



***RAPPORT
FINANCIER
au 30 JUIN 2007***

SOMMAIRE

I.- COMPTES CONSOLIDÉS	3
I.1.- ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	3
1.- Bilan-actif consolidé	3
2.- Bilan-passif consolidé	4
3.- Compte de résultat consolidé	5
4.- Tableau des flux de trésorerie consolidé	6
5.- Tableau de variation des capitaux propres	7
I.2.- NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS	8
Note 1- Contexte de la publication des comptes - Règles et méthodes comptables	8
Note 2- Principes comptables	9
Note 3- Informations sur le bilan	16
Note 4- Informations sur le compte de résultat	29
Note 5- Autres informations	33
II.- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	38
III.- DECLARATION DE LA PERSONNE QUI ASSUME LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	40
IV.- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007	41

I.- COMPTES CONSOLIDÉS

I.1.- Etats financiers consolidés

1.- Bilan-actif consolidé

En milliers d'euros	Annexe Note n°	30/06/07 Net	31/12/06 Net
Actifs non courants		37 714	37 124
Ecarts d'acquisition	3.1	24 552	24 832
Immobilisations incorporelles	3.2	7 131	3 713
Immobilisations corporelles	3.3	1 757	1 855
Titres des entreprises associées	3.4	779	1 086
Actifs financiers	3.5	3 495	5 196
Actifs d'impôt différé	3.6	247	442
Actifs courants		100 255	96 349
Stocks et en cours	3.7	21 424	21 405
Clients	3.8	37 013	37 950
Autres débiteurs et actifs courants	3.8	10 361	6 640
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.9	31 457	30 354
Instruments financiers dérivés	3.10	198	0
TOTAL ACTIF		138 414	133 473

2.- Bilan-passif consolidé

En milliers d'euros	Annexe Note n°	30/06/07	31/12/06
Capitaux propres		90 774	90 460
Capital	3.11	2 254	2 254
Prime d'émission	3.12	75 814	75 814
Réserves consolidées		13 475	5 935
Ecart de conversion		- 1512	- 916
Actions propres	3.13	- 139	- 571
Païement en actions	3.14	367	166
Intérêts minoritaires	3.15	275	440
Résultat consolidé de l'exercice		240	7 338
Passifs non courants		1 011	6 098
Provisions à long terme	3.17	221	207
Passifs financiers	3.16	790	5 891
Impôts différés			
Passifs courants		46 430	36 788
Provisions à court terme	3.17	502	328
Passifs financiers	3.19	9 508	5 333
Dettes d'impôt	3.18	779	740
Fournisseurs et autres créditeurs	3.18	35 641	30 387
Instruments financiers dérivés	3.20	199	127
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		138 414	133 473

3.- Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Annexe Note n°	30/06/07	30/06/06
Chiffre d'affaires	4.1	106 441	98 906
Coût des ventes		90 889	84 289
Marge brute		15 552	14 617
Coûts de marketing		1 805	1 071
Coûts d'engineering		1 487	857
Coûts de logistique		2 410	1 355
Coûts commerciaux		4 021	3 075
Frais généraux et administratifs		4 650	3 612
Résultat opérationnel courant		1 179	4 647
Autres produits et charges opérationnels	4.3	- 132	- 126
Résultat opérationnel		1 047	4 521
Coût de l'endettement financier net	4.4	- 98	- 120
Variation de juste valeur des instruments financiers	4.4	173	254
Autres produits et charges financiers	4.4	24	6
Charge d'impôts	4.5	- 714	- 1 458
Quote-part du résultat des entreprises associées		-35	
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		397	3 203
Résultat net des activités abandonnées		- 259	- 136
Résultat net		138	3 067
Intérêts minoritaires		- 102	- 41
Résultat net Part du Groupe		240	3 108
<i>Résultat part du groupe par action</i>	4.6	<i>0,022</i>	<i>0,166</i>
<i>Résultat part du groupe dilué par action</i>	4.6	<i>0,021</i>	<i>0,164</i>

4.- Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées - Part du Groupe	240	3 108
Résultat net des sociétés intégrées - Part des minoritaires	- 102	- 41
Élimination des charges / produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
=> Quote-part de résultat des entreprises associées ;	35	
=> Résultat des activités abandonnées	259	
=> Amortissements et provisions ;	1 571	424
=> Variation de juste valeur des instruments financiers	- 173	
=> Plus et moins values de cessions nettes d'impôts ;	12	6
=> Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	170	
=> Elimination du coût de l'endettement financier net ;	208	
=> Impôts différés ;	191	- 147
=> Autres variations.	- 179	72
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 232	3 422
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Variation du BFR liée à l'activité	7 467	- 85
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)	9 699	3 337
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements		
Incidence des variations de périmètre	- 50	
Acquisitions d'immobilisations	- 4 814	- 689
Acquisitions d'immobilisations financières (2)	- 3 214	- 15 111
Cession d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis		
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	- 8 078	- 15 800
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Augmentation de capital (3)	50	56 368
Actions propres	399	- 344
Variation des capitaux propres des entreprises acquises		165
Variation des emprunts	- 1 011	- 807
Intérêts financiers nets versés	- 208	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	- 770	55 382
Incidence de la variation des taux de change	- 44	
VARIATION DE TRESORERIE	807	42 919
Trésorerie d'ouverture	26 225	- 1 185
Trésorerie de clôture	27 032	41 734
Variation de trésorerie	807	42 919

(1) dont charge d'impôt = 714 (au 30/06/07) et 1 458 (au 30/06/06)

(2) la trésorerie d'ouverture des entreprises acquises est incluse dans les acquisitions d'immobilisations financières au 30 juin 2006.

(3) ne tient pas compte de l'augmentation de capital liée à l'acquisition de Modelabs Technologies Ltd ex Innovi Technologies Limited au 30 juin 2006.

5.- Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Primes et Réserves	Réserves consolidées Groupe	Ecart de conversion	Actions propres	Paiements en actions	Résultat exercice	Total Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
Situation au 31/12/05	1 562	12 732	591	0	0	0	5 314	20 199	609	20 808
Situation au 01/01/06	1 562	12 732	591	0	0	0	5 314	20 199	609	20 808
Affectation du résultat 2005			5 314				-5 314	0		0
Augmentation de capital	692	63 082						63 774		63 774
Résultat consolidé au 31 décembre 2006							7 338	7 338	32	7 370
Intérêts minoritaires - réserves								0		0
Variation % intérêts et entrée périmètre								0	-142	-142
Ecart de conversion				-916				-916		-916
Actions propres					-571			-571		-571
Paiements en actions						166		166		166
Evaluation Juste Valeur des actifs financiers disponibles à la vente			49					49		49
Divers			-19					-19	-59	-78
Situation au 31/12/06	2 254	75 814	5 935	-916	-571	166	7 338	90 020	440	90 460

En milliers d'euros	Capital	Primes et Réserves	Réserves consolidées Groupe	Ecart de conversion	Actions propres	Paiements en actions	Résultat exercice	Total Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
Situation au 31/12/06	2 254	75 814	5 935	- 916	- 571	166	7 338	90 020	440	90 460
Situation au 01/01/07	2 254	75 814	5 935	- 916	- 571	166	7 338	90 020	440	90 460
Affectation du résultat 2006			7 338				-7 338	0		0
Augmentation de capital								0		0
Résultat consolidé au 30 juin 2007							240	240	- 102	138
Intérêts minoritaires - réserves								0		0
Variation % intérêts et entrée périmètre								0		0
Ecart de conversion				- 596				-596		-596
Actions propres					432			432		432
Paiements en actions						201		201		201
Evaluation Juste Valeur des actifs financiers disponibles à la vente			69					69		69
Divers			133					133	- 63	71
Situation au 30/06/07	2 254	75 814	13 475	- 1 512	- 139	367	240	90 499	275	90 774

I.2.- Notes annexes aux comptes annuels consolidés

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

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

L'activité du groupe Modelabs Group est 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 société mère Modelabs Group, est une Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance dont le siège social est situé en France, 1 rue Niels Bohr – Parc d'activité de l'Esplanade – 77 400 Saint-Thibault des Vignes.

