|---------------|
| Remises attendues | 1 548 | 9 254 |
| TVA | 6 635 | 8 827 |
| Crédit de TVA | | |
| Etat, impôt | 85 | 977 |
| Actif financier courant | | 2 968 |
| Autres créances | 1 088 | 563 |
| Charges constatées d'avance | 2 897 | 854 |
| Autres débiteurs et actifs courants | 12 254 | 23 443 |

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

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

Les conditions de paiement varient selon la nature des accords commerciaux entre un paiement comptant et un délai de 45 à 60 jours. Celles-ci sont en cours de révision conformément à la loi de modernisation économique

Les créances des clients de ModeLabs SA 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 obligataires et pour le reste à des charges de gestion courantes relatives à 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 | 2009 | 2008 |
|--|---------------|---------------|
| Comptes courants bancaires et disponibilités | 27 682 | 20 392 |
| Parts d'OPCVM et SICAV monétaires CT | 18 564 | 4 662 |
| Comptes à terme | 6 155 | 0 |
| Total Trésorerie Active | 52 401 | 25 054 |
| Découverts bancaires (note 3.19) | -101 | -115 |
| Autres Dettes CT à caractère financier (note 3.19) | -5 | -2 967 |
| Total Trésorerie Nette | 52 295 | 21 972 |

3.10 Instruments financiers dérivés

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.

Au 31 décembre 2008

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

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 47 milliers d'euros au 31 décembre 2008. La variation de juste valeur des instruments financiers dérivés étant comptabilisée en résultat, l'impact au 31 décembre 2008 est de - 173 milliers d'euros.

3.11 Capital

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).

Au 31 décembre 2008

La société ModeLabs Group, en date du 27 mai 2008, a procédé à une augmentation de capital de 31 milliers d'euros correspondant à l'émission de 312 390 nouvelles actions de 0.10 euro de valeur nominale.

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

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

3.12 Primes

Il n'y a pas eu de variation du poste « primes d'émission » au cours de l'année 2009.

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

3.13 Actions propres

Depuis le 8 mai 2006, pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction, ModeLabs Group a confié à la société Crédit Agricole Chevreux la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI approuvée par la décision de l'Autorité des Marchés Financiers du 22 mars 2005.

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

A la date du 31 décembre 2008, 129 000 titres ModeLabs Group figurent au compte de liquidité pour une valeur de 476 milliers d'euros.

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.

Par ailleurs, ModeLabs Group a confié à la société Crédit Agricole Chevreux la mise en œuvre d'un contrat de programme de rachat de titre avec effet au 31 juillet 2007 pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction.

Le mandat d'achat porte sur 900 000 actions maximum. A la date 31 décembre 2008, 31 000 actions ModeLabs figuraient au compte de ce programme pour une valeur de 180 milliers d'euros.

A la date 31 décembre 2009, 31 000 actions ModeLabs figurent au compte de ce programme pour une valeur de 180 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. Une première attribution a été validée le 27 août 2009 et la deuxième le 15 décembre 2009.

Conditions d'attribution pour les 4 plans

Options de souscription ou d'achat d'actions

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

Actions gratuites

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

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

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

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

Méthode d'évaluation : Black & Sholes

| Plans de stocks-options et actions gratuites plan 1a | Stocks-options | Actions gratuites |
|---|----------------|-------------------|
| date d'attribution | 03/07/2006 | 03/07/2006 |
| prix d'exercice de l'option en euros | 6,11 | |
| nombre maximum de stocks option et d'actions gratuites pouvant être attribuées | 338 055 | 234 296 |
| nombre de stocks option et d'actions gratuites attribuées au 31/12/08 | 185 007 | 141 475 |
| nombre de stocks option et d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 1a | 153 048 | 92 821 |
| cours de l'action lors de l'attribution en euros | 7,55 | 7,55 |
| volatilité | 12,00% | |
| taux d'intérêt sans risque | 2,78% | 2,78% |
| Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 99 | 181 |
| Impact sur 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 245 | 452 |

| 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 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 0 | 66 |
| Impact sur 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 0 | 155 |

| 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 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 17 |
| Impact sur 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 14 |

| Plans d'actions gratuites plan 2 | Actions gratuites |
|--|--------------------------|
| date d'attribution | 03/01/2008 |
| prix d'exercice de l'option en euros | |
| nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées | 112 685 |
| nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/08 | 3 000 |
| nombre d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 2 | 109 685 |
| cours de l'action lors de l'attribution en euros | 1,96 |
| volatilité | |
| taux d'intérêt sans risque | 4,01% |
| Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 2 |
| Impact sur 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 2 |

| Plans de stocks-options plan 3 -Remplace partiellement le plan 1a, 1b et 1c | Stocks-options |
|--|-----------------------|
| date d'attribution | 09/07/2008 |
| prix d'exercice de l'option en euros | 1,78 |
| nombre maximum de stocks option pouvant être attribuées | 338 055 |
| nombre de stocks option attribuées au 31/12/08 | 130 592 |
| nombre de stocks option restant à attribuer après le plan 2 | 207 463 |
| cours de l'action lors de l'attribution en euros | 2,2 |
| volatilité | 12,00% |
| taux d'intérêt sans risque | 4,01% |
| Impact sur 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 23 |
| Impact sur 2008 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 12 |

| 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 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 2009 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros | 1 |

3.15 Intérêts minoritaires

Les capitaux propres attribuables aux minoritaires se décomposent comme suit :

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--|------------|------------|
| Réserves attribuables aux minoritaires à l'ouverture | -89 | 306 |
| <u>Mouvements de la période</u> | | |
| Entrée de périmètre | | |
| Variation sur % d'intérêts | | |
| Variation sur situation nette d'ouverture | | -9 |
| Variation de périmètre | | -321 |
| Résultat attribuable aux minoritaires | 24 | -65 |
| Total | -65 | -89 |

3.16 Passifs financiers non courants

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--|---------------|---------------|
| Emprunts bancaires (> 1 an) | 25 000 | 10 000 |
| Autres dettes long terme (> 1 an) | | |
| Dettes de location financement (> 1 an) | | |
| Total passifs financiers non courants | 25 000 | 10 000 |

Les emprunts bancaires correspondent à une ligne de crédit souscrite par la société ModeLabs Group auprès de la banque CALYON (cf. 5.5.3) pour 10 000 milliers d'euros 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 millier d'euros | Litiges sociaux | Garanties | Risque contractuel | IDR | Autres | TOTAL |
|-------------------------------|-----------------|------------|--------------------|------------|------------|--------------|
| Montants au 01/01/2008 | 251 | 230 | 205 | 97 | 376 | 1 159 |
| Dotations | 189 | 81 | 1 225 | 86 | 77 | 1 658 |
| Utilisations | | | | | | |
| Reprises | -113 | -230 | -205 | -56 | -4 | -608 |
| Effets d'actualisation | 33 | 1 | | | | 34 |
| Variations de périmètre | -171 | | | | | -171 |
| Montants au 31/12/2008 | 189 | 82 | 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 |

Au 31 décembre 2009

Les principaux soldes de l'exercice relatifs aux provisions pour 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 qui 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 2008

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

- une provision pour litiges sociaux de 189 milliers d'euros comptabilisée au 31 décembre 2008 ;
- une provision pour garantie de service après vente comptabilisée à hauteur de 82 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 exceptionnelles pour risques contractuels ont été comptabilisées pour 1 225 milliers d'euros. Elles ont été constatées suite à des négociations en cours avec des fournisseurs et suite à des décisions de réorganisation ;

- la provision pour indemnité de départ à la retraite s'élève, à la clôture de la période, à 127 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 | 2009 | 2008 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 36 636 | 43 004 |
| Dettes sociales | 2 817 | 2 536 |
| Autres dettes | 2 726 | 3 530 |
| Dettes fiscales (hors impôt exigible) | 2 737 | 2 306 |
| Total | 44 915 | 51 376 |
| Dette d'impôt | 2 | -35 |

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 | 2009 | 2008 |
|--|------------|--------------|
| Emprunts bancaires (< 1 an) | 0 | 266 |
| Dettes de location financement (< 1 an) | 0 | 47 |
| Autres dettes court terme (< 1 an) | 5 | 2 967 |
| Découvert bancaire et comptes courants | 101 | 115 |
| Total passifs financiers courants | 106 | 3 395 |

Au 31 décembre 2009

La dette de 4 millions de dollars due dans le cadre du complément de prix de ModeLabs Technologies (ex Innovi) a été entièrement soldée au cours du premier semestre 2009.

Au 31 décembre 2008

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

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

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

Note 4- Informations sur le compte de résultat

4.1 Chiffre d'affaires

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

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Activité Manufacture | 17 850 | 16 267 |
| Activité Distribution | 159 850 | 165 907 |
| Total | 177 700 | 182 174 |

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 | 2009 | 2008 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Salaires et traitements | 8 606 | 7 341 |
| Stock option / actions gratuites | 435 | 359 |
| Charges sociales | 3 033 | 2 568 |
| Total | 12 073 | 10 268 |

La ventilation pluriannuelle des effectifs se présente comme suit :

| | 2009 | 2008 |
|--------------|------------|------------|
| Cadres | 61 | 49 |
| Non Cadres | 101 | 111 |
| Total | 162 | 160 |

4.3 Résultat opérationnel

La composition du résultat opérationnel se présente comme suit :

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 177 700 | 182 174 |
| Coût des ventes | -147 467 | -156 069 |
| Marge brute | 30 234 | 26 105 |
| Coûts de logistique | -5 125 | -5 203 |
| Coûts d'engineering | -2 211 | -2 311 |
| Coûts de marketing | -5 447 | -4 479 |
| Coûts commerciaux | -7 563 | -8 415 |
| Frais généraux et administratifs | -7 757 | -7 546 |
| Résultat opérationnel courant | 2 130 | -1 850 |
| Autres produits opérationnels | 1 810 | 924 |
| Autres charges opérationnelles | -2 430 | -5 062 |
| Résultat opérationnel | 1 510 | -5 988 |

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 | 2009 | 2008 |
|--|---------------|---------------|
| Produits de cession d'éléments d'actifs | 1 000 | 392 |
| Reprise provisions sur autres créances | 503 | 233 |
| Reprise provisions pour risque | 201 | 200 |
| Autres produits exceptionnels | 106 | 99 |
| Autres produits opérationnels | 1 810 | 924 |
| Dotations provision fournisseurs débiteurs | -660 | -395 |
| Dotations provisions pour risques | -386 | -50 |
| Dotations amortissements exceptionnels | | -801 |
| VNC des éléments d'actifs cédés | -1 081 | -517 |
| Coût de lancement de production | | -3 129 |
| Autres charges exceptionnelles | -303 | -170 |
| Autres charges opérationnelles | -2 430 | -5 062 |

Résultat des activités abandonnées

Les impacts relatifs à la cession de ModeLabs Technologies ont été positionnés sur la ligne « Résultat des activités abandonnées » de l'état du résultat global pour les années 2009 et 2008.

Au 31 décembre 2009

Ces impacts correspondent au suivi des clauses de cession et aux dernières négociations liées à ModeLabs Technologies.

Au 31 décembre 2008

L'impact correspond au résultat de ModeLabs Technologies de l'année 2008.

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 | 2009 | 2008 |
|---|------------|-------------|
| Plus value latente | -14 | 280 |
| Moins value latente | 0 | -320 |
| Résultat financier sur placements | 322 | 349 |
| Frais de découvert bancaire | 0 | 0 |
| Intérêts sur emprunts | -354 | -127 |
| Retraitement du crédit bail | 0 | 3 |
| Coût de l'endettement financier net | -46 | 185 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers (1) | -68 | -173 |
| Résultat net de change | 193 | -969 |
| Désactualisation des dettes | 0 | 0 |
| Autres charges et produits financiers | 24 | 94 |
| Reprise (Dotation) sur immobilisations financières | 27 | 0 |
| Autres charges et produits financiers | 244 | -875 |

⁽¹⁾ La juste valeur des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2009 fait ressortir une variation de -68 milliers d'euros.

4.5 Impôts sur les sociétés

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--|---------------|--------------|
| Impôt exigible | 2 | 22 |
| Impôt différé | -1 387 | 3 275 |
| Charge d'impôt totale | -1 385 | 3 297 |
| ID à l'ouverture et ID identifiés de l'entreprise acquise à la date du regroupement d'entreprise | 3 109 | -7 |
| ID à la clôture | 1 707 | 3 109 |
| Divers | | |
| Charge (Produit) d'impôts différés | -1 402 | 3 116 |

Le taux d'impôt applicable à l'entreprise consolidante s'élève à 34,43 % au 31 décembre 2009 comme au 31 décembre 2008.

