



L'ART DE L'UTILE™



Comptes semestriels
clos au 31 décembre 2010



RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

AU 31 DÉCEMBRE 2010

Forte amélioration de la rentabilité au premier semestre 2010/2011

Malgré une conjoncture économique peu favorable, le Groupe Mastrad a poursuivi l'amélioration de sa rentabilité sur la période, avec un résultat net semestriel équivalent au résultat net de l'ensemble de l'exercice 2009/2010.

Le chiffre d'affaires consolidé semestriel s'établit à 14,8 M€, en croissance de 6% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

L'EBITDA consolidé semestriel s'établit à 2 019 K€, en progression de 15% par rapport au premier semestre 2009/2010, grâce à l'amélioration du taux de marge brute, l'optimisation de la logistique et la réorganisation de la force commerciale.

Le résultat d'exploitation consolidé semestriel ressort en croissance de 23%, à 1 568 K€ et la marge d'exploitation a fortement progressé sur la période (+ 1,4 points) grâce au redressement de Kitchen Bazaar et de Mastrad Inc.

Le résultat courant avant impôt s'établit à 1 689 K€, en progression de 62%.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 1 296 K€ au 31 décembre 2010, en hausse de 49% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Les performances du Groupe sur 6 mois ressortent ainsi supérieures à celles de l'ensemble de l'exercice précédent.

Mastrad SA : solidité des marges

Sur le premier semestre de l'exercice 2010/2011 le chiffre d'affaires de Mastrad SA est resté stable et s'établit à 10,3 M€ (+ 2%).

Le résultat d'exploitation de Mastrad SA atteint 1 652 K€, en léger repli de 7%. La marge d'exploitation reste néanmoins solide malgré la stabilité de l'activité, et ressort à 16,1% du chiffre d'affaires, contre 17,5% sur le premier semestre de l'exercice précédent. Ce léger tassement est notamment dû à un apurement des stocks obsolètes.

Mastrad Inc. : accroissement significatif de la marge d'exploitation

Malgré une consommation restée atone au second semestre 2010, les ventes de Mastrad Inc. ont néanmoins progressé, affichant une hausse chiffre d'affaires de 9,7% à 1,4 M€.

Parallèlement à cette dynamique de l'activité, la filiale américaine a poursuivi l'amélioration de sa rentabilité sur la période, avec un résultat d'exploitation en progression de 126% à 113 K€, faisant ainsi ressortir une marge d'exploitation record à 8%.

Cette belle performance résulte essentiellement d'une croissance de la marge brute et d'une meilleure sélectivité des clients, alliés à des charges de structure variables.

Cette tendance positive semble également se confirmer sur le début de second semestre de l'exercice 2010/2011.

Kitchen Bazaar : net redressement de l'activité

Le début d'exercice 2010/2011 a vu se confirmer le net redressement de l'activité de Kitchen Bazaar avec un chiffre d'affaires en hausse de plus de 20% à 3,2 M€.

La marge brute s'est considérablement améliorée sur la période (+2 points de marge vs. 2009) grâce à la rationalisation du catalogue.

Les effets d'optimisation du réseau et du siège ont également permis l'amélioration de l'EBITDA, qui ressort proche de l'équilibre sur la période (-16 K€ vs. -259 K€ au 31/12/09).

Le résultat d'exploitation s'élève à -197 K€ à fin 2010 contre -523 K€ à fin 2009.

Le résultat courant avant impôt, ressort positif sur le premier semestre de l'exercice et atteint 249 K€, en raison d'un résultat exceptionnel de +451 K€ dont 350 K€ correspondant à l'indemnité d'éviction de la boutique de Madeleine.

Structure financière très solide

Avec des capitaux propres qui atteignent 11,5 M€ et un endettement net négatif à 1,0 M€, la structure financière du Groupe s'est encore renforcée au cours de l'exercice.

La trésorerie nette s'établit à 2,8 M€ au 31 décembre 2010, contre 2,0 M€ en 2009.

Perspectives : poursuite d'une croissance rentable

Afin d'accélérer le développement de Kitchen Bazaar, le Groupe Mastrad envisage une levée de fonds (TEPA), qui lui permettrait de déployer le nouveau concept de magasins en France et à l'international (objectif : 15 boutiques supplémentaires). Cette opération financière aurait à terme pour but de coter Kitchen Bazaar sur le Marché Libre.

La mise en place d'outils informatiques plus performants (e-procurement) et le déménagement de Mastrad dans de nouveaux locaux dimensionnés pour la croissance, permettront également d'accélérer le développement du Groupe.



COMPTES SEMESTRIELS

AU 31 DÉCEMBRE 2010

MASTRAD

Société Anonyme
Au capital de 750.169,98 Euros

16, rue François Truffaut
75012 - PARIS

RCS PARIS 394 349 773

COMMISSARIAT AUX COMPTES

sur

LA SITUATION INTERMEDIAIRE ARRETEE LE 31 DECEMBRE 2010

RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDES

ANNEXES

Le 20 avril 2011

MASTRAD S.A.

Société Anonyme
Au capital de 750.169,98 Euros

16, rue François Truffaut
75012 - PARIS

RCS PARIS 394 349 773

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Période du 1^{er} juillet 2010 au 31 décembre 2010

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes de la société MASTRAD, nous avons effectué un audit des comptes consolidés intermédiaires de la société MASTRAD relatifs à la période du 1^{er} juillet 2010 au 31 décembre 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration.

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes consolidés.

*

*

*

OPINION SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

Nous avons effectué cet examen selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives.

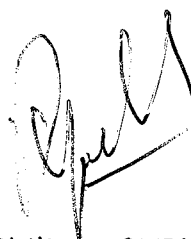
Un audit consiste à examiner, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés.