L'assemblée Générale Mixte du 4 juin 2007 a voté le transfert du siège social au 11 bis rue Roquépine – 75 008 Paris.

Contexte de la publication des comptes

Au 30 juin 2007

Les comptes consolidés établis au 30 juin 2007 ont pour objectif de présenter, pour la période du 1er janvier au 30 juin 2007, le résultat des opérations, la situation financière et le patrimoine de l'ensemble constitué par la société ModeLabs Group et ses filiales.

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

Au 31 décembre 2006

Les comptes consolidés établis au 31 décembre 2006 ont pour objectif de présenter, pour la période du 1er janvier au 31 décembre 2006, le résultat des opérations, la situation financière et le patrimoine de l'ensemble constitué par la société ModeLabs Group et ses filiales.

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

Référentiel et format de présentation des comptes

Les comptes consolidés au 30 juin 2007 ont été établis conformément aux normes comptables internationales en vigueur, qui intègrent les normes comptables internationales (IAS/IFRS), les interprétations du comité d'interprétation des normes comptables internationales ou Standing Interpretations Committee (SIC) et du comité d'interprétation des normes d'information financière internationales ou International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et applicables à ce jour.

La société applique l'intégralité des normes IFRS applicables au 30 juin 2007 et en particulier les normes suivantes :

- IFRS 7 : instruments financiers
- Amendement à IAS 1 : présentation des états financiers
- IFRIC 7 : modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29
- IFRIC 8 : champ d'application d'IFRS 2
- IFRIC 9 : réexamen du caractère séparable des dérivés incorporés
- IFRIC 10 : états financiers intermédiaires et dépréciation

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

Présentation du Compte de résultat :

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

Présentation du Bilan :

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

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

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

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

Note 2- Principes comptables

2.1 Méthodes et périmètre de consolidation

2.1.1 Méthode de consolidation

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

Consolidation des filiales

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

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

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

Participations dans les entreprises associées

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

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

2.1.2 Périmètre de consolidation

Tableau des entités du Groupe

SOCIETES	FORME JURIDIQUE	PAYS	ADRESSE	ACTIVITE
MODELABS GROUP - mère	SA	France	1, rue Niels Bohr 77400 Saint Thibault des Vignes	Holding - Conception de mobiles on demand
MODELABS	SA	France	1, rue Niels Bohr 77400 Saint Thibault des Vignes	Vente accessoires telecom et mobiles
MODELABS UK	Ltd	Grande Bretagne	Regents Pavilion 4 Summerhouse Road Moulton Park Northampton NN3 6BJ	Vente accessoires telecom
MODELABS HK	Ltd	Hong Kong	13F, Wah Kit, Commercial centre 302, Des Vœux Road Hong Kong	Vente accessoires telecom et mobiles/sourcing, mobiles on demand
PHONIX ITALIA	Spa	Italie	Via Zucchini 29/b 44 100 Ferrara	Vente accessoires telecom et mobiles
MODELABS TECHNOLOGIES (ex INNOVI)	Ltd	Hong Kong	31/F China Online Centre-333 Lockhart Road Wanchai Hong Kong	Conception, fabrication et vente appareils Bluetooth
MODELABS US	Inc	Etats-Unis	5850 Canoga Avenue, Suite 400 Woodland Hills CA 91367	Vente mobiles on demand
WORLD GSM	SAS	France	11 bis, rue Roquepine 75 008 Paris	Site e commerce de vente de mobiles
PINK	SARL	France	61-63, rue des Entrepreneurs 75 015 Paris	Vente 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	Madrid	Vente mobiles on demand

Périmètre de consolidation

SOCIETES	N°SIRET	30/06/2007		Méthode de consolidation	31/12/2006		Méthode de consolidation
		% de Contrôle	% d'intérêts		% de Contrôle	% d'intérêts	
MODELABS GROUP	450 671 367	MERE	MERE	IG	MERE	MERE	IG
MODELABS	403 361 439	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
MODELABS UK		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
MODELABS HK		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
SAS ROWNSONIC		-	-	-	33,62%	33,62%	MEE
PHONIX ITALIA SPA		20,00%	20,00%	IG	20,00%	20,00%	IG
MODELABS TECHNOLOGIES Ltd (ex INNOVI)		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
MODELABS INC.		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
WORLD GSM	429 099 203	70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%	IG
PINK	479 466 492	49,00%	49,00%	IG	49,00%	49,00%	IG
GLOBAL 5	488 793 894	34,00%	34,00%	MEE	34,00%	34,00%	MEE
MODELABS MOBILES SL		100,00%	100,00%	IG			-

Au 30 juin 2007

En date du 3 mai 2007, la société ModelLabs Group a créé en Espagne la filiale ModelLabs Mobiles SL. qu'elle détient à 100%. Cette filiale est consolidée pour la clôture du 30 juin 2007.

Tous les comptes des entreprises consolidées clôturent à la date du 31 décembre et établissent une situation semestrielle au 30 juin.

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

Au 31 décembre 2006

A la suite de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 26 juin 2006, la société Qualimucho Media SA a approuvé à l'unanimité la réduction de son capital à zéro et la souscription réservée à un nouvel actionnaire. La société Qualimucho Media ne fait donc plus partie du périmètre de consolidation au 31 décembre 2006.

La société Phonix Spa a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale du fait des accords existants décrits dans le paragraphe 3.1., tout comme à la clôture du 31 décembre 2006.

Un contrat d'acquisition d'actions de la société Modelabs Technologies Ltd (ex Innov) a été signé en date du 10 mai 2006 avec la société Modelabs Group. Cette dernière a acquis 100% de la société Innov. Par conséquent, seul les neuf premiers mois de 2006 ont été retenus dans la formation du compte de résultat pour la consolidation au 31 décembre 2006, aucun événement postérieur n'ayant d'impact significatif sur les écritures de première consolidation.

En date du 5 juin 2006, la société Modelabs Group a créé aux Etats-Unis la filiale Modelabs Inc. qu'elle détient à 100%. Cette filiale est consolidée pour la clôture du 31 décembre 2006.

En date du 27 juillet 2006, la société Modelabs Group a signé un contrat d'acquisition de parts sociales avec la société World GSM qu'elle détient à 70%. La société Pink est elle-même détenue à 70% par la société World GSM. Le coût d'acquisition de cet ensemble est de 402 K€.