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--|---------------|----------------|
| Résultat net consolidé - Part du Groupe | 1 359 | -31 551 |
| Résultat net consolidé - Intérêts minoritaires | 21 | -67 |
| Quote-part des entreprises associées et résultat des activités abandonnées | -72 | |
| Impôts sur les sociétés | -1 385 | 3 297 |
| Résultat avant impôt | 2 693 | -34 915 |
| taux | 0,3443 | 0,3443 |
| Impôt théorique | -927 | 12 021 |
| Reclassement du crédit impôt recherche en autres charges opérationnelles | -44 | |
| Ecart de taux | -48 | -136 |
| Impact des activités abandonnées | | -7 764 |
| Déficits fiscaux non utilisés | -270 | -1 219 |
| Divers | -96 | 395 |
| Charge d'impôt réelle | -1 385 | 3 297 |

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

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| MODELABS UK | -751 | -675 |
| MODELABS INC | -408 | -238 |
| WORLD GSM | -330 | -306 |
| Déficits non activés | -1 489 | -1 219 |

4.6 Résultat par action

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

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

Les effets dilutifs sont liés :

- aux actions gratuites attribuées le 3 juillet 2006 (au nombre de 141 475 actions) – plan 1a ;
- aux actions gratuites attribuées le 1^{er} juin 2007 (au nombre de 92 821 actions) – plan 1b ;
- aux actions gratuites attribuées le 3 janvier 2008 (au nombre de 3 000 actions) – plan 2 ;
- aux stock-options attribuées le 23 février 2008 (au nombre de 108 827 actions exerçables à un prix de 1,51 euros 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 euros par action en modification partielle du plan 1a, 1b et 1c) – plan 3.
- aux actions gratuites attribuées le 27 août 2009 (au nombre de 280 000 actions) – plan 3 a
- aux actions gratuites attribuées le 15 décembre 2009 (au nombre de 45 000 actions) – plan 3 b.

| | 2009 | 2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Résultat net part Groupe de l'exercice en K€ | 1 359 | -31 551 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (1) | 22 849 390 | 22 786 006 |
| Effet des actions ordinaires dilutives | 854 561 | 394 013 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires | 23 703 951 | 23 180 019 |
| Résultat de base par action en € | 0,059 | -1,385 |
| Résultat dilué par action en € | 0,057 | -1,361 |

(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-après synthétise les principales caractéristiques des locations financement.

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|-------------------------|------------|------------|
| Valeur comptable | 200 | 469 |
| Dette financière | 0 | 47 |
| dont à moins de 1 an | 0 | 47 |
| de 1 à 5 ans | 0 | 0 |
| à plus de 5 ans | | |
| Valeur de rachat | 5 | 5 |

La variation des contrats de location financement est due à l'arrivée en fin de contrat courant 2009 d'une location de machine industrielle sortie des immobilisations pour une valeur d'origine de 269 K€.

5.2 Avantages du personnel

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

Au 31 décembre 2009, les provisions constatées sur ModeLabs Group, ModeLabs SA 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 SA 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 tableau ci-dessus synthétise les principales hypothèses :

| | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Taux d'actualisation | 4,75% | 5,25% |
| Taux d'inflation | 2,5% | 2,5% |
| 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 2009, un montant de 676 milliers d'euros au titre des salaires bruts, 10 milliers d'euros au titre de rémunération variable, 12 milliers d'euros au titre d'avantage en nature, 20 milliers d'euros au titre des jetons de présence, 60 milliers d'euros au titre des stock-options et 82 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 | 2009 | 2008 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Financement | 25 000 | 10 313 |
| dont location financement | | 47 |
| dont à moins de 1 an | 0 | 313 |
| dont de 1 à 5 ans | 25 000 | 10 000 |
| dont à plus de 5 ans | | |
| dont à taux fixe | 25 000 | 10 313 |
| dont à taux variable | | |

Au 31 décembre 2009

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, à 2 en 2012 ;
- le Ratio 2 doit rester inférieur ou égal à 1 (un). Il correspond au ratio Dette financière nette/Fonds propres et est calculé sur la base des comptes consolidés ;
- la Trésorerie nette supérieure à 10 000 milliers d'euros.

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 unitaire. La durée de l'emprunt est de 5 ans à compter du 17 décembre 2009. La souscription est réservée à The Fairbank Investment Fund Cooperatief 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.

Au 31 décembre 2008

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

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

5.5 Exposition aux risques

5.5.1 Risque de taux

Aucun nouveau prêt n'a été contracté au cours de l'année 2009.

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.

La dette de 4 millions de dollars a été totalement remboursée en 2009.

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'action pour 15 000 milliers d'euros. La durée de l'emprunt est de 5 ans à compter du 15 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 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% ;
- 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 est 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 révélée de risques de crédit complémentaire.

Balance âgée des créances clients :

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Non échus | 24 127 | 28 053 |
| Echus dont: | 6 293 | 7 855 |
| - depuis moins de 90 jours | 4 333 | 4 582 |
| - supérieur à 90 jours | 1 960 | 3 273 |
| Provisions | -640 | -700 |
| Total | 29 779 | 35 209 |

5.6 Information sectorielle

Chiffre d'affaires

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Activités Manufacture | 17 850 | 16 267 |
| Activités Distribution | 159 850 | 165 907 |
| Total | 177 700 | 182 174 |

Marge brute

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|------------------------|---------------|---------------|
| Activités Manufacture | 5 171 | 2 598 |
| Activités Distribution | 25 063 | 23 507 |
| Total | 30 234 | 26 105 |

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 2009 est présenté ci-dessous par secteur d'activité.

| En milliers d'euros | Manufacture | Distribution | Holding | 2009 |
|--------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Résultat opérationnel courant | -6 139 | 9 935 | -1 665 | 2 130 |
| Autres produits opérationnels | 809 | 0 | 1 000 | 1 810 |
| Autres charges opérationnelles | -1 076 | -276 | -1 078 | -2 430 |
| Résultat opérationnel | -6 406 | 9 659 | -1 743 | 1 510 |

| En milliers d'euros | Manufacture | Distribution | Holding | 2008 |
|--------------------------------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
| Résultat opérationnel courant | -7 930 | 7 280 | -1 200 | -1 850 |
| Autres produits opérationnels | 459 | 465 | 0 | 924 |
| Autres charges opérationnelles | -4 546 | -515 | 0 | -5 062 |
| Résultat opérationnel | -12 017 | 7 230 | -1 200 | -5 988 |

Immobilisations

| En milliers d'euros | Manufacture | Distribution | 2009 |
|--------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Immobilisations Incorporelles Nettes | 15 893 | 333 | 16 226 |
| Immobilisations Corporelles Nettes | 134 | 297 | 431 |
| Immobilisations - Total | 16 027 | 630 | 16 657 |

| En milliers d'euros | Manufacture | Distribution | 2008 |
|--------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Immobilisations Incorporelles Nettes | 19 177 | 781 | 19 958 |
| Immobilisations Corporelles Nettes | 113 | 522 | 635 |
| Immobilisations - Total | 19 290 | 1 303 | 20 593 |

5.7 Information sur les parties liées

Néant.

5.8 Dividendes

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

5.9 Evènements post clôture

Aucun évènement post-clôture n'a été identifié entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés 2009.

5.10 Engagements de financement et de garantie

Engagements hors état de la situation financière donnés

| En milliers d'euros | 2009 | 2008 |
|--|--------------|--------------|
| nantissements hypothèques et sûretés réelles | | 3 831 |
| avals, cautions et garanties données | 5 000 | 5 000 |
| autres engagements donnés | | |
| Total | 5 000 | 8 831 |

Au 31 décembre 2009

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.

Un prêt de 800 milliers d'euros contracté le 22 décembre 2006 au taux de 3,97% par an, a fait l'objet d'une garantie au profit de l'établissement bancaire à hauteur de 50%. Au 31 décembre 2009, cette garantie n'a plus d'effet, le prêt ayant été totalement remboursé.

Le crédit du Nord a donné son aval sur des traites tirées par la société Manufacture au profit d'un fournisseur. En contrepartie la société Manufacture a souscrit des sicav nanties à hauteur de 612 milliers d'euros au 31 décembre 2008. Au 31 décembre 2009, la dernière traite ayant été réglée, plus aucun nantissement n'a cours.

Au 31 décembre 2008

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

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

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

En 2008, ModeLabs Group s'est porté garant à hauteur de 3 000 milliers d'euros en faveur de ModeLabs Manufacture.

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

Honoraires des commissaires aux comptes 2009

Les montants ci-dessous correspondent aux montants dus au titre de l'année 2009 :

| Montants HT en milliers d'euros | Deloitte | | | | Mazars | | | |
|--|---------------|-----------|-------------|-------------|---------------|------------|-------------|-------------|
| | Montants (HT) | | % | | Montants (HT) | | % | |
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Audit | | | | | | | | |
| > Commissariat aux comptes, examen des comptes annuels et consolidés | | | | | | | | |
| - Emetteur | 65 | 67 | 60% | 69% | 65 | 67 | 60% | 49% |
| - Filiales intégrées globalement | 30 | 30 | 28% | 31% | 34 | 50 | 32% | 51% |
| <i>Filiales françaises</i> | 30 | 30 | 28% | 31% | 30 | 33 | 28% | 25% |
| <i>Filiales étrangères</i> | | | | | 4 | 17 | 4% | 27% |
| > Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes | | | | | | | | |
| - Emetteur | 13 | 0 | 12% | | 13 | 0 | 12% | |
| - Filiales intégrées globalement | 0 | 0 | | | 0 | 0 | | |
| Sous-total | 108 | 97 | 100% | 100% | 112 | 117 | 100% | 100% |
| Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement | | | | | | | | |
| > Juridique, fiscal, social | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | |
| > Autres | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | |
| Sous-total | 0 | 0 | | | 0 | 0 | | |
| TOTAL | 108 | 97 | 100% | 100% | 112 | 117 | 100% | 100% |

20.2.7 Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

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

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

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

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

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 de l'annexe relative aux Règles et méthodes comptables qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1er janvier 2009, de nouvelles normes et interprétations.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

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

La société procède systématiquement à chaque clôture, à un test de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans la note 2.4 « Ecart d'acquisition

(goodwill) » de l'annexe aux états financiers. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que la note 2.4 donne une information appropriée. Nous avons également utilisé ces travaux pour apprécier les perspectives de recouvrabilité sur les exercices postérieurs, des impôts différés actifs comptabilisés conformément aux dispositions énoncées dans la note 2.12 « Impôts sur les bénéfices » de l'annexe aux états financiers.

Comme indiqué dans la note 2.5 « Immobilisations incorporelles » de l'annexe des comptes consolidés, les dépenses de recherche et développement sont enregistrées en charges de l'exercice où elles sont encourues à l'exception des coûts de développement dits de « projets » inscrits en immobilisations incorporelles à conditions qu'ils répondent strictement à l'ensemble des critères prévus par la norme IAS38. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons examiné les modalités de l'inscription à l'actif des frais de développement ainsi que celles retenues pour leur amortissement et pour la vérification de leur valeur recouvrable et nous nous sommes assurés que la note 2.5 fournit une information appropriée.

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

III. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 29 avril 2010

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés

MAZARS

Jean-Luc BERREBI

Odile COULAUD

20.3 Comptes annuels de ModeLabs Group pour les exercices clos au 31 décembre 2008, 2007

Pour les comptes et informations financières annuels de ModeLabs Group de l'exercice clos le 31 décembre 2008, se référer au Document de Référence - paragraphe 20.5 - enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro R-09-081 le 27 octobre 2009.

Pour les comptes et informations financières annuels de ModeLabs Group de l'exercice clos le 31 décembre 2007, se référer au Document de Référence - paragraphe 20.5 - enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro R-08-0117 le 5 décembre 2008.

