

## ModeLabs. Miser sur le marché des téléphones mobiles personnalisés

**M**odeLabs a choisi de se glisser dans une niche qui promet de devenir un jour un grand marché. Créée en 2003, cette jeune société conçoit et distribue des téléphones mobiles personnalisés dans des pays où le taux d'équipement arrive à saturation afin de séduire des clients exigeants. Toute la fabrication est sous-traitée pour offrir plus de flexibilité. ModeLabs a choisi de s'adresser à des « communautés » ciblées.

En octobre 2005, elle a obtenu une licence Airness, une marque très connue dont les 15-25 ans, attirés par le sport, sont friands. En mars 2006, elle a commencé la commercialisation de téléphones mobiles Elite pour s'adresser aux adolescentes intéressées par la

**Marché de cotation** : Eurolist d'Euronext

**Procédure** : offre à prix ouvert (de 10 % à 20 %) et placement global (de 90 % à 80 %)

**Clôture de l'OPD** : 5 avril à 17 heures

**Début des négociations** : 7 avril

**Fourchette de prix** : 8,88 € - 10,32 €

**Montant brut du placement** (en haut de fourchette avec option de surallocation) : 83,7 M€

**BNPA 2005 (e), 2006 (e)** : 0,23 fois et 0,61 fois

mode. Et, vers la fin 2006, il est prévu de lancer des mobiles sous la licence TagHeuer. Enfin, elle vend également des téléphones sous sa propre marque, MyWay, et des accessoires pour mobile. Ses produits sont distribués à 60 % chez des revendeurs indépendants et le solde à travers la grande distribution (Auchan), des distributeurs spécialisés (The Phone Hou-

**PER 2005 (e), 2006 (e)** (en haut de fourchette) : 44,9 fois et 16,9 fois

**Fonds propres** (après introduction en Bourse) : 93,7 M€

**Trésorerie nette** (après introduction en Bourse) : 69 M€

**Capitalisation boursière** : 245 M€

**Code Isin** : FR00100060665

**Code mnémo** : MDL

se, Videlec), des multispécialistes (Darty, Fnac)... Et cela marche. En 2005, son chiffre d'affaires a bondi de 92 %, pour atteindre 151 millions d'euros.

Mais la rentabilité d'exploitation s'est un peu dégradée, passant de 9 % à 5,7 % du fait d'un recul de la vente d'accessoires, un pôle à forte marge. En conséquence, le bénéfice net a aug-

menté de seulement 26 %, à 5,4 millions.

Les comptes devraient se redresser en 2006. La croissance va rester soutenue. Nous attendons une hausse de plus de 40 % des facturations et une marge d'exploitation de 6,5 % car ModeLabs contrôle ses coûts. Des prévisions qui peuvent être revues en fonction des acquisitions. La société va lever sur le marché, si tout se passe bien, près de 84 millions d'euros.

A périmètre constant, la valorisation devient plus attrayante en 2006 avec un PER qui revient de 44,9 fois à 16,9 fois. **F. M.**

### NOTRE CONSEIL

 Nous recommandons de souscrire avec un objectif de cours de 14 €.