Seul le deuxième semestre a été retenu dans la formation du compte de résultat pour la consolidation au 31 décembre 2006, aucun événement postérieur n'ayant d'impact significatif sur les écritures de première consolidation.

En date du 26 octobre 2006, la société Modelabs Group a acquis 34% de la société Global 5 pour un prix de 800 K€. Cette société est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence au 31 décembre 2006.

Le changement du pourcentage d'intérêts pour les sociétés Modelabs SA et Rowsonic résulte d'un calcul d'ajustement de la participation du groupe.

2.2 Monnaies étrangères

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

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

2.3 Regroupements d'entreprises

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

2.4 Ecart d'acquisition (goodwill)

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

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

En cas de perte de valeur, celle-ci est comptabilisée au compte de résultat en résultat opérationnel.

2.5 Immobilisations incorporelles

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

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

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

le projet est clairement identifié et les coûts correspondants sont individualisés et mesurables de façon fiable,
la faisabilité technique du projet est démontrée,
l'existence d'une intention de terminer le projet et de l'utiliser ou le vendre,
l'existence d'un marché potentiel pour la production issue de ce projet ou la démonstration de son utilité en interne,
la disponibilité des ressources techniques, financières et autres nécessaires pour terminer le projet.

Lorsque les principes pour la comptabilisation d'une immobilisation générée en interne ne sont pas satisfaits, ou que les montants ne sont pas jugés significatifs, les dépenses de développement sont comptabilisées en charges dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues. Les immobilisations incorporelles générées en interne sont amorties selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité.

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

2.6 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

2.7 Contrats de location

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

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

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

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

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

2.8 Stocks

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

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

2.9 Provisions

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

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

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

2.10 Avantages du personnel

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

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

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

2.11 Paiements fondés sur des actions

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

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

- un plan d'options de souscription d'actions de la société Modelabs Group,
- un plan d'attribution gratuite d'actions de la société Modelabs Group.

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.

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.

L'Assemblée Générale Mixte du 4 juin 2007 a donné de nouvelles autorisations au Directoire qui mettent fin à celles précédemment accordées.

2.12 Impôts sur les bénéfices

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

Impôts exigibles

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

Impôts différés

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

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

2.13 Comptabilisation des revenus

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

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

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

2.14 Informations sectorielles

Compte tenu de la structure d'organisation et de gestion du Groupe Modelabs Group, le premier niveau d'information sectorielle retenu conformément aux prescriptions de la norme IAS 14 « Information sectorielle » s'articule autour des trois secteurs d'activité suivants :

- le secteur « Accessoires » : accessoires de téléphonie
- le secteur « Mobiles » : téléphones portables
- le secteur « Services » : produits de services associés (logiciels enrichissant les mobiles de nouvelles fonctionnalités)

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

- France
- Hors France

2.15 Instruments financiers

Le groupe a appliqué la norme IFRS 7 « instruments financiers » pour ses comptes clos au 30 juin 2006.

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.

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés au bilan lorsque le Groupe devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Actifs financiers non courants

Ces actifs correspondent d'une part à des OPCVM 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 OPCVM LT correspondent à des SICAV monétaires évaluées au cours de clôture 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.

Créances clients et autres débiteurs

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

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprend les liquidités immédiatement disponibles (comptes courants bancaires) et les placements mobilisables ou cessibles à court terme, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie, et supportant un risque négligeable de changement de valeur.

Ces actifs sont valorisés à leur juste valeur (valeur de marché) et le solde global des variations de juste valeur est porté au compte de résultat.

Passifs financiers non courants

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

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

Passifs financiers courants

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

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

Fournisseurs, dettes fiscales et sociales et autres créditeurs

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

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

Instruments financiers dérivés

Le groupe utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir ses risques liés aux fluctuations des monnaies étrangères sur certains engagements fermes et transactions prévues.

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 2006 et au 30 juin 2007, le Groupe n'a pas qualifié d'instruments financiers dérivés comme instruments de couverture.

2.16 Résultat par action

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

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

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

Note 3- Informations sur le bilan

3.1 GOODWILL

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

Modelabs Group a réalisé au 31 décembre 2006 une évaluation de ses goodwills sur la base des méthodes des "Discounted Cash Flows" (DCF). Les hypothèses suivantes ont été retenues :

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

Ce taux est le résultat du calcul suivant :

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

A - Le taux retenu est le taux d'emprunt à 5 ans : 3,9%

B -Prime de risque du marché : 3 %

C- Beta sectoriel désendetté : 1,7

Période d'actualisation

La période d'actualisation retenue est de 5 ans.

Elle a été prolongée de 2 ans pour Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi) : le retour sur investissement dans cette société avait été calculé sur 10 ans.

Les goodwills se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Valeurs comptables au 1er janvier		
MODELABS (EX ATS)	4 846	5 037
Phonix Italia Spa	329	305
Modelabs Technologies Ltd (ex Innovi)	19 358	
World GSM	299	
Valeurs comptables au 1er janvier	24 832	5 342
Acquisitions		19 657
Cessions		
Variation des cours de change	- 492	
Impact calcul définitif	212	
Pertes de valeur		
Autres mouvements		-167
Valeur fin de période	24 552	24 832
Modelabs SA	4 846	4 846
Phonix Italia Spa	329	329
Modelabs Technologies Ltd (ex Innovi)	19 078	19 358
World GSM	299	299
Valeur fin de période	24 552	24 832

Premier semestre 2007

Le goodwill de la société Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi) a été définitivement arrêté à l'issue de la période de 12 mois à compter de l'acquisition de cette société. Il est converti au cours de change du 30/06/07 et ressort à 19 078 K€.

Exercice 2006

La société ModeLabs Group a acquis 100 % de la société Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi) au cours du deuxième trimestre 2006 faisant apparaître un écart d'acquisition de 19 358 K€.

Le goodwill de Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi) a été calculé en US dollars, devise fonctionnelle de la société, puis converti au cours de clôture en euros.

La comptabilisation initiale de l'acquisition de la société World GSM n'a été déterminée que provisoirement au 31 décembre 2006 et s'élève à 299 K€. Conformément à la norme IFRS 3, l'affectation du prix d'acquisition aux actifs et passifs identifiables sera réalisée au cours du délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Au 31 décembre 2006, le Goodwill définitif de la société Phonix s'élève à 329 K€. Cette société a été acquise le 17 novembre 2005 à hauteur de 20%.

Henri-Nicolas Olivier, membre du Directoire de ModeLabs Group par ailleurs, est membre du conseil d'administration de Phonix Spa et dispose d'un droit de veto sur les décisions importantes du conseil.

ModeLabs Group a la possibilité d'exercer une option d'achat, à tout moment dans les 24 mois suivant la date d'acquisition, pour acquérir 30% + 1 action de la société Phonix au prix de 1 600 K€.

A défaut d'exercice de cette option d'achat, à l'issue du délai 24 mois, les actionnaires majoritaires de la société peuvent, pendant 3 mois, acquérir la participation détenue par ModeLabs Group au prix de 400 K€.