20.4 Comptes annuels de ModeLabs Group pour l'exercice clos au 31 décembre 2009

20.4.1 Comptes annuels - Bilan-actif

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|---------------|---------------|
| Actif Immobilisé | 32 701 | 35 354 |
| Immobilisations incorporelles | 8 972 | 11 503 |
| Immobilisations corporelles | 33 | 12 |
| Immobilisations financières | 23 696 | 23 839 |
| Actif Circulant | 48 919 | 45 706 |
| Clients et autres débiteurs | 29 214 | 33 281 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 19 305 | 12 419 |
| Charges constatées d'avance | 400 | 6 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 1 371 | |
| Ecart de conversion Actif | 98 | 192 |
| Total actif | 83 089 | 81 252 |

20.4.2 Comptes annuels - Bilan-passif

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|---------------|---------------|
| Capital | 2 285 | 2 285 |
| Prime d'émission | 76 469 | 76 469 |
| Réserve légale | 82 | 82 |
| Report à nouveau | - 38 817 | 929 |
| Résultat | 1 339 | - 39 747 |
| Capitaux propres | 41 358 | 40 018 |
| Provisions pour risques et charges | 1 148 | 1 457 |
| Dettes (1) | 40 539 | 39 479 |
| Autres emprunts obligataires | 15 000 | |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit (2) | 10 072 | 10 633 |
| Emprunts et dettes financières (3) | 712 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 4 226 | 12 843 |
| Dettes fiscales et sociales | 1 096 | 669 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 9 332 | 15 300 |
| Autres dettes | 54 | 34 |
| Produits constatés d'avance (1) | 45 | |
| Ecart de conversion Passif | 45 | 298 |
| Total passif | 83 089 | 81 252 |
| (1) Dont à plus d'un an | 21 667 | 10 000 |
| (1) Dont à moins d'un an | 18 872 | 29 479 |
| (2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | | |
| (3) Dont emprunt participatif | | 274 |

20.4.3 Comptes annuels - Compte de résultat

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|---------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 4 942 | 2 965 |
| Reprises sur provisions et transfert de charges | 1 382 | |
| Autres Produits | 2 012 | 730 |
| Produits d'exploitation | 8 336 | 3 695 |
| Achats de marchandises | | |
| Variation de stocks | | |
| Achat de matières premières | | |
| Variation de stocks | | |
| Autres achats et charges externes | 6 026 | 11 438 |
| Impôts et taxes | 95 | 85 |
| Salaires | 1 328 | 1 423 |
| Charges sociales | 560 | 611 |
| Dotations aux amortissements | 3 673 | 505 |
| Dotations aux provisions | 156 | 165 |
| Autres charges | 153 | 805 |
| Charges d'exploitation | 11 991 | 15 032 |
| Résultat d'exploitation | -3 655 | -11 338 |
| Produits financiers | 1 394 | 1 796 |
| Charges financières | 1 182 | 6 721 |
| Résultat financier | 212 | -4 925 |
| Résultat courant avant impôts | -3 443 | -16 263 |
| Produits exceptionnels | 2 722 | 630 |
| Charges exceptionnelles | -1 440 | -28 320 |
| Résultat exceptionnel | 1 282 | -27 690 |
| Participation des salariés | | |
| Impôts sur les bénéfices | -3 501 | -4 206 |
| Résultat net | 1 339 | -39 747 |

20.4.4 Comptes annuels- Annexes

1.- Règles et méthodes comptables

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

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2009 dont le total est de 83 089 milliers d'euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, et dégagant un résultat de 1 339 milliers d'euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2009.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

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

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

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

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.

Contrairement aux années précédentes, les comptes annuels sont présentés en milliers d'euros et non en euros pour une meilleure lisibilité.

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

Changement de méthodes

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

Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

1.1 Immobilisations incorporelles

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

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

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

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

1.2 Immobilisations corporelles

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

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

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

1.3 Participation, autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

Titres de participation

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

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

Autres immobilisations financières

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

Autres titres immobilisés

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

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

Actions propres

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

Valeurs mobilières de placement

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

1.4 Créances

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

1.5 Opérations en devises

Les transactions en monnaies autres que l'euro sont enregistrées au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs monétaires libellés dans ces autres monnaies sont convertis aux taux en vigueur à la date de clôture. La conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en 'écart de conversion'.

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

1.6 Coût d'emprunt

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

1.7 Provisions

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

Les provisions sont évaluées pour le montant correspondant à la meilleure estimation que le management du Groupe peut faire en date de clôture de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation.

1.8 Avantages au personnel

Le principal régime à prestations définies existant au sein du Groupe concerne les indemnités de fin de carrière (indemnités de départ à la retraite). Au 31 décembre 2009, la provision constatée sur ModeLabs Group, calculée par le cabinet d'actuaire s'élève à 131 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 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 et 0% au delà,
- la probabilité pour chaque salarié d'atteindre l'âge de la retraite,
- la mise à la retraite à l'initiative de l'employeur,
- un taux d'inflation de 2,50 % et un taux d'actualisation de 4,75 %.

Le tableau ci-dessous synthétise les principales hypothèses :

| | 31/12/09 | 31/12/08 |
|-------------------------------------|-----------------------|----------|
| Taux d'actualisation | 4.75% | 5.25 % |
| Taux d'inflation | 2.50 % | 2.50 % |
| Taux de revalorisation des salaires | Entre 1.5 % et 4.00 % | 4.00 % |

1.9 Actions propres

Depuis le 8 mai 2006 et jusqu'au 7 mai 2007, pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction, ModeLabs Group a confié à la société Crédit Agricole Chevreux la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI approuvée par la décision de l'Autorité des Marchés Financiers du 22 Mars 2005.

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

Le mandat d'achat porte sur 900 000 actions maximum. A la date du 31 décembre 2009, 31 000 actions ModeLabs Group figuraient au compte de ce programme pour une valeur d'achat de 180 milliers d'euros.

1.10 Autres informations

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

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

Le droit d'attribution définitive est soumis à la présence effective du bénéficiaire dans la société à la fin de la période d'acquisition fixée pour chaque bénéficiaire par le Directoire lors de l'attribution.

L'évaluation des services rendus par les bénéficiaires est réalisée à l'aide d'un modèle de type Black & Scholes.

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

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

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

| Plan de stocks-options et actions gratuites Plan 1a | Stocks-options | Actions gratuites |
|---|-----------------------|--------------------------|
| Date d'attribution | 03/07/2006 | 03/07/2006 |
| Prix d'exercice de l'option en euros | 6.11 | |
| Nombre maximum de stocks options et d'actions gratuites pouvant être attribuées | 338 055 | 234 296 |
| Nombre de stocks options et d'actions gratuites attribuées au 31/12/2009 | 185 007 | 141 475 |
| Nombre de stocks options et actions gratuites restant à attribuer après le plan 1a | 153 048 | 92 821 |
| Cours de l'action lors de l'attribution en euros | 7.55 | 7.55 |

| Plan de stocks-options et actions gratuites Plan 1b et 1c | Stocks-options | Actions gratuites |
|---|-----------------------|--------------------------|
| Date d'attribution | 01/06/2007 | 01/06/2007 |
| Prix d'exercice de l'option en euros | 6,85 | |
| Nombre de stocks options et actions gratuites restant à attribuer après le plan 1a | 153 048 | 92 821 |
| Nombre de stocks et d'actions gratuites attribuées au 31/12/2009 | 54 412 | 92 821 |
| Nombre de stocks options et actions gratuites restant à attribuer après le plan 1b et 1c | 98 636 | 0 |
| Cours de l'action lors de l'attribution en euros | 8,62 | 8,62 |

| Plan de stocks options Plan 2-Remplace partiellement le plan 1a | Stocks-options |
|--|-----------------------|
| Date d' attribution | 23/02/2008 |
| Prix d'exercice de l'option en euros | 1,51 |
| Nombre maximum de stocks options pouvant être attribuées | 112 685 |
| Nombre de stocks option attribuées au 31/12/2009 | 108 827 |
| Nombre de stocks options restant à attribuer après le plan 2 | 3 858 |
| Cours de l'action lors de l'attribution en euros | 1,89 |

| Plan d'actions gratuites Plan 2 | Actions gratuites |
|---|--------------------------|
| Date d' attribution | 03/01/2008 |
| Nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées | 112 685 |
| Nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/2009 | 3 000 |
| Nombre d'actions gratuites restant à attribuer après le plan 2 | 109 685 |
| Cours de l'action lors de l'attribution en euros | 1,96 |

| Plan de stocks-options Plan 3-Remplace partiellement les plans 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 31/12/2009 | 130 592 |
| Nombre de stocks option restant à attribuer après le plan 2 | 207 463 |
| Cours de l'action lors de l'attribution en euros | 2,20 |

Plans d'actions gratuites Plan 3a**Actions gratuites**

| | |
|--|-------------------|
| Date d'attribution | 27/08/2009 |
| Nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées | 338 055 |
| Nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/2009 | 280 000 |
| Cours de l'action lors de l'attribution en euros | 1,9 |

Plans d'actions gratuites Plan 3b**Actions gratuites**

| | |
|--|-------------------|
| Date d'attribution | 15/12/2009 |
| Nombre maximum d'actions gratuites pouvant être attribuées | 58 055 |
| Nombre d'actions gratuites attribuées au 31/12/2009 | 45 000 |
| Cours de l'action lors de l'attribution en euros | 1,97 |

1.11 Intégration fiscale

La société ModeLabs Group a opté pour le régime d'intégration fiscale avec la société ModeLabs SA, ModeLabs manufacture et ModeLabs Research Labs.

Les sociétés filiales enregistrent leur charge d'impôt comme en l'absence d'intégration.

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

Au 31 décembre 2009, le produit d'impôt de la société ModeLabs Group est de 3 501 milliers d'euros.

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

1.12 - Emprunt obligataire

La société ModeLabs Group a émis un emprunt obligataire à bon de souscription d'actions pour 15 000 milliers d'euros. La durée de l'emprunt est de 5 ans à compter du 15 décembre 2009. La souscription est 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 K€ euros par OBSA, soit un taux de rendement actuariel de 5 % par an.

2.- Immobilisations – incorporelles et corporelles

| En milliers d'euros | 31/12/2008 | Acquisitions | Cessions | 31/12/2009 |
|---|---------------|--------------|------------|---------------|
| Autres immobilisations incorporelles | 15 465 | 1 315 | 557 | 16 222 |
| Immobilisations incorporelles brutes | 15 465 | 1 315 | 557 | 16 222 |
| Installation et agencements des constructions | | | | |
| Installations techniques, matériels et outillages | | 27 | | 27 |
| Matériel de transport | | | | |
| Matériel de bureau et informatique | 41 | 3 | | 44 |
| Avances et acomptes | 1 | | 1 | |
| Immobilisations corporelles brutes | 42 | 30 | 1 | 72 |
| Immobilisations brutes | 15 508 | 1 345 | 558 | 16 294 |

| En milliers d'euros | 31/12/2008 | Acquisitions | Cessions | 31/12/2009 |
|--|--------------|--------------|------------|--------------|
| Autres immobilisations incorporelles | 3 962 | 3 787 | 499 | 7 250 |
| Amortissement Immobilisations incorporelles | 3 962 | 3 787 | 499 | 7 250 |
| Installation et agencements des constructions | | | | |
| Installations techniques, matériels et outillages | | 2 | | 2 |
| Matériel de transport | | | | |
| Matériel de bureau et informatique | | | | |
| Immobilisations corporelles | 30 | 7 | | 37 |
| Amortissement immobilisations corporelles | 30 | 9 | | 39 |
| Amortissements | 3 992 | 3 796 | 499 | 7 289 |

3.- Immobilisations financières

| En milliers d'euros | 31/12/2008 | Acquisitions | Cessions | 31/12/2009 |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Autres participations | 20 650 | | 800 | 19 850 |
| Prêts et autres immobilisations financières | 4 010 | 759 | 261 | 4 508 |
| Immobilisations financières brutes | 24 660 | 759 | 1 061 | 24 358 |

4.- Provisions et dépréciations inscrites au bilan

| En milliers d'euros | Montant au début de l'exercice | Augmentations : Dotations exercice | Diminutions : Reprises exercice | Montant à la fin de l'exercice |
|---|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Provisions pour risques et charges | | | | |
| Provisions pour risques et charges | 1 457 | 414 | 723 | 1 148 |
| Dépréciations | | | | |
| Sur titres de participation | 235 | 0 | 0 | 235 |
| Sur autres immobilisations financières | 586 | 427 | 586 | 427 |
| Total | 2 278 | 841 | 1 308 | 1 812 |
| Dont dotations et reprises : | | | | |
| Exploitation | | 156 | | |
| Financières | | 319 | 777 | |
| Exceptionnelles | | 366 | 531 | |

5.- Etats des créances

| En milliers d'euros | Montant brut | A 1 an au plus | A plus d'1 an |
|---|---------------|----------------|---------------|
| De l'actif immobilisé | | | |
| Créances rattachées à des participations | | | |
| Prêts | | | |
| Autres immobilisations financières | 4 111 | 4 111 | |
| De l'actif circulant | | | |
| Clients douteux ou litigieux | | | |
| Autres créances clients | 5 467 | 5 467 | |
| Créances représentatives de titres prêtés | | | |
| Personnel et comptes rattachés | 98 | 98 | |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 4 | 4 | |
| Impôts sur les bénéfices | 13 | 13 | |
| Taxe sur la valeur ajoutée | 2 816 | 2 816 | |
| Autres impôts taxes et versements assimilés | | | |
| Divers | | | |
| Groupe et associés | 20 763 | 20 763 | |
| Débiteurs divers | 54 | 54 | |
| Charges constatées d'avance | 400 | 400 | |
| Total | 33 726 | 33 726 | |

6.- Eléments relevant de plusieurs postes de bilan

| En milliers d'euros | Montant concernant les entreprises | | Montant des dettes ou des créances représentées par des effets de commerce |
|--|------------------------------------|---|--|
| | liées | avec lesquelles la société a un lien de participation | |
| <i>Immobilisations financières</i> | | | |
| Participations | 191 616 | | |
| Total immobilisations | 191 616 | | |
| <i>Créances</i> | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 5 419 | | |
| Autres créances | 20 762 | | |
| Total créances | 26 181 | | |
| <i>Dettes</i> | | | |
| Emprunts et dettes financières divers | 712 | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 737 | | |
| Autres dettes | 48 | | |
| Total dettes | 1 497 | | |

7.- Détail des produits à recevoir

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|------------|------------|
| <i>Créances clients et comptes rattachés</i> | | |
| Facture à établir | 17 | 20 |
| Total | 17 | 20 |
| <i>Autres créances</i> | | |
| Avoirs à recevoir | 13 | 27 |
| Total | 13 | 27 |
| <i>Disponibilités</i> | | |
| Intérêts courus à recevoir | | 120 |
| Total | 0 | 120 |
| Total général | 30 | 167 |

8.- Détail des produits constatés d'avance

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Produits constatés d'avance | 45 | |
| Total général | 45 | |

9.- Détail des produits exceptionnels

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Sur opérations de gestion | 1 190 | 330 |
| Sur opérations en capital | 1 000 | 300 |
| Reprises sur provisions, transferts de charges | 531 | |
| Total général | 2 722 | 630 |

Les produits exceptionnels comprennent pour 1 000 milliers d'euros, le produit de cession des titres de participation GLOBAL 5.