A l'issue de ce délai, ModeLabs Group peut, dans un délai de 3 mois, exiger le rachat de ses parts au prix de 300 K€. Si au terme de 30 mois aucune des parties n'a exercé l'une des différentes options, la participation de ModeLabs Group dans la société Phonix reste à 20%.

Par ailleurs, en cas de départ volontaire des managers fondateurs au-delà de 3 ans, ModeLabs Group s'est engagé irrévocablement à racheter les parts des dits actionnaires à 80% de la valeur de marché.

En cas de départ forcé des managers dans le délai sus-mentionné, ModeLabs Group a la possibilité de racheter les actions dans une fourchette comprise entre 50% et 75% de la valeur de marché. En tout état de cause le prix minimum pour 100% des actions de la société Phonix a été fixé à 3 000 K€.

3.2 Immobilisations incorporelles

La synthèse pluriannuelle des immobilisations incorporelles se présente comme suit :

Valeur brute en milliers d'euros	
<u>Au 1er janvier 2006</u>	720
Acquisitions	3 042
Cessions et sorties	- 464
Variations des cours de change	83
Variations de périmètre	2 092
<u>Au 1er janvier 2007</u>	5 473
Acquisitions	4 469
Cessions et sorties	- 241
Variations des cours de change	- 113
Variations de périmètre	
Valeur brute au 30 juin 2007	9 588
Amortissements en milliers d'euros	
<u>Au 1er janvier 2006</u>	155
Charge de l'exercice	690
Reprise sur sorties de l'exercice	- 388
Variations des cours de change	83
Autres mouvements	7
Variations de périmètre	1 213
<u>Au 1er janvier 2007</u>	1 760
Charge de l'exercice	931
Reprise sur sorties de l'exercice	- 190
Variations des cours de change	- 44
Autres mouvements	
Variations de périmètre	
Amortissements cumulés au 30 juin 2007	2 457
Valeur nette en milliers d'euros	
Valeur nette au 31 décembre 2006	3 713
Valeur nette au 30 juin 2007	7 131

Détail des immobilisations incorporelles En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Frais de R&D	3 804	1 354	2 450
Brevets et Licences	1 216	265	951
Fonds de commerce			0
Développement informatique	359	141	218
Autres immobilisations incorporelles	43		43
Immobilisations incorporelles en cours	51		51
Total au 31 décembre 2006	5 473	1 760	3 713

Détail des immobilisations incorporelles En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Frais de R&D	6 619	1 885	4 734
Brevets et Licences	1 937	316	1 621
Fonds de commerce			
Développement informatique	981	246	735
Autres immobilisations incorporelles	52	11	41
Immobilisations incorporelles en cours			
Total au 30 juin 2007	9 588	2 457	7 131

L'augmentation des frais de R&D est liée à l'activation des coûts de développement de plusieurs projets significatifs dont le lancement est prévu à partir du second semestre 2007.

3.3 Immobilisations Corporelles

Valeur brute en milliers d'euros

<u>Au 1er janvier 2006</u>	1 989
Acquisitions	982
Cessions et sorties	-273
Variations des cours de change	29
Autres mouvements	6
Variations de périmètre	551
<u>Au 1er janvier 2007</u>	3 284
Acquisitions	716
Cessions et sorties	- 13
Variations des cours de change	- 23
Autres mouvements	- 350
Variations de périmètre	

Valeur brute au 30 juin 2007	3 614
-------------------------------------	--------------

Amortissements en milliers d'euros

<u>Au 1er janvier 2006</u>	879
Charge de l'exercice	466
Reprise sur sorties de l'exercice	-152
Variations des cours de change	7
Autres mouvements	28
Variations de périmètre	201
<u>Au 1er janvier 2007</u>	1 429
Charge de l'exercice	469
Reprise sur sorties de l'exercice	- 1
Variations des cours de change	- 11
Autres mouvements	- 29
Variations de périmètre	

Amortissements cumulés au 30 juin 2007	1 857
---	--------------

Valeur nette en milliers d'euros	
Valeur nette au 31 décembre 2006	1 855

Valeur nette au 30 juin 2007	1 757
-------------------------------------	--------------

Détail des immobilisations corporelles En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Aménagements	1 009	280	729
Matériels et Outillage Industriel	762	453	309
<i>Dont en location financement</i>	<i>469</i>	<i>192</i>	<i>277</i>
Autres immobilisations corporelles	1 192	696	496
Immobilisations corporelles en cours			0
Avances et acomptes	321		321
Total au 31 décembre 2006	3 284	1 429	1 855

Détail des immobilisations corporelles En milliers d'euros	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Aménagements	1 230	537	693
Matériels et Outillage Industriel	824	524	300
<i>Dont en location financement</i>	<i>469</i>	<i>251</i>	<i>218</i>
Autres immobilisations corporelles	1 527	796	731
Immobilisations corporelles en cours	33	0	33
Avances et acomptes			
Total au 30 juin 2007	3 614	1 857	1 757

3.4 Titres des entreprises associées

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Valeur brute des titres ROWNSONIC	13	272
Dépréciation des titres Rowsonic	- 13	
Titres GLOBAL 5 (1)	779	814
Total	779	1 086
Impact résultat groupe	-35	-26
Impact réserves groupe	- 26	
(1) dont Goodwill GLOBAL 5	555	555

La société Rowsonic étant en liquidation judiciaire a été sortie du périmètre de consolidation.
La valeur des titres soit 13 K€ a été provisionnée en totalité.

3.5 Actifs financiers

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Créances sur entreprises associées	233	233
Dépréciation des créances sur entreprises associées	-233	-233
Dépôts et cautionnements	283	283
OPCVM Long terme	3 212	4 913
Total	3 495	5 196

Le poste créances sur entreprises associées comprend l'avance effectuée par Modelabs SA à Rownsonic SAS et les intérêts courus associés. Il est déprécié au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007.

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

Le poste OPCVM LT correspond, en partie :

- Au 31 décembre 2006, au placement sur deux ans (compte bloqué) de 4 655 K€ destiné au paiement de l'échéance du 31 mai 2008 selon les modalités de l'acquisition des titres de la société Modelabs Technologies Ltd. (ex Innov). L'impact de l'évaluation à la juste valeur de ces SICAV, considérées comme disponible à la vente, a été imputé en capitaux propres pour 49 K€ net d'impôt. Ces OPCVM devenues CT ont été reclassées en « autres débiteurs et actifs courants » au 30 juin 2007.
- Au 30 juin 2007, au placement en monétaire de 2 800 K€ au capital garanti à échéance de 04/2009. L'impact de l'évaluation à la juste valeur de ces BMTN (Bons à Moyen Terme Négociables), considérés comme disponible à la vente, a été imputé en capitaux propres pour 5 K€ net d'impôt.

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 122 K€ au 31 décembre 2006 et 502 K€ au 30 juin 2007.

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Base d'impôts différés	717	1 284
Taux	34,43%	34,43%
Total	247	442
Analyse des impôts différés		
ID à l'ouverture	442	203
<u>Mouvements de la période</u>		
- imputés sur les capitaux propres	- 4	63
- imputés sur le résultat	- 191	145
- autres mouvements		31
ID à la clôture	247	442

3.7 Stocks

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

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

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Accessoires	13 037	13 161
Mobiles	8 779	8 591
Dépréciation des stocks	- 392	-347
Total	21 424	21 405

3.8 Créances clients, autres débiteurs et actifs courants

Le tableau ci-après indique la ventilation des créances

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Clients	37 013	37 950
E Commerce	2 938	
Grossistes Export	2 310	863
Grossistes France	244	
Grandes surfaces alimentaires	3 048	3 416
Grandes surfaces spécialisées	3 073	2 957
Opérateurs Télécoms	10 137	8 579
Spécialistes Télécoms	10 623	10 443
Indépendants	5 349	12 102
Divers		
Dépréciation des créances clients	- 709	-410
Autres débiteurs et actifs courants	10 361	6 638
Dont		
<i>OPCVM court terme</i>	<i>4 799</i>	<i>0</i>
<i>Remises attendues</i>	<i>2 184</i>	<i>2 996</i>
<i>TVA</i>	<i>1 635</i>	<i>1 131</i>
<i>Crédit de TVA</i>	<i>29</i>	<i>0</i>
<i>Charges constatées d'avance</i>	<i>696</i>	<i>571</i>
Total	47 374	44 588

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

Le poste OPCVM CT correspond au 30 juin 2007, au placement sur deux ans (compte bloqué) de 4 655 K€ destiné au paiement de l'échéance du 31 mai 2008 selon les modalités de l'acquisition des titres de la société Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi). L'impact de l'évaluation à la juste valeur de ces SICAV, considérées comme disponible à la vente, a été imputé en capitaux propres pour 58 K€ net d'impôt.

Les remises attendues comprennent des remises de fin d'année ainsi que des avoirs relatifs à des retours de marchandises.

Les conditions de paiement varient selon la nature des accords commerciaux entre un paiement comptant et un délai de 60 à 90 jours.

Les créances des clients de Modelabs SA (France) hors Grands Comptes dont le délai de paiement n'est pas immédiat font l'objet d'une couverture d'assurance SFAC. La garantie de recouvrement est alors de 90% du montant de la créance Hors Taxe dans la limite du plafond autorisé.

3.9 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Le tableau ci-dessous illustre la trésorerie nette du Groupe en fin d'exercice, ainsi que le rapprochement entre la trésorerie indiquée dans le tableau de flux de trésorerie et le bilan consolidé

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Comptes courants bancaires	12 079	9 975
Parts d'OPCVM et SICAV monétaires CT	19 378	20 379
Total Trésorerie Active	31 457	30 354
Découverts bancaires (note 3.19)	- 4 230	-4 129
Total Trésorerie Nette	27 227	26 225

3.10 Instruments financiers dérivés

Le placement en monétaire de 2 800 K€ au capital garanti à échéance de 04/2009 (BMTN) est constitué d'un instrument financier dérivé de 220 K€ évalué à 198 K€ au 30 juin 2007.

3.11 Capital

Au 30 juin 2007, aucun mouvement n'est intervenu sur le capital social de Modelabs Group (société consolidante).

Au 31 décembre 2006, le capital social de la société ModeLabs Group est constitué de 22 537 000 actions de 0,10 € de valeur nominale consécutivement :

- à l'introduction en bourse de la société ModeLabs Group en date du 11 avril 2006, 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 €,
- à l'acquisition des titres de la société Modelabs Technologies Ltd. (ex Innov). 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 Modelabs Technologies Ltd. (ex Innov).

A la date du 31 décembre 2006, ModeLabs Group détient en propre 71 100 actions (Cf note 3.13).

A la date du 30 juin 2007, ModeLabs Group détient en propre 21 610 actions (Cf note 3.13).

3.12 Primes

Au 31 décembre 2006, l'augmentation du poste "primes d'émission", d'un montant de 63 082 K€ correspond :

- à la prime d'émission liée à l'augmentation de capital suite à l'introduction en bourse de la société le 11 avril 2006 (58 385 K€)
- à la prime d'apport liée à l'achat des titres de Modelabs Technologies Ltd. (ex Innov) pour 7 328 K€ au cours du 2eme trimestre 2006,
- à l'imputation sur les primes des frais liés à ces opérations pour un montant net de 2 631 K€.

3.13 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.

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

A la date du 31 décembre 2006, 71 100 titres ModeLabs Group figuraient au compte de liquidité pour une valeur d'achat de 571 K€.

A la date du 30 juin 2007, 21 610 titres ModeLabs Group figuraient au compte de liquidité pour une valeur d'achat de 172 K€.

3.14 Paiement et 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 30 juin 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.

Conditions d'attribution pour les 3 plans

Options de souscription ou d'achat d'actions

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

Actions gratuites

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

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

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

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

Plans de stocks-options et actions gratuites plan 1a	Stocks-options	Actions gratuites
date d'attribution	03/07/06	03/07/06
prix d'exercice de l'option en euros	6,11	
nombre maximum d'actions pouvant être attribuées	338 055	234 296
nombre d'actions attribuées au 30/06/07	185 007	141 475
nombre d'actions 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 le premier semestre 2007 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	49	107
Impact sur 2006 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	49	107

Plans de stocks-options et actions gratuites plan 1b et 1c	Stocks-options	Actions gratuites
date d'attribution	01/06/07	01/06/07
prix d'exercice de l'option en euros	6,11	
nombre d'actions restant à attribuer après le plan 1a	153 048	92 821
nombre d'actions attribuées au 30/06/07	99 486	92 821
nombre d'actions restant à attribuer après le plan 1b et 1c	53 562	0
cours de l'action lors de l'attribution en euros	8,62	8,62
Impact sur 2007 (augmentation des capitaux propres) en milliers d'euros	3	11

3.15 Intérêts minoritaires

Les capitaux propres attribuables aux minoritaires se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Réserves attribuables aux minoritaires à l'ouverture	440	609
<u>Mouvements de la période</u>		
Entrée de périmètre		49
Variation sur % d'intérêts		-190
Variation sur situation nette d'ouverture	- 63	-60
Résultat attribuable aux minoritaires	- 102	32
Total	275	440

3.16 Passifs Financiers non courants

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Emprunts bancaires (> 1 an)	619	1 552
Autres dettes long terme (> 1 an)	77	4 201
Dettes de location financement (> 1 an)	94	138
Total passifs financiers non courants	790	5 891

Les emprunts bancaires correspondent essentiellement à l'emprunt souscrit par la société Modelabs SA auprès la banque FORTIS (Cf. 5.5.3). Au 30 juin 2007, le solde de l'emprunt s'élève à 400 K€.

Les dettes de location financement sont relatives à un contrat de crédit bail arrivant à échéance le 30 juin 2009.

3.17 Provisions

Nature	Litiges sociaux	Garanties	Risque contractuel	IDR	Autres	TOTAL
Montants au 1er janvier 2006	156	80	0	142	3	381
Dotations		64	50	69	101	284
Utilisations		- 80		- 4	- 3	-87
Reprises	- 43					-43
Effets d'actualisation						0
Variations de périmètre						0
Montants au 31 décembre 2006	113	64	50	207	101	535
Dotations		159		14	154	327
Utilisations		- 64			- 30	- 94
Reprises			- 45			- 45
Effets d'actualisation						
Variations de périmètre						
Montants au 30 juin 2007	113	159	5	221	225	723

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

Au 30 juin 2007

La provision pour litiges sociaux reste la même qu'au 31 décembre 2006 et s'élève à 113 K€ au 30 juin 2007.