10.- Détail des Charges constatées d'avance

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Charges constatées d'avance | 401 | 6 |

11.- Détail des charges à répartir sur plusieurs exercices

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Frais sur emprunt à répartir | 1 371 | |
| Total général | 1 371 | |

12.- Détail des charges exceptionnelles

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|--------------|---------------|
| Sur opérations de gestion | 16 | 2 |
| Sur opérations en capital | 924 | 24 687 |
| Dotations aux amortissements et provisions | 500 | 3 631 |
| Total général | 1 440 | 28 320 |

Les charges exceptionnelles sont principalement constituées par la valeur nette comptable des titres de la société GLOBAL 5 cédée (800 milliers d'euros).

13.- Capitaux propres

13.1 Composition du capital social

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

| En euros | Différentes catégories de titres | Valeur nominale | Au début de l'exercice | Nombre de titres | | En fin d'exercice |
|---------------|----------------------------------|-----------------|------------------------|--------------------------|-------------------------------|-------------------|
| | | | | Créés pendant l'exercice | Remboursés pendant l'exercice | |
| Exercice 2009 | ACTIONS | 0,10 | 22 849 390 | | | 22 849 390 |

13.2 Tableau de variation des capitaux propres

| En milliers d'euros | Capital | Primes et Réserves | Résultat | Total Capitaux propres |
|------------------------------|--------------|--------------------|----------------|------------------------|
| Situation au 31/12/08 | 2 285 | 77 479 | -39 747 | 40 018 |
| Affectation de résultat 2008 | | -39 747 | 39 747 | - |
| Résultat au 31/12/2009 | | | 1 340 | 1 340 |
| Situation 31/12/2009 | 2 285 | 37 732 | 1 340 | 41 357 |

14.- Etats des dettes

| En milliers d'euros | Montant brut | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
|--|---------------|----------------|---------------|-----------------|
| Emprunts obligataires convertibles | | | | |
| Autres emprunts obligataires (1) | 15 000 | | 15 000 | |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit (1) | | | | |
| - à un an maximum à l'origine | 73 | 73 | | |
| - à plus d'un an à l'origine | 10 000 | 3 333 | 6 667 | |
| Emprunts et dettes financières diverses (1) (2) | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 4 226 | 4 226 | | |
| Personnel et comptes rattachés | 276 | 276 | | |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 257 | 257 | | |
| Impôts sur les bénéficiaires | | | | |
| Taxe sur la valeur ajoutée | 523 | 523 | | |
| Obligations cautionnées | | | | |
| Autres impôts, taxes et versements assimilés | 40 | 40 | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 9 333 | 9 333 | | |
| Groupe et associés (2) | 712 | 712 | | |
| Autres dettes | 54 | 54 | | |
| Produits constatés d'avance | 45 | 45 | | |
| Total | 40 539 | 18 872 | 21 667 | |

(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice 15 000

(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice 267

(2) Emprunts, dettes contractés auprès des associés

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 unitaire. 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 à « 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.

15.- Détails des charges à payer

| En milliers d'euros | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|------------|--------------|
| <i>Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</i> | | |
| Intérêts courus à payer | 52 | |
| Cap organismes bancaires | 21 | 93 |
| Total | 73 | 93 |
| <i>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</i> | | |
| Fournisseurs . factures non parvenues | 312 | 710 |
| Fournisseurs FNP Groupe | | 39 |
| Total | 312 | 749 |
| <i>Dettes fiscales et sociales</i> | | |
| Dettes provisionnées / congés payés | 81 | 87 |
| Provisions primes | 99 | 151 |
| Pers. Autres Charges à payer | | |
| Collectif notes de frais | 8 | 10 |
| Formation Prof. Continue | 25 | 17 |
| Taxe d'apprentissage | 8 | 9 |
| Charges sociales sur congés à payer | 34 | 36 |
| Provision charges sociales / primes | 42 | 63 |
| Charges sociales sur primes | 16 | |
| Autres impôts & taxes à payer | 12 | 7 |
| Taxe d' apprentissage | | |
| Formation professionnelle | | |
| Taxe Véhicules de Sociétés | 11 | 11 |
| Total | 336 | 391 |
| Total général | 721 | 1 233 |

16.- Engagements financiers

| | |
|--|--------------|
| Engagements donnés (En milliers d'euros) | |
| Avals, cautions et garanties | 8 000 |
| - dont Caution filiales | 3 000 |
| Engagements reçus | |
| Caution bancaires auprès de plusieurs fournisseurs | 5 000 |

17.- Effectif moyen

| | Personnel salarié | Personnel mis à disposition de l'entreprise |
|--------------|-------------------|---|
| Cadres | 12 | |
| Employés | 5 | |
| Total | 17 | 0 |

18.- Liste des filiales et participations

| En milliers d'euros | Capital (en milliers d'euros) | Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats (en milliers d'euros) | Valeur brute des titres | Prêt/Avance consentis et non remb. | CA HT | Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice |
|----------------------------------|-------------------------------|--|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--|
| | Quote-part détenue (en %) | | Valeur nette des titres | Cautions/aval donnés par la société | Résultat du dernier exercice écoulé | |
| 1. Filiales | | | | | | |
| (+ 50 % du capital détenu) | | | | | | |
| MODELABS SA | 115 | 30 027 | 16 924 | | 172 735 | |
| | 99% | | 16 924 | | 6 787 | |
| MODELABS HK | 23 | -148 | 23 | | 3 283 | |
| | 100% | | 23 | | -187 | |
| MODELABS UK | 1 | -1 956 | 1 | | 1 573 | |
| | 100% | | 1 | | -271 | |
| MODELABS Inc. | 76 | -1 620 | 516 | | 786 | |
| | 95% | | 516 | | -487 | |
| WORLD GSM | 41 | -1 179 | 402 | | 262 | |
| | 70% | | 402 | | -67 | |
| MODELABS MOBILES SPAIN | 50 | -279 | 50 | | -3 | |
| | 100% | | 50 | | -12 | |
| MODELABS MANUFACTURE | 1000 | -5 049 | 1 000 | | 19 758 | |
| | 100% | | 1 000 | | -2 258 | |
| MODELABS RESEARCH LABS | 10 | 725 | 700 | | 407 | |
| | 100% | | 700 | | -84 | |
| 2. Participations | | | | | | |
| (de 10 à 50 % du capital détenu) | | | | | | |

19.- Ventilation du chiffre d'affaires net

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

| | FRANCE | ETRANGER | TOTAL |
|-----------------------------------|--------------|----------|--------------|
| Ventes de produits finis | | | |
| Ventes de produits intermédiaires | | | |
| Ventes de produits résiduels | | | |
| Travaux | | | |
| Etudes | | | |
| Prestations de services | 912 | | 912 |
| Ventes de marchandises | | | |
| Produits des activités annexes | 4 021 | 9 | 4 030 |
| Total | 4 933 | 9 | 4 942 |

Le chiffre d'affaires est essentiellement constitué de coûts refacturés dans le cadre de conventions courantes et réglementées entre Modelabs Group et ses filiales Modelabs SA et Modelabs Manufacture.

20.- Accroissements et allègements de la dette future d'impôt

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

| | |
|----------------------|--------|
| Déficits reportables | 23 176 |
|----------------------|--------|

21.- Rémunération des dirigeants

| En milliers d'euros | 2009 |
|--|-------------|
| Rémunérations allouées aux membres des organes de direction ou de gérance | 718 |
| <i>Autres engagements</i> | |
| Stocks options et actions gratuites aux membres des organes de direction ou de gérance | 142 |
| Total | 860 |

20.4.5 Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Aux Actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

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

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

I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

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

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

II – JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

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

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

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

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

III – VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

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

Fait à Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 29 avril 2010

Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-Luc BERREBI

MAZARS

Odile COULAUD

20.5 Date des dernières informations financières

Les dernières informations financières disponibles concernant la Société datent du 30 juin 2009.

20.6 Politique de distribution des dividendes

La Société n'a pas versé de dividendes au titre de ses trois derniers exercices.

La Société se positionne en tant que valeur de croissance et n'entend pas, à la date du présent Document de Référence, adopter une politique de versement de dividendes réguliers.

20.7 Procédures judiciaires et d'arbitrage

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou arbitrale, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

20.8 Changement significatif de la situation financière ou commerciale

Il n'y a eu aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale de ModeLabs Group survenu depuis le 30 juin 2009.

21. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

21.1 Capital social

21.1.1 Montant du capital social

Au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008, le capital de la Société s'élève à 2 284 939 euros et est divisé en 22 849 390 actions de dix centimes d'euros de nominal chacune et de même catégorie.

Au 31 décembre 2007, le capital de la Société s'élevait à 2 253 700 euros et était divisé en 22 537 000 actions de dix centimes d'euros de nominal chacune et de même catégorie.

21.1.2 Titres non représentatifs du capital

A la date du présent Document de Référence, il n'existe aucun titre non représentatif du capital de la Société.

21.1.3 Nombre, valeur comptable et valeur nominale des actions détenues par l'émetteur lui-même ou en son nom, ou par ses filiales

L'Assemblée Générale mixte des actionnaires en date du 20 mai 2009 a mis fin, avec effet immédiat et pour la fraction non utilisée, à la précédente autorisation donnée au Directoire par l'Assemblée Générale Ordinaire du 22 mai 2008 de procéder au rachat d'actions de la Société et a, à nouveau,

autorisé le Directoire à procéder au rachat d'actions de la Société pour une nouvelle période de 18 mois, soit jusqu'au 22 novembre 2010 inclus.

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-209 du Code de Commerce ainsi qu'aux termes de l'Assemblée Générale susvisée, les opérations de rachat susvisées peuvent être effectuées à toutes fins permises ou qui viendraient à être autorisées par les lois et règlements en vigueur et notamment en vue de la réalisation des objectifs suivants :

- l'animation du marché secondaire par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissements intervenant au nom et pour le compte de la Société en toute indépendance dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à une charte de déontologie reconnue par l'Autorité des marchés financiers;
- la conservation et l'utilisation de tout ou partie des actions rachetées pour procéder à la remise d'actions à titre d'échange, de paiement ou autre, dans le cadre d'opérations de croissance externe dans le respect des pratiques de marché;
- l'attribution d'actions à des salariés et des mandataires sociaux de la Société et/ou de son Groupe au sens des dispositions de l'article L. 225-180 I du Code de commerce, notamment dans le cadre des dispositions des articles L. 225-177 et suivants du Code de commerce ;
- l'attribution gratuite d'actions dans le cadre des dispositions des articles L. 225-197-1 et suivants du Code de commerce;
- l'attribution d'actions à des salariés et, le cas échéant, des mandataires sociaux de la Société au titre de la participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise et de la mise en œuvre de tous d'épargne d'entreprise, dans les conditions prévues par la loi, notamment dans le cadre des articles L. 3332-1 et suivants du Code du travail;
- la remise d'actions de la Société à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société;
- l'annulation d'actions par voie de réduction de capital.

Les autres principales caractéristiques dudit programme de rachat d'actions sont les suivantes :

- prix d'achat maximum autorisé 6 euros;
- montant maximal des fonds pouvant être engagés dans le programme de rachat d'actions 10 000 000euros;
- pourcentage maximum de capital social dont le rachat est autorisé : 10%.

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

La Société détient directement des titres de son propre capital depuis la mise en place des contrats suivants.

Contrat de liquidité

En date du 8 mai 2006, pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction, ModeLabs Group a confié à la société Crédit Agricole Chevreux la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI approuvée par la décision de l'Autorité des Marchés Financiers du 22 mars 2005.

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

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

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

Contrat de rachat d'actions

ModeLabs Group a confié à la société Crédit Agricole Chevreux la mise en œuvre d'un contrat de programme de rachat de titre avec effet au 31 juillet 2007 pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction.

Le mandat d'achat porte sur 900 000 actions maximum.

A la date du 31 décembre 2008, 31 000 actions ModeLabs Group figurent au compte de ce programme pour une valeur d'achat de 180 milliers d'euros.