Une provision pour garantie de service après vente a été comptabilisée à hauteur de 159 K€. Elle a été estimée à partir de la connaissance des taux de retour des produits concernés (données réelles) et le montant estimé de leur coût de réparation. Ces produits sont garantis 12 mois.

Une reprise sur provision pour risque contractuel de 45 K€ a été comptabilisée. La provision s'élève à 5 K€ au 30 juin 2007. Elle couvre un risque concernant nos accessoires avec un organisme international et a été réévaluée à partir des analyses produites par nos avocats.

La provision pour indemnité de départ à la retraite s'élève, à la clôture de l'exercice, à 221 K€. Son calcul est établi par des consultants externes spécialisés (Cf. note 5.2).

Au 31 décembre 2006

La provision pour litiges sociaux a été reprise à hauteur de 43 K€ et s'élève à 113 K€ au 31 décembre 2006. Elle a été calculée de manière prudente sur la base d'estimation de nos experts juridiques.

Une provision pour garantie de service après vente a été comptabilisée à hauteur de 64 K€. Elle a été estimée à partir de la connaissance des taux de retour des produits concernés (données réelles) et le montant estimé de leur coût de réparation. Ces produits sont garantis 12 mois.

Une provision pour risque contractuel de 50 K€ a été comptabilisée. Elle couvre un risque concernant nos accessoires avec un organisme international et a été évaluée à partir des analyses produites par nos avocats.

La provision pour indemnité de départ à la retraite s'élève, à la clôture de l'exercice, à 207 K€. Son calcul est établi par des consultants externes spécialisés (Cf. note 5.2).

Une provision pour risque commercial avec un de nos fournisseur de mobiles a été comptabilisée pour 101 K€. Elle a été évaluée sur la base d'une évaluation prudente du risque encouru.

3.18 Dettes fournisseurs, autres créiteurs et dettes d'impôts

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Fournisseurs et comptes rattachés	30 745	23 928
Dettes sociales	1 652	1 880
Autres dettes	1 982	2 981
Dettes fiscales (hors impôt exigible)	1 262	1 598
Total	35 641	30 387
Dettes d'impôt	779	740

Les dettes sociales comprennent les provisions calculées en fin d'exercice auxquelles se rajoutent les dettes vis-à-vis des organismes sociaux.

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

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

3.19 Passifs financiers courants

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Emprunts bancaires (< 1 an)	973	1 072
Dettes de location financement (< 1 an)	107	132
Autres dettes court terme (< 1 an)	4 198	
Découvert bancaire	4 230	4 129
Total passifs financiers courants	9 508	5 333

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

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

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

3.20 Instruments financiers dérivés

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

Cet achat à terme est défavorable de 127 K€ au 31 décembre 2006 et de 199 K€ au 30 juin 2007.

Note 4- Informations sur le compte de résultat

4.1 Chiffre d'affaires

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

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
Accessoires	32 796	22 883
Mobiles	72 453	74 615
Services	1 193	1 408
Total	106 441	98 906

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

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

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

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
France	54 700	39 671
Hors France	51 742	59 235
Total	106 442	98 906

4.2 Frais de personnel et effectif

Les frais de personnel se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
Salaires et traitements (1)	5 350	3 094
Stock option / actions gratuites	170	
Charges sociales	1 189	1 273
Total	6 709	4 367

(1) Participation des salariés comprise

La ventilation pluriannuelle des effectifs se présente comme suit :

	30/06/07	30/06/06
Cadres	69	52
Non Cadres	222	188
Total	291	240

Le périmètre retenu exclut les sociétés mises en équivalence.

4.3 Résultat opérationnel

La composition du résultat opérationnel se présente comme suit :

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
Chiffre d'affaires	106 441	98 906
Coût des ventes	90 889	84 289
Marge brute	15 552	14 617
Coûts de marketing	1 805	1 071
Coûts d'engineering	1 487	857
Coûts de logistique	2 410	1 355
Coûts commerciaux	4 021	3 075
Frais généraux et administratifs	4 650	3 612
Résultat opérationnel courant	1 179	4 647
Autres produits et charges opérationnels	- 132	- 126
Résultat opérationnel	1 047	4 521

Chiffre d'affaires

Confère commentaires en note 4.1 Chiffre d'affaires.

Coût des ventes

Le coût des ventes comprend principalement :
les coûts d'acquisition des produits vendus et autres composants
les coûts de production des produits vendus
Les redevances de licences
les coûts de conditionnement
les coûts de service après vente des produits en garantie
les frais et les amortissements liés aux coûts de projets

Marge Brute

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

Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels se décomposent ainsi qu'il suit :

Nature des charges et produits en milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
Risque sur rupture contractuelle (1)		-99
Provision pour risques	- 5	
Reprise sur risque contractuel (1)	45	
Provision pour IDR (1)	- 14	
Dotation aux amortissements exceptionnels	- 160	
Résultat net sur cession d'actifs		-6
Produits sur exercices antérieurs		10
Résultat exceptionnel net	2	-31
Autres charges et produits opérationnels	- 132	-126

(1) Confère note 3.17 Provisions

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

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

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
Résultat financier sur placements	110	
Frais de découvert bancaire		- 48
Intérêts sur emprunts	- 203	- 70
Retraitement du crédit bail	- 5	- 2
Coût de l'endettement financier net	-98	- 120
Variation de juste valeur des instruments financiers (1)	173	254
Résultat net de change	77	
Désactualisation des dettes	- 18	
Autres charges et produits financiers	- 22	
Dotations sur immobilisations financières	- 13	
Divers		6
Autres charges et produits financiers	24	6

Au 30 juin 2007, la dette de 6 millions de dollars US liée à l'acquisition de 100 % des titres de la société Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi), a été actualisée au taux de 6% par an compte tenu des modalités de paiement et son impact a été enregistré en perte financière pour 122 K€.

(1) Variation de juste valeur des instruments financiers :

- La dette de 6 millions de dollars a fait l'objet d'un achat à terme en USD. Elle prend en compte l'effet de la valeur mark to market de cet achat à terme (défavorable de 72 K€).
- La juste valeur des BMTN fait ressortir une perte de 22 K€.
- Les OPCVM LT évaluées à leur juste valeur font ressortir une plus value latente de 267 K€ au 30 juin 2007 et de 233 K€ au 30 juin 2006.

4.5 Impôts sur les sociétés

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
Impôt exigible	523	1 532
Impôt différé (Cf. note 3.6)	191	-74
Charge d'impôt totale	714	1 458
ID à l'ouverture et ID identifiés de l'entreprise acquise à la date du regroupement d'entreprise	442	159
ID à la clôture	247	202
Divers	- 4	-31
Charge d'impôts différés	191	-74

Le taux d'impôts applicable à l'entreprise consolidante s'élève à 34,43% au 30 juin 2007 comme au 30 juin 2006.