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

Le tableau ci-dessous rend compte des opérations qui ont pu être effectuées par la Société au cours des exercices clos le 31 décembre 2007, le 31 décembre 2008 et le 31 décembre 2009 dans le cadre de l'autorisation ci-dessus rappelée :

| Actions détenues en propre | Cours moyen des achats/ventes | Animation de marché | Croissance externe | Attribution d'actions | Cession | Annulation | Total |
|--|--------------------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Achats par le contrat de liquidité | | 159 | | | | | 159 |
| | 6,84 | 566 | - | - | - | - | 566 |
| Ventes par le contrat de liquidité | | 114 | | | | - | 114 |
| | 7,99 | 866 | - | - | - | - | 866 |
| Achats par la Société pour son propre compte | | 106 | | | | | 106 |
| | 5,83 | 000 | - | - | - | - | 000 |
| Acquisition de 5% de Modelabs Inc | | | 75 | | | | 75 |
| | 5,83 | | 000 | - | - | - | 000 |
| <i>Solde Contrat de liquidité</i> | | <i>115</i> | | | | | <i>115</i> |
| | <i>6,37</i> | <i>800</i> | <i>-</i> | | | | <i>800</i> |
| <i>Solde Intervention de la Société pour son propre compte</i> | | <i>106</i> | <i>75 000</i> | | | | <i>31 000</i> |
| | <i>5,83</i> | <i>000</i> | | | | | |
| Total au 31 décembre 2007 | 6,26 | 221 800 | 75 000 | - | - | - | 146 800 |
| Achats par le contrat de liquidité | | 68 | | | | | 68 |
| | 2,15 | 898 | - | - | - | - | 898 |
| Ventes par le contrat de liquidité | | 55 | | | | | 55 |
| | 2,34 | 698 | - | - | - | - | 698 |
| <i>Solde Contrat de liquidité</i> | | <i>129</i> | | | | | <i>129 000</i> |
| | <i>3,69</i> | <i>000</i> | <i>-</i> | | | | |
| <i>Solde Intervention de la Société pour son propre compte</i> | | <i>106</i> | <i>75 000</i> | | | | <i>31 000</i> |
| | <i>5,83</i> | <i>000</i> | | | | | |
| Total au 31 décembre 2008 | 4,10 | 235 000 | 75 000 | - | - | - | 160 000 |
| Achats par le contrat de liquidité | | 93 | | | | | 93 |
| | 1,48 | 538 | - | - | - | - | 538 |
| Ventes par le contrat de liquidité | | 97 | | | | | 97 |
| | 1,54 | 538 | - | - | - | - | 538 |
| <i>Solde Contrat de liquidité</i> | | <i>125</i> | | | | | <i>125 000</i> |
| | <i>1,72</i> | <i>000</i> | <i>-</i> | | | | |
| <i>Solde Intervention de la Société pour son propre compte</i> | | <i>106</i> | <i>75 000</i> | | | | <i>31 000</i> |
| | <i>5,83</i> | <i>000</i> | | | | | |
| Total au 31 décembre 2009 | 2,54 | 231 000 | 75 000 | - | - | - | 156 000 |

21.1.4 Valeurs mobilières convertibles, échangeables ou assorties de bons de souscription émises par la Société

A la date du présent Document de Référence, il existe les actions décrites au paragraphe 21.1.1 ci-dessus émises par la Société et les stock-options décrites aux paragraphes 15.1.3 et 17.2 du présent Document de Référence.

21.1.5 Conditions régissant tout droit d'acquisition et/ou toute obligation attaché(e) au capital souscrit, mais non libéré, ou sur toute entreprise visant à augmenter le capital

A la date du présent Document de Référence, il n'existe aucun droit d'acquisition ou d'obligation attaché au capital souscrit de la Société, ou sur toute entreprise visant à augmenter le capital.

21.1.6 Options ou accords portant sur le capital de la Société

A la date du présent Document de Référence, il n'existe aucune option ou accord portant sur le capital de la Société sous réserve d'un contrat d'échange de titres établi avec la société G2 Entreprises. Ce contrat, fixant les conditions dans lesquelles G2 Entreprises LLC. peut échanger des titres de ModeLabs Inc. en titres de ModeLabs Group, a été signé le 20 avril 2007.

En exécution de ce contrat, G2E a souscrit à une première augmentation de capital de ModeLabs Inc. et acquis 53 titres de ModeLabs Inc. en date du 7 septembre 2007, puis à une seconde augmentation de capital le 7 novembre 2008 aux termes de laquelle elle a souscrit 55 titres de ModeLabs Inc.

Les 53 titres de ModeLabs Inc. souscrits par G2E le 7 septembre 2007 ont été partiellement convertis en actions ModeLabs Group et donnent droit, à partir de la troisième année où le chiffre d'affaires réalisé aux Etats-Unis dépasse 20 millions de dollars, à une fraction du capital de ModeLabs Group correspondant à 5 % de la proportion du chiffre d'affaires américain sur le chiffre d'affaires consolidé du groupe. Une option d'acompte, valable entre le 1^{er} octobre et le 31 décembre 2007, de 75 000 titres ModeLabs Group a été accordée à G2E. Cette option a été exercée le 17 décembre 2007.

Le solde des titres de ModeLabs Inc. détenus par G2E est convertible en titres ModeLabs Group, pendant une période de trois ans, à compter de la date à laquelle, le chiffre d'affaires de ModeLabs Inc. dépasse 20 millions de dollars ou que son EBIT excède 1 million de dollars et donne droit à un nombre de titres de ModeLabs Group calculé comme indiqué précédemment en fonction de la proportion représentée par le chiffre d'affaires réalisé aux Etats-Unis par rapport au chiffre d'affaires mondial du Groupe corrigé à la baisse, le cas échéant, si le taux d'EBIT de ModeLabs Inc. est inférieur au taux d'EBIT consolidé du Groupe. En aucun cas la conversion ne peut aboutir à conférer à G2E plus de 5 % du capital de ModeLabs Group à ce titre.

Par ailleurs, la promesse de cession consentie par monsieur Alain Zagury à monsieur Stéphane Bohbot, président du Directoire de ModeLabs Group, portant sur 781 000 et actions de la Société ainsi que la promesse de cession consentie par monsieur Christian André à monsieur Stéphane Bohbot et monsieur Henri-Nicolas Olivier, portant sur 0,86% du capital de la Société qui avaient fait l'objet du communiqué 206C0774 de l'Autorité des Marchés Financiers sont arrivées à expiration le 11 avril 2009.

Ces promesses non exercées à cette date sont devenues caduques.

21.1.7 Evolution du capital social

Evolution générale du capital social depuis la création de la Société

| Date | Nature des opérations | Augmentation de capital | Prime d'émission ou d'apports | Nombre d'actions créées | Valeur nominale | Nombre d'actions cumulées | Capital après opération |
|----------|---|-------------------------|------------------------------------|---------------------------|-----------------|---------------------------|-------------------------|
| 23/10/03 | Création | 50.000 euros | - | 50.000 | 1 | 50.000 | 50.000 |
| 24/04/04 | Augmentation de capital | 2.867 euros | 427.183 euros | 2.867 | 1 | 52.867 | 52.867 |
| 7/09/04 | Augmentation de capital | 7.209 euros | 1.492.767,63 euros | 7.209 | 1 | 60.076 | 60.076 |
| 7/09/04 | Fusion | 60.076 euros | 12.439.924 euros (prime de fusion) | 60.076 | 1 | 120.152 | 120.152 |
| 7/09/04 | Incorporation partielle de la prime de fusion | 1.081.368 euros | - | - | 10 | 120.152 | 1.201.520 |
| 11/10/05 | Incorporation partielle de la prime de fusion | 360.456 euros | - | - | 13 | 120.152 | 1.561.976 |
| 11/10/05 | Division de la valeur nominale | - | - | - 120.152 + 15.619.760 | 0,1 | 15.619.760 | 1.561.976 |
| 11/04/06 | Introduction en bourse | 614.580,30 euros | 58.385.128,50 euros | 6.145.803 | 0,1 | 21.765.563 | 2.176.556,30 |
| 30/06/06 | Acquisition des titres de ModeLabs Technologies Ltd. (ex Innovi) : rémunération de l'apport | 77.143,70 euros | 7.328.651,50 euros | 771.437 | 0,1 | 22.537.000 | 2.253.700 |
| 27/05/08 | Augmentation de capital | 31.239 euros | 468.585 euros | 312.390 | 0,1 | 22.849.390 | 2.284.939 |

L'Assemblée Générale mixte des actionnaires de ModeLabs Group, qui s'est réunie le 11 octobre 2005 a décidé d'augmenter le capital social de ModeLabs Group par incorporation de prime pour le porter de 1 201 520 euros à 1 561 976 euros puis de diviser la valeur nominale des actions de ModeLabs Group par 130 pour la ramener de 13 euros à dix centimes d'euro.

En date du 11 avril 2006, date de l'introduction en bourse de la société ModeLabs Group, le capital social de ModeLabs Group a été augmenté de 614 580,30 euros par l'émission de 6 145 803 actions d'une valeur nominale de 0,10 euro.

En date du 30 juin 2006, lors de l'acquisition des titres de la société Innovi Technologies Ltd. (ex Innovi), le capital de la société ModeLabs Group a été augmenté d'un montant de 77 143,70 euros par l'émission de 771 437 nouvelles actions d'une valeur nominale de 0,10 € en rémunération de l'apport de 337 040 actions de la société Innovi technologies Ltd.

Au 31 décembre 2006, le capital social de la société ModeLabs Group (société consolidante) était constitué de 22 537 000 actions de 0,10 euro de valeur nominale.

Au 31 décembre 2007, aucun mouvement n'était intervenu sur le capital social de ModeLabs Group.

Le 27 mai 2008, ModeLabs Group a émis 312 390 nouvelles actions d'une valeur nominale de 0,10 euro suite à l'exercice des BSPCE par leur bénéficiaire.

Aucun mouvement n'est intervenu sur le capital social de ModeLabs Group sur l'exercice 2009.

Capital autorisé non émis

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-100 alinéa 4 du Code de commerce tel qu'issues de l'ordonnance 2004-604 du 24 juin 2004, le tableau ci-dessous récapitule les délégations de compétence et de pouvoirs accordés par l'Assemblée Générale des actionnaires au Directoire à la clôture de l'exercice 2009.

| TYPE D'EMISSION | Date autorisation | Échéances | Durée | Montant maximum | Utilisations 2009 |
|---|--------------------------|------------------|--------------|------------------------|----------------------------|
| Autorisations générales | | | | | |
| Programme de rachat des actions propres | 20-mai-09 | 22-nov-10 | 18 mois | 10 000 000 € | Utilisée partiellement (1) |
| Emission de 1000 OBSA | 15-déc-09 | 31-janv-10 | 46 jours | 15 000 000 € | Utilisée (1) |
| Emission avec maintien du DPS d'actions ordinaires et de titres financiers | 15-déc-09 | 14-févr-12 | 26 mois | 5 000 000 € (2) | Non utilisée |
| Emission avec suppression du DPS d'actions ordinaires et de titres financiers par voie d'offre publique | 15-déc-09 | 14-févr-12 | 26 mois | 5 000 000 € (2) | Non utilisée |
| Emission avec suppression du DPS d'actions ordinaires et de titres financiers en placement privé | 15-déc-09 | 14-févr-12 | 26 mois | 20% du capital (2) | Utilisée partiellement (1) |
| Emission d'actions et de titres financiers au profit d'une catégorie de personnes | 15-déc-09 | 14-juin-11 | 18 mois | 5 000 000 € (2) | Non utilisée |
| Autorisations spécifiques en faveur des salariés et mandataires sociaux | | | | | |
| Options de souscription d'actions | 22-mai-08 | 21-juil-11 | 38 mois | 1,5% du capital | Non utilisée |
| Actions gratuites | 22-mai-08 | 21-juil-11 | 38 mois | 1,5% du capital | Utilisée partiellement (1) |

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

(2) l'ensemble de ces émissions est consentie dans le cadre d'un plafond global de 5 000 000 euros

Répartition détaillée du capital social et des droits de vote en pourcentages.

En application des dispositions statutaires, des droits de vote doubles pourront être acquis par les actionnaires détenant depuis deux ans au moins et sous forme nominative des actions entièrement libérées.

| | Situation au 31/12/2009 | | |
|----------------------|------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote |
| Actionnariat | | | |
| Fondateurs (*) | 9 503 339 | 41,59% | 58,10% |
| Autres membres du CS | 507 728 | 2,22% | 3,10% |
| Autres et salariés | 163 313 | 0,71% | 0,04% |
| OTC | 1 261 316 | 5,52% | 3,86% |
| AXA | 394 470 | 1,73% | 1,21% |
| FLOTTANT | 11 019 224 | 48,23% | 33,69% |
| TOTAL | 22 849 390 | 100% | 100% |

(*) Les Fondateurs de la Société sont les suivants :

| Fondateurs | Nombre d'actions | % du capital |
|--------------------------|---------------------|--------------|
| Mr Alain ZAGURY | 4 095 011 | 17,92% |
| Mr Stéphane BOHBOT | 3 156 354 | 13,81% |
| Mr Pierre ASSEO | 1 331 067 | 5,83% |
| Mr Christophe SEVIN | 752 497 | 3,29% |
| Mr Christian ANDRE | 168 400 | 0,74% |
| Mr Henri-Nicolas OLIVIER | 10 | 0,00% |

A la connaissance de la Société, il n'existe pas à ce jour, d'action de concert entre actionnaires, et il n'existe aucun autre actionnaire détenant plus de 2,5% du capital et des droits de vote (seuil statutaire).