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
Résultat net consolidé - Part du Groupe	240	3 108
Résultat net consolidé - Intérêts minoritaires	- 102	- 41
Quote-part des entreprises associées et résultat des activités abandonnées	294	
Impôts sur les sociétés	714	1 458
Résultat taxable / Charge d'impôt théorique	1 146	4 525
Impôt théorique	395	1 558
Déficits et MVL non activés ou non utilisés	44	
Ecart de taux	308	
Décalages temporaires et définitifs	-30	-100
Déficits fiscaux utilisés	4	
Divers	- 7	
Charge d'impôt réelle	714	1 458

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 bons de créateurs d'entreprise (au nombre de 2 403 donnant chacun droit à la souscription de 130 actions) attribués en 2004 à un actionnaire ;
- aux stock options attribuées le 3 juillet 2006 (au nombre de 185 007 actions exerçables à un prix de 6,11 € par action) – plan 1a ;
- aux actions gratuites attribuées le 3 juillet 2006 (au nombre de 141 475 actions) – plan 1a ;
- aux stock options attribuées le 1^{er} juin 2007 (au nombre de 66 839 actions exerçables à un prix de 6,11 € par action) – plan 1b ;
- aux actions gratuites attribuées le 1^{er} juin 2007 (au nombre de 92 821 actions) – plan 1b ;
- aux stock options attribuées le 1^{er} juin 2007 (au nombre de 32 647 actions exerçables à un prix de 6,11 € par action) – plan 1c.

	30/06/07	30/06/06
Résultat net part Groupe en K€	240	3 108
Effet net d'impôt des actions ordinaires dilutives		
Résultat net part Groupe de l'exercice en K€	240	3 108
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (1)	11 144 670	18 736 947
Effet des actions ordinaires dilutives	562 158	260 307
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 706 829	18 997 254
Résultat de base par action en €	0,022	0,166
Résultat dilué par action en €	0,021	0,164

(1) Actions détenues pendant la période (y compris celles de la société Modelabs Technologies Ltd. ex Innovi intégrée au 1er avril 2006).

Les actions ordinaires émises lors de l'augmentation de capital en numéraire sont incluses dans le calcul du résultat par action au moment de leur libération.

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

Note 5- Autres informations

5.1 Contrats de location - Financement

Le tableau ci-dessus synthétise les principales caractéristiques des locations financement.

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
Valeur comptable	469	346
Dette financière	201	108
dont à moins de 1 an	107	85
de 1 à 5 ans	94	23
à plus de 5 ans		
Valeur de rachat	5	3

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).

Une estimation, calculée par le cabinet d'actuaire, s'élève à 14 K€ au 30 juin 2007.

Au 31 décembre 2006, la provision constatée sur ModeLabs SA et ModeLabs Group, calculée par un cabinet d'actuaire s'élève respectivement à 34 K€ et 63 K€.

Cette évaluation prend en compte :

- les droits acquis par chaque salarié à la clôture de l'exercice considéré. Le taux de revalorisation des salaires est estimé entre 1,5% et 4%,
- l'éventualité d'un départ à la retraite à 65 ans compte tenu du turn-over de chaque société du groupe. Le taux du turn-over pris en compte s'élève à 2% jusqu'à l'âge de 55 ans et 0% au delà,
- 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% et un taux d'actualisation de 4%.

Le tableau ci-dessus synthétise les principales hypothèses :

	2007	2006
Taux d'actualisation	4,00%	4,00%
Taux d'inflation	2,0%	2,0%
Taux de revalorisation des salaires	entre 4% et 1,5%	entre 4% et 1,5%

5.3 Rémunération des dirigeants

Les membres du Conseil de Surveillance et du Directoire ont perçu en 2006, un montant de 619 K€ au titre des salaires bruts, 60 K€ au titre des jetons de présence, 23 K€ au titre des stocks-options et 33 K€ au titre des actions gratuites.

Les membres du Conseil de Surveillance et du Directoire ont perçu au cours du 1^{er} semestre 2007, un montant de 241 K€ au titre des salaires bruts, 40 K€ au titre des jetons de présence.

5.4 Emprunts et dettes financières

Les principales caractéristiques des emprunts bancaires se présentent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Financement	6 267	7 222
dont location financement	201	270
dont à moins de 1 an	1 080	1 204
de 1 à 5 ans	5 187	6 018
à plus de 5 ans		
dont à taux fixe	6 267	7 222
dont à taux variable		
devise "euro"	6 267	7 222
autres devises		

En garantie du remboursement du prêt bancaire, 2 400 actions de ModeLabs SA font l'objet d'un nantissement de la part de la société Modelabs Group au profit des établissements prêteurs.

5.5 Exposition aux risques

5.5.1 Risque de taux

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

Le swap de taux mis en place concernant cet emprunt a pris fin en mai 2006, la société n'est de ce fait plus couverte contre le risque de taux sur le capital restant dû.

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

- 127 K€ en défaveur de Modelabs Group au 31 décembre 2006 ;
- 199 K€ en défaveur de Modelabs Group au 30 juin 2007.

5.5.3 Risque de liquidité

Modelabs Group a contracté un prêt auprès de la banque Fortis Banque pour un montant de 3 375 000 euros en principal, le 6 mai 2003. Ce prêt a une durée de 5 ans, le taux d'intérêt est de Euribor 12 mois + 1,75%.

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

En dehors de ces prêts et en dehors de la dette courante utilisée par la filiale italienne, aucune ligne de crédit court/moyen/long terme n'est utilisée au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007. Une ligne d'escompte d'effets est utilisable à concurrence de 2 millions d'euros et au taux Euribor 3 mois + 0,75%. Les prêts consentis par Fortis Banque et Crédit du Nord ne contiennent aucun covenant susceptible de limiter la possibilité du groupe de recourir à d'autres prêts.

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

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

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

5.5.4 Risque de contrepartie

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

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

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

5.6 Information sectorielle – Segment d'activité primaire

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

Chiffre d'affaires :

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
Accessoires	32 796	22 883
Mobiles	72 453	74 615
Services	1 193	1 408
Total	106 441	98 906

Marge brute :

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
Accessoires	8 110	7 530
Mobiles	7 024	6 585
Services	418	502
Total	15 552	14 617

L'information sectorielle présentée correspond aux axes stratégiques de développement de l'activité du groupe. Elle est utilisée par la direction du Groupe pour suivre l'activité.

La marge brute est présentée par lignes de produits dont la définition est exposée dans les notes 4.1 Chiffre d'affaires et 4.3 Résultat opérationnel.

Le groupe n'a pas considéré pertinent de présenter une information sectorielle allant jusqu'au résultat opérationnel compte tenu du démarrage récent de certaines lignes de produits.

Une partie significative des charges comprises dans le résultat opérationnel ont été engagées en vue de dégager les revenus futurs.

5.7 Information sectorielle – Segment d'activité secondaire

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

En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06
France	54 700	39 671
Hors France	51 742	59 235
Total	106 442	98 906

5.8 Information sur les parties liées

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
Créance brute sur ROWNSONIC	233	233
Dépréciation créance sur ROWNSONIC	- 233	- 233
Total Créances nettes	0	0

5.9 Dividendes

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

5.10 Evènements post clôture

Aucun évènement post-clôture n'a été identifié entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2007.