21.2 Acte constitutif et statuts

21.2.1 Objet social

Conformément à l'article 2 de ses statuts, la Société a pour objet, en France et dans tous pays :

- La conception, la fabrication, la vente et l'achat de tous matériels téléphoniques, électroniques, électromagnétiques, la fourniture de tous types de services notamment télématiques, informatiques et électroniques ainsi que la maîtrise d'œuvre d'offres de couples produits / services en matière de télécommunications.
- Toutes opérations industrielles et commerciales se rapportant à :
 - la création, l'acquisition, la location, la prise en location-gérance de tous fonds de commerce, la prise à bail, l'installation, l'exploitation de tous établissements, fonds de commerce, usines, ateliers, se rapportant à l'une ou l'autre des activités spécifiées ;
 - la prise, l'acquisition, l'exploitation ou la cession de tous procédés et brevets concernant ces activités ;
 - la participation directe ou indirecte de la société dans toutes opérations financières, immobilières ou mobilières ou entreprises commerciales ou industrielles pouvant se rattacher à l'objet social ou à tout objet similaire ou connexe ;
 - toutes opérations quelconques contribuant à la réalisation de cet objet.

21.2.2 Exercice social (article 6 des Statuts)

L'exercice social commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

21.2.3 Dispositions statutaires ou autres relatives aux membres des organes d'administration de direction et de surveillance

Directoire (articles 13 et 14 des Statuts)

La société est dirigée par un Directoire qui exerce ses fonctions sous le contrôle du Conseil de surveillance.

La limite d'âge, pour l'exercice des fonctions de membre du Directoire, est fixée à 65 ans accomplis.

Dans les conditions et pour la durée prévues par la loi, les membres du Directoire sont nommés par le Conseil de surveillance qui en fixe le nombre, confère à l'un d'eux la qualité de président et détermine leur rémunération. La durée des fonctions des membres du Directoire est de quatre ans. Les fonctions d'un membre du Directoire prennent fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires tenue dans l'année au cours de laquelle expire son mandat et qui statue sur les comptes de l'exercice écoulé.

Les membres du Directoire se réunissent aussi souvent que l'intérêt social l'exige, sur convocation du président ou de la moitié de ses membres, au lieu indiqué par l'auteur de la convocation ; ils peuvent être convoqués par tous moyens, même verbalement. Les membres du Directoire examinent toutes questions relevant de leur compétence, qu'elles aient été portées ou non sur la convocation lorsque celle-ci a été faite par écrit. Afin de faciliter le fonctionnement et l'efficacité de la gestion, les membres du Directoire peuvent, avec l'autorisation du Conseil de surveillance, répartir entre eux les tâches de la direction.

Les décisions du Directoire sont prises à la majorité des membres présents. Nul ne peut voter par procuration au sein du Directoire.

Les membres du Directoire ne sont révocables que par l'assemblée générale des actionnaires.

Le Directoire est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la société ; il les exerce dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux expressément attribués par la loi au Conseil de surveillance et aux assemblées d'actionnaires.

Le président du Directoire représente la société dans ses rapports avec les tiers. Le Conseil de surveillance peut également attribuer le même pouvoir de représentation à un ou plusieurs autres membres du Directoire qui portent alors le titre de « directeur général ».

Le président du Directoire et les directeurs généraux ou le directeur général unique sont autorisés à substituer partiellement dans leurs pouvoirs tous mandataires spéciaux qu'ils aviseront.

Conseil de surveillance (articles 15 et 16 des statuts)

Le Conseil de surveillance est composé de trois membres au moins et de neuf membres au plus.

Chaque membre du Conseil de surveillance doit être pendant toute la durée de ses fonctions propriétaire d'une action au moins.

La durée des fonctions des membres du Conseil de surveillance est de quatre années.

Tout membre sortant est rééligible. Toutefois, le mandat de tout membre personne physique prend fin, de plein droit, sans possibilité de renouvellement, à l'issue de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires ayant statué sur les comptes de l'exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle l'intéressé atteint l'âge de 75 ans.

Conformément à la loi, dans la limite du tiers des membres en fonction, les membres du Conseil de Surveillance peuvent bénéficier d'un contrat de travail correspondant à un emploi effectif.

Le Conseil de Surveillance nomme parmi ses membres un président et un vice-président qui exercent leurs fonctions pendant toute la durée de leur mandat de membre du Conseil de Surveillance.

Les membres du Conseil de Surveillance sont convoqués aux séances du conseil par tous moyens, même verbalement.

Le Conseil de Surveillance peut, à la majorité de ses membres présents ou représentés, arrêter ou modifier certaines règles relatives à son fonctionnement dans le cadre d'un règlement intérieur.

Les décisions sont prises aux conditions de quorum et de majorité prévues par la loi. En cas de partage des voix, celle du président de séance est prépondérante.

Les réunions du Conseil de Surveillance pourront être organisées par des moyens de visioconférence ou tout autre moyen non interdit par la loi, selon des modalités prévues par un règlement intérieur établi à cet effet.

Pour la validité des délibérations du conseil, le nombre des membres présents doit être au moins égal à la moitié des membres.

Le règlement intérieur de la société prévoit que sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les membres du Conseil de Surveillance qui participent à la réunion du conseil par des moyens de visioconférence ou tout autre moyen conforme à la réglementation applicable.

Le Conseil de Surveillance peut comprendre, sur décision de l'Assemblée Générale des actionnaires, un ou plusieurs censeurs. Le censeur est une personne physique ou morale choisie parmi les actionnaires ou en dehors d'eux. La décision de nomination indique la durée des fonctions du censeur. Le censeur est convoqué aux séances du Conseil de Surveillance dans les mêmes conditions que les membres du Conseil de Surveillance. Le censeur étudie les questions que le Conseil de Surveillance soumet, pour avis, à son examen. Le censeur assiste aux séances du Conseil de Surveillance et prend part aux délibérations avec voix consultative, sans que toutefois son absence puisse nuire à la validité des délibérations. Le censeur peut être révoqué à tout moment par le Conseil de Surveillance, sans qu'aucun motif ne soit nécessaire. La fonction de censeur ne donne pas lieu à rémunération

Le Conseil de surveillance exerce un contrôle permanent de la gestion du Directoire. A ce titre, il peut, à toute époque de l'année, opérer les vérifications et contrôles qu'il juge opportuns et se faire communiquer les documents qu'il estime utiles à l'accomplissement de sa mission.

Une fois par trimestre au moins, il entend un rapport du Directoire sur la gestion de la Société.

21.2.4 Droits, privilèges et restrictions attachés aux actions de la Société

Sous réserve du droit de vote double conféré à leur titulaire par les actions intégralement libérées et pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative de manière continue pendant un délai de deux années au nom d'un même actionnaire, chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices, à une part proportionnelle au nombre des actions émises.

Un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité du capital social qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire. Ce droit est conféré également dès leur émission en cas d'augmentation du capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie déjà de ce droit.

Tout actionnaire peut, par lettre recommandée avec demande d'avis de réception adressée à la Société ou remise en main propre contre décharge à un membre du Directoire, renoncer temporairement ou à titre définitif, à tout ou partie de ses droits de vote double. Cette renonciation prend effet le troisième jour ouvrable suivant la réception par la Société de la lettre de renonciation.

21.2.5 Modalités de modification des droits des actionnaires

Les droits des actionnaires tels que figurant dans les statuts de la Société ne peuvent être modifiés que par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société.

Toute augmentation des engagements des actionnaires doit être décidée à l'unanimité.

21.2.6 Assemblées Générales d'actionnaires (article 18 des Statuts)

21.2.6.1 Tenue des Assemblées Générales

Les Assemblées Générales sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la loi. Elles sont réunies au siège social ou en tout autre lieu précisé dans l'avis de convocation.

L'Assemblée Générale se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles.

Tout actionnaire peut se faire représenter par son conjoint ou par un autre actionnaire. L'intermédiaire régulièrement inscrit pour le compte d'un actionnaire domicilié hors du territoire français peut transmettre pour une Assemblée le vote ou le pouvoir du propriétaire de ces actions.

Un actionnaire peut exprimer son vote par correspondance conformément à la loi. En cas de présence de l'actionnaire à l'Assemblée, celle-ci rendra nul le vote par correspondance ou par procuration ; le vote par correspondance exclura celui par procuration. Il sera tenu compte des formulaires reçus par la Société au plus tard la veille de la date fixée pour cette assemblée, avant 15 heures, heure de Paris.

Le droit de participer aux Assemblées est subordonné :

- pour les propriétaires d'actions nominatives, à l'enregistrement comptable des titres en leur nom ou au nom de l'intermédiaire habilité dans les comptes de titres nominatifs tenus par la Société, au 3^{ème} jour ouvré précédant l'Assemblée à zéro heure, heure de Paris.
- pour les propriétaires d'actions au porteur, à la réception par la société ou son mandataire aux lieux indiqués dans l'avis de convocation, d'une attestation de participation constatant l'enregistrement comptable des actions dans les comptes de titres au porteur au 3^{ème} jour ouvré précédant la date fixée pour cette assemblée, à zéro heure, heure de Paris, délivrée par l'intermédiaire financier teneur de leur compte titres.

Lors de la réunion de l'Assemblée, l'assistance personnelle de l'actionnaire annule toute procuration ou tout vote par correspondance.

Sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les actionnaires qui participent à l'Assemblée par visioconférence ou par des moyens de télécommunication qui permettent leur identification et dont la nature et les conditions d'application sont déterminées par décret en Conseil d'Etat.

Les Assemblées sont présidées par le Président du Conseil de Surveillance ou, en son absence, par le membre du Conseil de Surveillance le plus ancien présent à cette assemblée. A défaut, l'Assemblée élit elle-même son Président.

21.2.6.2 Pouvoirs des Assemblées Générales

Les Assemblées Générales, et le cas échéant les assemblées spéciales, ont les pouvoirs définis par la loi.

21.2.7 Dispositifs permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle

Sous réserve du droit de vote double pouvant être conféré par les actions dans les conditions prévues par les statuts de la Société, ces derniers ne contiennent pas de dispositifs permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle.

21.2.8 Franchissements de seuils statutaires

Conformément aux statuts (article 12), toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, qui vient à détenir ou cesse de détenir directement ou indirectement une fraction du capital social égale à 2,5% ou tout multiple de ce pourcentage, est tenue d'en informer la Société, dans un délai de cinq jours de bourse à compter du franchissement de l'un de ces seuils, par lettre recommandée avec demande d'avis de réception adressée à son siège social en précisant le nombre total d'actions, de droits de vote correspondant et de titres donnant accès au capital qu'elle détient seule directement ou indirectement ou encore de concert.

Le non respect de ces dispositions statutaires est sanctionné par la privation des droits de vote pour les actions ou les droits de vote attachés excédant la fraction non déclarée et ce pour toute assemblée d'actionnaires qui se tiendra dans un délai de deux ans suivant la date de régularisation de cette notification, dans la mesure où un ou plusieurs actionnaires détenant 2,5 % du capital social en font la demande consignée au procès-verbal de l'assemblée générale.

21.2.9 Stipulations particulières régissant les modifications du capital

Il n'existe aucune stipulation particulière dans les statuts de la Société régissant les modifications de son capital.

21.3 Evolution du cours de bourse

L'évolution du cours de bourse de ModeLabs Group sur les 3 derniers exercices se présente comme suit :

Historique du cours de bourse



Le volume mensuel moyen de transactions sur le titre ModeLabs Group et l'évolution du cours se présentent comme suit

| Mois | Plus haut cours | Date du plus haut cours | Plus bas cours | Date du plus bas cours | Dernier cours | Nb titres échangés en milliers de titres | Nb de séances de cotation |
|---------|-----------------|-------------------------|----------------|------------------------|---------------|--|---------------------------|
| janv-09 | 0,94 | 14-janv.-09 | 0,66 | 21-janv.-09 | 0,74 | 1 624 | 21 |
| févr-09 | 0,82 | 10-févr.-09 | 0,59 | 27-févr.-09 | 0,65 | 934 | 20 |
| mars-09 | 0,75 | 27-mars-09 | 0,52 | 9-mars-09 | 0,64 | 768 | 22 |
| avr-09 | 0,8 | 7-avr.-09 | 0,63 | 1-avr.-09 | 0,76 | 1 151 | 20 |
| mai-09 | 1,22 | 29-mai-09 | 0,74 | 4-mai-09 | 1,07 | 2 956 | 20 |
| juin-09 | 1,27 | 8-juin-09 | 1,02 | 23-juin-09 | 1,13 | 1 242 | 22 |
| juil-09 | 1,44 | 31-juil.-09 | 1,00 | 16-juil.-09 | 1,43 | 1 633 | 23 |
| août-09 | 2,69 | 31-août-09 | 1,36 | 3-août-09 | 2,26 | 3 350 | 21 |
| sept-09 | 2,29 | 11-sept.-09 | 1,80 | 4-sept.-09 | 2,20 | 3 755 | 22 |
| oct-09 | 2,54 | 12-oct.-09 | 1,92 | 29-oct.-09 | 2,12 | 3 778 | 22 |
| nov-09 | 2,20 | 30-nov.-09 | 1,87 | 3-nov.-09 | 2,02 | 1 458 | 20 |
| déc-09 | 2,17 | 4-déc.-09 | 1,68 | 21-déc.-09 | 1,88 | 1 024 | 22 |
| janv-10 | 2,44 | 19-janv.-10 | 1,86 | 4-janv.-10 | 2,00 | 2 190 | 20 |
| févr-10 | 2,09 | 2-févr.-10 | 1,80 | 15-févr.-10 | 1,98 | 785 | 20 |
| mars-10 | 2,66 | 29-mars-10 | 1,90 | 5-mars-10 | 2,50 | 2 476 | 23 |
| avr-10 | 2,95 | 15-avr.-10 | 2,32 | 8-avr.-10 | 2,55 | 2 309 | 21 |

21.4 Honoraires des Commissaires aux Comptes

| Montants HT en milliers d'euros | Deloitte | | | | Mazars | | | |
|--|---------------|-----------|-------------|-------------|---------------|------------|-------------|-------------|
| | Montants (HT) | | % | | Montants (HT) | | % | |
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Audit | | | | | | | | |
| > Commissariat aux comptes, examen des comptes individuels et consolidés | | | | | | | | |
| - Emetteur | 65 | 67 | 60% | 69% | 65 | 67 | 60% | 49% |
| - Filiales intégrées globalement | 30 | 30 | 28% | 31% | 34 | 50 | 32% | 51% |
| <i>Filiales françaises</i> | 30 | 30 | 28% | 31% | 30 | 33 | 28% | 25% |
| <i>Filiales étrangères</i> | | | | | 4 | 17 | 4% | 27% |
| > Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes | | | | | | | | |
| - Emetteur | 13 | 0 | 12% | | 13 | 0 | 12% | |
| - Filiales intégrées globalement | 0 | 0 | | | 0 | 0 | | |
| Sous-total | 108 | 97 | 100% | 100% | 112 | 117 | 100% | 100% |
| Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement | | | | | | | | |
| > Juridique, fiscal, social | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | |
| > Autres | 0 | 0 | | | | 0 | 0 | |
| Sous-total | 0 | 0 | | | 0 | 0 | | |
| TOTAL | 108 | 97 | 100% | 100% | 112 | 117 | 100% | 100% |

22. CONTRATS IMPORTANTS

Le Groupe n'a pas conclu de contrats significatifs au cours des deux dernières années autres que ceux conclus dans le cadre normal des affaires, à l'exception de la mise en place d'un partenariat stratégique avec l'usine de Sony de Ribeauvillé, en Alsace, pour la fabrication de ses mobiles de luxe. La Société y dispose d'équipes et d'espaces dédiés. Les produits y sont réalisés sur la base de processus de fabrication mis en place par ModeLabs et Sony : fabrication à la main, tests de qualité produit de très haut niveau, formation spécifique du personnel.

23. INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DECLARATIONS D'EXPERTS ET DECLARATIONS D'INTERETS

Néant.

24. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

Pendant la durée de validité du présent Document de Référence, l'acte constitutif, les statuts de la Société, les procès-verbaux d'Assemblées Générales, les informations financières historiques de la Société pour chacun des deux exercices précédant la publication du présent Document de Référence, les rapports des Commissaires aux Comptes et tous autres documents sociaux peuvent être consultés au siège social de la société, 11bis rue Roquépine, 75008 Paris.

La rubrique « Finance » du site internet de la Société est disponible à l'adresse suivante : <http://www.modelabs.com>. Cet espace regroupe l'ensemble de l'information réglementée diffusée par ModeLabs Group SA en application des dispositions de l'article L. 221-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

La liste des informations publiées ou rendues publiques entre le 20 mai 2009 et le 20 mai 2010 est annexée au présent Document de Référence (cf. Annexe C).

25. INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS

Les titres détenus par la Société dans d'autres sociétés sont récapitulés dans le tableau ci-dessous.

| Nom | Nombre | Valeur comptable (en €) | Valeur nominale | Nature de la détention |
|--------------------------|---------|-------------------------|--------------------|------------------------|
| ModeLabs SA | 2.442 | 16.924.213 | 46 euros | Filiale directe |
| ModeLabs HK Ltd | 240.000 | 22.597,11 | 1 Hong Kong dollar | Filiale directe |
| ModeLabs UK Ltd | 1.000 | 1.347,41 | 1 livre sterling | Filiale directe |
| ModeLabs Inc. | 1.000 | 515.400 | 100 dollars US | Filiale directe |
| World GSM | 385 | 402.238 | 75 euros | Filiale directe |
| ModeLabs Mobiles | 500 | 50.000 | 100 euros | Filiale directe |
| ModeLabs Research Labs | 100 | 700.000 | 100 euros | Filiale directe |
| ModeLabs Manufacture SAS | 100.000 | 1.000.000 | 10 euros | Filiale directe |

ANNEXE A : GLOSSAIRE

2G, 2,5G, 3G et 4G : évolutions du standard GSM. A chaque évolution, le débit de données par utilisateur et les services disponibles sont améliorés. 2G représente le GSM "basique", 2.5G le GPRS, 3G la norme UMTS et 4G l'évolution de l'UMTS actuellement en cours de spécification.

2G/3G : 2G est la norme GSM qui permet d'avoir des appels voix et de l'échange de données jusqu'à 13kbits/s environ. 3G est la norme UMTS qui, dans sa version européenne (WCDMA) permet d'atteindre 384kbits/s et jusqu'à 2Mbits/s de bande passante sur le canal descendant.

Abonné : consommateur final ayant souscrit un abonnement au service de téléphonie mobile ; cet abonnement se fait auprès d'un opérateur et se traduit par la réception d'une carte SIM ("Subscriber Identity Module").

ARCEP : Autorité de Régulation des Communications Electroniques et des Postes (anciennement ART, Autorité de Régulation des Télécommunications).

ARPU : "Average Revenue Per User", revenu moyen par utilisateur. Ce paramètre est le paramètre principal mesurant les revenus moyens de l'opérateur par utilisateur.

Avatars : image représentant une personne ; employé également pour dénommer un service de personnalisation sur téléphone mobile

Blister : emballage qui permet le conditionnement de pièces ou de produits pour le transport et/ou la vente.

Bluetooth : norme de communication point à point sans fil à faible rayon de distance (quelques mètres maximum).

Brand stretching : Le « *brand stretching* » est une extension qui permet à une marque de se décliner dans une catégorie de produits qui n'est pas celle de son activité d'origine. C'est un moyen pour les industriels de décliner de nouveaux produits en utilisant la notoriété acquise sur leur métier de base et ainsi, de conquérir de nouveaux marchés.

Carte de transmission de données : carte électronique contenant du logiciel et permettant de se connecter à un réseau pour la transmission de données (exemple : carte Ethernet)

CDM (Customized Design Manufacturer) : terminologie récemment créée pour qualifier une nouvelle classe d'industriels spécialisés dans la personnalisation de terminaux achetés auprès des ODE, EMS ou ODM et leur commercialisation auprès des opérateurs et détaillants.

CDMA (Code Division Multiple Access) : Une des normes de communication radio.

CellID : identification et référence de la station de base par laquelle un mobile est attaché au réseau mobile. Le CellID permet de déterminer la localisation d'un téléphone mobile par triangulation entre trois relais radio avec lesquels il communique.

Co-branding : le fait que deux sociétés apposent chacune leur marque sur le même produit.

Contenus embarqués : images, sonneries, jeux, etc. et plus généralement contenu multimédia disponible sur le téléphone (soit à l'ouverture de l'emballage soit suite à un téléchargement sur le réseau).

Customisation : la possibilité d'adapter, de modifier un produit déjà existant aux spécificités d'un client.

Design House : entreprise dont l'activité est de concevoir les produits, et éventuellement de les fabriquer industriellement.

Dongle PC : matériel électronique sous forme d'une clef à brancher sur l'ordinateur via une connexion USB et permettant à l'utilisateur d'effectuer certaines fonctions.

EDGE (Enhanced Data rate for Global Evolution) : technologie d'accès radio dérivée de GPRS et permettant de meilleures performances de débit.

EMS (Electronic Manufacturing Service) : ce sigle est équivalent à celui de "CM", il dénomme une société effectuant la production industrielle des téléphones

Engineering : entité au sein d'une société recouvrant l'activité de conception, recherche et développement.

Goodies : accessoires décoratifs vendus/offerts avec le produit.

GPRS (General Packet Radio Service) ou 2.5G : technologie de radio mobile améliorant le débit du GSM d'un facteur 4 environ.

GPS (Global Positioning System) : norme issue de l'armée américaine et permettant de localiser un appareil supportant cette norme à quelques mètres.

GSM (Global System for Mobile telecommunications) : la norme (européenne) la plus répandue de communication mobile.

IM (Instant Messaging) : messagerie instantanée.

Interface utilisateur : principes d'utilisation des fonctions d'un produit ; elle est habituellement basée sur des appuis touches correspondant à des fonctions affichées sur l'écran du produit. Cette notion inclut également les aspects esthétiques et graphiques de cette interface.

Java : technologie logicielle définissant un système d'exploitation et un langage de développement standardisés permettant de faire tourner des applications –en particulier sur les mobiles- quel que soit le type de mobile.

MDD (Marque De Distributeur) : marque appartenant à société faisant la distribution des produits

Merchandising : ensemble des techniques visant à améliorer la présentation des produits dans un espace de vente

MMS (Multimédia Message Service) : norme de la téléphonie permettant aux utilisateurs de s'échanger et de visualiser depuis leur mobile des messages incluant non seulement du texte mais également des images, du son, et plus généralement des contenus multimédia.

MPEG4 : standard spécifiant la façon de coder un flux de données vidéo de façon optimisée.

MVNO (Mobile Virtual Network Operator) : Opérateur mobile virtuel ; habituellement, cet opérateur ne possède pas son réseau en propre mais le loue à un autre opérateur.

NPI (New Product Introduction) : Service s'occupant de l'industrialisation des produits dans l'entreprise.

OAP (Original Accessories Packaging): Se dit d'un contrat autorisant à emballer sous contrôle de la charte graphique constructeur, des accessoires d'origine.

ODE (Original Design Engineering): se reporter à la définition de Design House.

ODM (Original Design Manufacturer) : L'entreprise qui conçoit techniquement le produit et le fabrique industriellement.

OEM (Original Equipment Manufacturer) : L'entreprise qui commercialise le produit sous sa marque.

OLED : technologie d'écran permettant d'avoir une grande luminosité des caractères à l'affichage.

OMSYC : Observatoire Mondial des Systèmes de Communication.

One-Click : principe d'IHM permettant à l'utilisateur de se connecter à un service suite à un simple appui touche.

OS (Operating System) : système d'exploitation.

Packaging: tout ce qui se rapporte à l'emballage et au conditionnement d'un produit.

PMP (Project Management Process) : ensemble des procédures qui permettent de gérer et de suivre un projet de développement.

PTT (Push To Talk) : norme de la téléphonie permettant de s'échanger de courts messages vocaux et de les envoyer à un ou plusieurs destinataires ; cette fonctionnalité du mobile est comparable à celle d'un talkie-walkie.

R&D (Recherche Et Développement) : entité au sein d'une entreprise qui développe les technologies et conçoit techniquement les produits.

Smartphones : téléphones professionnels présentant de nombreuses fonctionnalités utiles pour les cadres d'entreprise dits téléphones intelligents.

Terminal : téléphone mobile.

TTM (Time-To-Market) : le temps de mise sur le marché d'un produit depuis le début de sa conception.

UMTS (Universal Mobile Telephony Service) : la norme dite de 3^{ème} génération qui remplacera les différentes normes de communication radio au niveau mondial.

WAP (Wireless Application Protocol) : norme de la téléphonie mobile permettant de transmettre et d'afficher de l'information (texte, contenu multimédia, liens vers d'autres pages) sur un mobile ; le WAP est à la téléphonie mobile ce que l'application Web est au monde de l'ordinateur et d'Internet.

WiFi (Wireless Fidelity) : norme de communication et de gestion de réseau local sans fil à rayon de distance limité (de la dizaine à la centaine de mètres).

Wimax : norme de nouvelle génération permettant une amélioration des performances (en particulier le débit de données) de la norme WiFi.