5.11 Engagements de financement et de garantie

En garantie du remboursement d'un prêt bancaire, 2 400 actions de ModeLabs SA font l'objet d'un nantissement de la part de ModeLabs Group SA au profit des établissements prêteurs. Ce prêt à taux variable Euribor + 1,75% fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- La banque garantie un taux fixe à 3,16 % hors marge sur une période du 31 mai 2004 au 31 mai 2006.
- Ce swap de taux n'a pas été reconduit.
- La banque Fortis s'est portée caution, à hauteur de 2 000 K€, pour le compte de la société ModeLabs, en faveur d'un fournisseur constructeur, dans le cadre d'une demande de garantie à première demande.

Engagements hors-bilan donnés :

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
cautions de contre-garantie sur marchés		
créances cédées non échues		
nantissements hypothèques et sûretés réelles	8 426	8 426
avals, cautions et garanties données	2 000	2 000
autres engagements donnés		
Total	10 426	10 426

Obligations contractuelles et engagements donnés au 30 juin 2007 :

En milliers d'euros	Total	à -1 an	de 1 à 5 ans	5 ans et +
Obligations contractuelles				
dettes à long terme	1 592	973	619	0
obligations en matière de location-financement	201	107	94	0
contrats de location simple	4 646	1 009	3 420	217
obligations d'achats irrévocables	0	0	0	0
autres obligations à long terme	0	0	0	0
Total	6 439	2 089	4 133	217
Autres engagements commerciaux				
lignes de crédit	0	0	0	0
lettres de crédit	0	0	0	0
garanties accordées	0	0	0	0
obligations de rachat	0	0	0	0
autres engagements commerciaux	0	0	0	0
Total	0	0	0	0

II.- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Au premier semestre, Modelabs Group a enregistré un résultat opérationnel de 1 million d'euros. Le résultat est impacté par le double effet de la forte croissance de l'activité mobile On Demand, qui tire favorablement la rentabilité du groupe, et du retard de l'activité des accessoires Bluetooth, qui pénalise la performance semestrielle.

Comptes consolidés - IFRS (en millions d'euros)	30 JUIN 2007	30 JUIN 2006 *	Variation
Chiffre d'affaires	106,4	98,9	+ 7,6 %
Marge brute	15,6	14,6	+ 6,4 %
Résultat opérationnel	1,0	4,5	- 76,8 %
Résultat net	0,1	3,1	- 95,5 %
Endettement financier / (cash) net	(21,0)	(40,4)	
Capitaux propres	90,8	87,4	

* Incluant Modelabs Group, Modelabs, Modelabs UK, Modelabs HK, Phonix et Modelabs Technologies Ltd. (ex Innovi) 3 mois.

La croissance de l'activité On Demand contribue favorablement à l'amélioration de la rentabilité du Groupe

Modelabs Group a poursuivi le développement de l'activité On Demand. La croissance de l'activité des mobiles On Demand sur le premier semestre a été de + 164 % par rapport au premier semestre 2006. Le poids croissant des activités On Demand dans la constitution du chiffre d'affaires (26,8 % au premier semestre 2007 contre 22,2 % au premier semestre 2006) ainsi que le bon niveau de marge brute, supérieur à 30%, tire la rentabilité du groupe.

Le retard dans le développement des accessoires Bluetooth On Demand impacte la performance du semestre

Le décalage dans la commercialisation de la nouvelle gamme de produits Bluetooth, lié au retard du développement et des dernières mises au point de ces produits, a affecté négativement le chiffre d'affaires de cette activité. Il est en recul de -30,7 % par rapport à la même période de l'an dernier. Les ventes d'oreillettes de l'ancienne gamme n'ont pas pu compenser ce retard de l'offre, ni en terme de volumes, ni en terme de marge.

Poursuite du plan d'investissement en marketing et commercial et en ingénierie pour le développement des activités On Demand

Modelabs Group poursuit la mise en place des structures de Marketing et les forces commerciales entamées en 2006. Les équipes d'Ingénierie sont renforcées pour assurer les nouveaux développements des produits.

Compte tenu des effets conjugués de la hausse de la marge brute des activités On Demand, de la contre-performance des accessoires Bluetooth et de l'investissement dans les opérations, Modelabs Group réalise au 30 juin 2007 un résultat opérationnel de 1 M€.

Autres éléments du résultat net

Le résultat financier s'inscrit à 99 K€. Il comprend les produits de placement court terme nets des intérêts d'emprunts à hauteur de 175 K€ et l'effet de la valeur mark to market de l'achat à terme de la dette en dollar défavorable pour -72 K€. Conformément aux normes IFRS, les produits financiers relatifs aux actifs placés à plus long terme ne sont pas comptabilisés en résultat de la période, mais directement en capitaux propres : ils s'élèvent à 104 K€.

La charge d'impôt de la période est de -714 K€ expliqué par la répartition des résultats entre les pays et leur différence de taux respective.

Une charge exceptionnelle liée à la déconsolidation d'une participation historique non stratégique impacte le résultat net à hauteur de -259 K€.

Situation bilancielle

Avec une trésorerie nette de 21,0 M€ et des capitaux propres de 90,8 M€ au 30 juin 2007, ModeLabs Group bénéficie d'une situation bilancielle très saine.

Le cash-flow opérationnel a atteint +9,8 millions d'euros grâce à l'amélioration du besoin en fonds de roulement.

Perspectives

ModeLabs Group poursuit sa stratégie de développement de portefeuille de marques avec des acteurs majeurs ce qui va lui permettre d'élargir encore son offre vers des produits Premium.

Les lancements des produits On Demand à l'échelle internationale, autour des marques Hummer et Levi's, vont générer un accroissement de l'activité dès la fin de l'exercice 2007 et pleinement en 2008.

La mise en œuvre, au cours de ce premier semestre, de l'intégration des activités Bluetooth selon le modèle du mobile On Demand et les synergies de coûts induites devraient permettre de dégager des économies dès 2008 et de relancer la dynamique de nouveaux produits innovants.

Cette intégration, combinée à une bonne rentabilité du portefeuille On Demand contribuera à une amélioration significative du taux de marge opérationnelle.

Facteurs de risques

Les principaux risques auxquels la Société est exposée du fait de son activité, de son organisation et de sa situation internationale ainsi que leur gestion figurent dans le document de base (enregistré par l'AMF le 6 mars 2006 sous le numéro I.06-017) dans le chapitre 4 « Facteurs de risques ».

III.- DECLARATION DE LA PERSONNE QUI ASSUME LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Responsable du document

Monsieur Stéphane Bohbot, Président du Directoire de ModeLabs Group

Attestation du Responsable du document

« Nous attestons, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document sont, à notre connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. Les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation.

Le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'autorité des marchés financiers.

Nous avons obtenu des contrôleurs légaux des comptes un rapport, dans lequel ils indiquent avoir procédé à l'examen limité des comptes semestriels consolidés et la vérification des informations données dans le présent document. »

Monsieur Stéphane Bohbot
Président du Directoire

IV.- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société ModeLabs Group, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2007

Les Commissaires aux Comptes

Mazars & Guérard

Deloitte & Associés

Odile COULAUD

Jean-Luc BERREBI