ANNEXE B : Liste des Informations publiées ou rendues publiques au cours des douze derniers mois (Article L. 451-1-1 du Code Monétaire et Financier)

| Date de publication | Document Contenu de l'information | Support de l'information Journaux et sites internet |
|----------------------------|---|--|
| 11/05/2010 | Rapport financier annuel 2009 | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 10/05/2010 | Déclaration des transactions sur actions propres - 4 au 10 mai 2010 | Site internet ModeLabs Group |
| 05/05/2010 | Communiqué: signature d'un accord de partenariat entre ModeLabs et LG pour l'intégration des technologies innovantes de LG aux mobiles sur mesure de ModeLabs | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 03/05/2010 | Déclaration des transactions sur actions propres - 27 avril au 3 mai 2010 | Site internet ModeLabs Group |
| 30/04/2010 | Etats financier 2009 | |
| 30/04/2010 | Rapport d'activité 2009 | Site internet ModeLabs Group |
| 26/04/2010 | Déclaration des transactions sur actions propres - 20 avril au 26 avril 2010 | Site internet ModeLabs Group |
| 19/04/2010 | Déclaration des transactions sur actions propres - 14 avril au 19 avril 2010 | Site internet ModeLabs Group |
| 14/04/2010 | Publication du CA du 1er trimestre 2010 | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 13/04/2010 | Déclaration des transactions sur actions propres - 8 avril au 13 avril 2010 | Site internet ModeLabs Group |
| 17/03/2010 | Publication des résultats annuels 2009 | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 20/01/2010 | Publication du CA annuel 2009 | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 20/01/2010 | Bilan semestriel du contrat de liquidité- 2ème semestre | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 19/01/2010 | Communiqué: Versace s'associe à ModeLabs Group pour la création de son 1er téléphonemobile de luxe | Communiqué de presse sur le site internet ModeLabs Group et le site de l'AMF |
| 08/12/2009 | Communiqué: Calendrier financier 2009 | Communiqué de presse sur le site internet ModeLabs Group et le site de l'AMF |
| 30/11/2009 | Note d'opération ModeLabs Group | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 27/11/2009 | Communiqué: Samsung lance ces cartes mémoire pour le grand public | Communiqué de presse sur le site internet ModeLabs Group et le site de l'AMF |
| 23/11/2009 | Communiqué: Création de ModeLabs Licensing Studio pour répondre à la demande croissante de mobiles et produits high tech de co-branding | Communiqué de presse sur le site internet ModeLabs Group et le site de l'AMF |
| 03/11/2009 | Communiqué: Création du mobile d'exception MERIDIIST Automobili Lamborghini par TAG Heuer | Communiqué de presse sur le site internet ModeLabs Group |
| 30/10/2009 | Communiqué: Partenariat stratégique et capitalistique avec Fairbanks Investment Fund | Communiqué de presse sur le site internet ModeLabs Group et le site de l'AMF |
| 27/10/2009 | Document de référence 2008 | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 22/10/2009 | Bilan semestriel du contrat de liquidité - 1er semestre | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 15/10/2009 | Publication du CA du 3 ^e trimestre 2009 | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 02/10/2009 | Rapport du Président du Conseil de Surveillance sur le contrôle interne | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 30/09/2009 | Communiqué: MTV 4.0, le mobile 100% musique, TV, texto et Messenger disponible en offre exclusive SFR | Communiqué de presse sur le site internet ModeLabs Group et le site de l'AMF |
| 01/09/2009 | Publication du rapport de gestion 1er semestre 2009 | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 01/09/2009 | Etats financiers au 30 juin 2009 | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 16/07/2009 | Publication du CA du 2 ^e trimestre 2009 | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 29/06/2009 | Communiqué: Renforcement des équipes ModeLabs manufacture avec deux recrutements à la direction Marketing Produit et Industrielle | Communiqué de presse sur le site internet ModeLabs Group et le site de l'AMF |
| 20/06/2009 | Informations publiées du 22.05.08 au 26.06.09 | Site internet AMF et ModeLabs Group |
| 15/06/2009 | Communiqué: signature d'un contrat de licence mondial avec Lacoste S.A. | Communiqué de presse sur le site internet ModeLabs Group et le site de l'AMF |
| 20/05/2009 | Déclaration d'actions et de droits de vote | Site internet AMF et ModeLabs Group |

ANNEXE C : TABLEAU DE CONCORDANCE

Afin de faciliter la lecture du présent Document de Référence, le tableau thématique ci-dessous permet d'identifier les principales informations requises par l'Autorité des Marchés Financiers dans le cadre de ses règlements et instructions d'application.

Informations prévues à l'Annexe I du Règlement (CE) n°809/2004 du 29 avril 2004.

| | <i>Chapitres</i> |
|--|------------------|
| 1. PERSONNES RESPONSABLES..... | 1 |
| 1.1. Personnes responsables des informations contenues dans le Document d'enregistrement..... | 1.1 |
| 1.2. Déclaration des personnes responsables du document d'enregistrement..... | 1.2 |
| 2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES..... | 2 |
| 2.1. Nom et adresse des contrôleurs légaux des comptes..... | 2 |
| 2.2. Contrôleurs légaux démissionnaires, écartés ou non re-désignés..... | 2 |
| 3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES | |
| 3.1. Informations historiques..... | 3 |
| 3.2. Informations intermédiaires..... | NA |
| 4. FACTEURS DE RISQUE..... | 4 |
| 5. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR..... | 5 |
| 5.1. Histoire et évolution de la Société..... | 5.1 |
| 5.1.1. Raison sociale et nom commercial..... | 5.1.1 |
| 5.1.2. Lieu et numéro d'enregistrement | 5.1.2 |
| 5.1.3. Date de constitution et durée de vie..... | 5.1.3 |
| 5.1.4. Siège social, forme juridique et législation régissant les activités de l'émetteur..... | 5.1.4 |
| 5.1.5. Evénements importants dans le développement de l'activité de l'émetteur..... | 5.1.5 |
| 5.2. Investissements..... | 5.2 |
| 5.2.1. Principaux investissements réalisés..... | 5.2.1 |
| 5.2.2. Principaux investissements en cours..... | 5.2.2 |
| 5.2.3. Principaux investissements à venir..... | 5.2.3 |

| | | |
|-----------|--|------------------------------|
| 6. | APERÇU DES ACTIVITES..... | 6 |
| | 6.1. Principales activités..... | 6.2 |
| | 6.1.1. Nature des opérations effectuées par la Société, principaux produits et services fournis..... | 6.2.1 et 6.2.2 |
| | 6.1.2. Nouveaux produits | 6.2.2.2.2 et 6.2.2.3.1 |
| | 6.2. Principaux marchés..... | 6.1 |
| | 6.3. Événements exceptionnels ayant influencé les principales activités et les principaux marchés..... | 6.1.2 |
| | 6.4. Dépendance éventuelle de la Société à l'égard de brevets, licences, contrats industriels, commerciaux, financiers ou de nouveaux procédés de fabrication | 4.1 |
| | 6.5. Eléments fondateurs de toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle..... | 6.3 |
| 7. | ORGANIGRAMME..... | 7 |
| | 7.1. Description du Groupe..... | 7 |
| | 7.2. Liste des filiales importantes de l'émetteur..... | 7 |
| 8. | PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENTS..... | 8 |
| | 8.1. Immobilisations corporelles importantes existante ou planifié... | 8.1 |
| | 8.2. Questions environnementales pouvant influencer l'utilisation des immobilisations corporelles..... | 8.2 |
| 9. | EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT..... | 9 |
| | 9.1. Situation financière..... | 9.1 |
| | 9.2. Résultat d'exploitation..... | 9.2 |
| | 9.2.1. Facteurs importants influant sensiblement sur le revenu d'exploitation..... | 9.1.2 |
| | 9.2.2. Raisons des changements importants du chiffre d'affaires net ou des produits nets..... | 9.1.1 |
| | 9.2.3. Stratégie et facteurs externes pouvant influencer sur les opérations de l'émetteur..... | 4.1 et 4.3 |

| | | |
|------------|---|--------------------|
| 10. | TRESORERIE ET CAPITAUX..... | 10 |
| | 10.1. Capitaux de l'émetteur..... | 10. 3 |
| | 10.2. Source et montant des flux de trésorerie..... | 10.1.1et 10.1.2 |
| | 10.3. Conditions d'emprunt et structure financière..... | 10.1.2 |
| | 10.4. Informations concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux..... | 10.1.2 |
| | 10.5. Informations concernant les sources de financement des investissements futurs et des immobilisations corporelles..... | 10.1.2 |
| 11. | RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES..... | 11 |
| 12. | INFORMATION SUR LES TENDANCES..... | 12 |
| | 12.1. Tendances ayant affecté la production, les ventes, les coûts et les prix de vente..... | 12.1 |
| | 12.2. Tendances raisonnablement susceptibles d'influer sur les perspectives de l'émetteur..... | 12.2 |
| 13. | PREVISION OU ESTIMATION DU BENEFICE..... | 13 |
| 14. | ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION..... | 14 |
| | 14.1. Organes d'administration et de direction..... | 14.1 |
| | 14.2. Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration et de direction..... | 14.2 |
| 15. | REMUNERATION ET AVANTAGES..... | 15 |
| | 15.1. Montant de la rémunération versée et avantages en nature..... | 15.1 |
| | 15.2. Montant total des sommes provisionnées ou constatées aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages..... | 15.2 |
| 16. | FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION..... | 16 |

| | | |
|-------|---|-----------------|
| 16.1. | Date d'expiration des mandats actuels..... | 16.1 |
| 16.2. | Contrats de service liant les membres des organes d'administration et de Direction à l'émetteur ou à l'une de ses filiales..... | 16.2 |
| 16.3. | Comité de l'audit et comité des rémunérations de l'émetteur..... | 16.3 |
| 16.4. | Gouvernement d'entreprise..... | 16.4 |
| 17. | SALARIES..... | 17 |
| 17.1. | Nombre de salariés..... | 17.1 |
| 17.2. | Participations et stock-options..... | 17.2 |
| 17.3. | Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur..... | 17.3 |
| 18. | PRINCIPAUX ACTIONNAIRES..... | 18 |
| 18.1. | Actionnaires détenant plus de 5% du capital social ou des droits de vote..... | 18.1 |
| 18.2. | Existence de droits de vote différents..... | 18.2 |
| 18.3. | Contrôle de l'émetteur..... | 18.3 |
| 18.4. | Accord dont la mise en oeuvre pourrait entraîner un changement de contrôle de la Société..... | 18.4 |
| 19. | OPERATIONS AVEC DES APPARENTES..... | 19 |
| 20. | INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR..... | 20 |
| 20.1. | Informations financières historiques..... | 20.1/20.3 |
| 20.2. | Etats financiers annuels (comptes sociaux et comptes Consolidés..... | 20.2/20.4 |
| 20.3. | Vérification des informations financières historiques annuelles..... | 20.2.7 / 20.4.5 |
| 20.5. | Date des dernières informations financières vérifiées..... | 20.5 |
| 20.6. | Informations financières intermédiaires et autres..... | N/A |
| 20.7. | Politique de distribution des dividendes..... | 20.6 |
| 20.8. | Procédures judiciaires et d'arbitrage..... | 20.7 |
| 20.9. | Changement significatif de la situation financière ou commerciale survenu depuis la fin du dernier exercice..... | 20.8 |

| | | |
|------------|--|-------------|
| 21. | INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES..... | 21 |
| | 21.1. Capital social..... | 21.1 |
| | 21.1.1. Montant du capital social souscrit..... | 21.1.1 |
| | 21.1.2. Actions non représentatives du capital..... | 21.1.2 |
| | 21.1.3. Actions détenues par l'émetteur..... | 21.1.3 |
| | 21.1.4. Valeurs mobilières convertibles..... | 21.1.4 |
| | 21.1.5. Droits d'acquisition et/ou toute obligation attaché(e) au capital souscrit mais non libéré..... | 21.1.5 |
| | 21.1.6. Options d'achat ou de vente d'actions..... | 21.1.6 |
| | 21.1.7. Historique du capital..... | 21.1.7 |
| | 21.2. Acte constitutif et statuts..... | 21.2 |
| | 21.2.1. Objet social de l'émetteur..... | 21.2.1 |
| | 21.2.2. Dispositions concernant les membres des organes d'administration et de direction..... | 21.1.3 |
| | 21.2.3. Droits, privilèges et restrictions attachés aux actions..... | 21.2.4 |
| | 21.2.4. Modification des droits des actionnaires..... | 21.2.5 |
| | 21.2.5. Assemblées générales : convocation et conditions d'admission..... | 21.2.6 |
| | 21.2.6. Changement de contrôle..... | 21.2.7 |
| | 21.2.7. Franchissement de seuil..... | 21.2.8 |
| | 21.2.8. Modifications du capital..... | 21.2.9 |
| 22. | CONTRATS IMPORTANTS..... | 22 |
| 23. | INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DECLARATIONS D'EXPERTS ET DECLARATIONS D'INTERETS..... | 23 |
| 24. | DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC..... | 24 |
| 25. | INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS..... | 25 |