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.

Sur la base de notre audit, nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée entre le 1^{er} juillet 2010 et le 31 décembre 2010, ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cette période.

Fait à Paris,
Le 20 avril 2011



Philippe GUILLARD
Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie de Paris

ANNEXES

Annexe des comptes consolidés

31/12/10

GROUPE MASTRAD

16, rue François Truffaut
75012 PARIS

SOMMAIRE

Note préalable : L'ensemble des données mentionnées dans les documents de synthèse consolidés est exprimé en milliers d'euro.

1.	BILAN CONSOLIDE	5
2.	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 2010	6
3.	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE.....	7
4.	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE.....	8
5.	REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D'EVALUATION.....	9
5.1	REFERENTIEL COMPTABLE.....	9
5.2	MODALITES DE CONSOLIDATION.....	9
5.2.1	METHODES DE CONSOLIDATION	9
5.2.2	METHODES DE CONVERSION DES OPERATIONS EN DEVISES.....	9
5.2.3	ECARTS D'ACQUISITION	10
5.2.4	DATES DE CLOTURE DES EXERCICES DES SOCIETES CONSOLIDEES.....	10
5.3	METHODES ET REGLES D'EVALUATION.....	10
5.3.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	10
5.3.2	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	12
5.3.3	CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT.....	12
5.3.4	IMMOBILISATIONS FINANCIERES.....	12
5.3.5	STOCKS ET TRAVAUX EN-COURS	13
5.3.6	CREANCES ET DETTES	13
5.3.7	TRESORERIE ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT.....	13
5.3.8	SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT.....	13
5.3.9	IMPOTS SUR LES BENEFICES	14
5.3.10	PROVISIONS	14
5.3.11	ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET PRESTATIONS ASSIMILEES	14
5.3.12	DISTINCTION ENTRE RESULTAT EXCEPTIONNEL ET RESULTAT COURANT	15
5.3.13	RESULTATS PAR ACTION.....	15

6.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	16
6.1	ACTIVITE	16
6.2	VARIATION DE PERIMETRE	16
6.3	ORGANIGRAMME AU 31 DECEMBRE 2010	16
6.4	LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES	17
7.	COMPARABILITE DES COMPTES.....	18
7.1	CHANGEMENTS COMPTABLES	18
7.2	COMPARABILITE DES COMPTES	18
8.	EXPLICATION DES COMPTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT ET DE LEURS VARIATIONS	19
8.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	19
8.2	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	20
8.3	IMMOBILISATIONS FINANCIERES.....	20
8.4	STOCKS ET EN-COURS	21
8.5	VENTILATION DES CREANCES PAR ECHEANCE	21
8.6	DEPRECIATION DES CREANCES	22
8.7	CAPITAUX PROPRES.....	22
8.7.1	COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	22
8.8	PROVISIONS	22
8.9	IMPOTS DIFFERES	23
8.10	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	24
8.10.1	NATURE ET ECHEANCE DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	24
8.10.2	VENTILATION PAR PRINCIPALES DEVICES	24
8.10.3	VENTILATION PAR NATURE DE TAUX	24
8.10.4	DETTES COUVERTES PAR DES SURETES REELLES	24
8.11	AUTRES PASSIFS A COURT TERME.....	24
8.12	ENGAGEMENTS HORS-BILAN	25
8.12.1	ENGAGEMENTS DONNES.....	25
8.12.2	ENGAGEMENTS REÇUS.....	25
8.13	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS.....	26
8.14	RESULTAT FINANCIER.....	26

8.15	RESULTAT EXCEPTIONNEL	27
8.16	IMPOT SUR LES BENEFICES	27
8.16.1	ANALYSE DE L'IMPOT SUR LES SOCIETES	27
8.16.2	PREUVE D'IMPOT.....	28
8.17	EFFECTIF.....	29
9.	AUTRES INFORMATIONS	30
9.1	IMMOBILISATIONS.....	30
9.1.1	VENTILATION DES IMMOBILISATIONS PAR SECTEURS D'ACTIVITE	30
9.1.2	VENTILATION DES IMMOBILISATIONS PAR ZONES GEOGRAPHIQUES	30
9.2	CHIFFRE D'AFFAIRES	30
9.2.1	REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEURS D'ACTIVITE	30
9.2.2	REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONES GEOGRAPHIQUES	31
9.3	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	31
9.4	DIRIGEANTS.....	31
9.5	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	31

1. Bilan consolidé

ACTIF	31/12/2010	30/06/2010	Note n°	PASSIF	31/12/2010	30/06/2010	Note n°
Actif immobilisé	5 927	5 517		Capitaux propres (part du groupe)	11 457	10 416	8.7
Immobilisations incorporelles	3 781	3 696	8.1	Capital	750	750	
Immobilisations corporelles	1 906	1 569	8.2	Primes	5 685	5 685	
Immobilisations financières	241	252	8.3	Réserves et résultat consolidé	5 072	4 149	
				Ecarts de conversion	(50)	(168)	
				Intérêts minoritaires			
Actif circulant	16 104	14 588		Provisions pour risques et charges	1 004	946	8.8
Stocks et en-cours	5 364	5 963	8.4				
Clients et comptes rattachés	4 884	2 851	8.5 -	Dettes	9 569	8 743	
Autres créances et comptes de régularisation	2 836	2 099	8.6	Emprunts et dettes financières	1 760	1 922	8.10
Valeurs mobilières de placement	196	189		Fournisseurs et comptes rattachés	4 904	4 416	8.11
Disponibilités	2 825	3 486		Autres dettes et comptes de régularisation	2 905	2 405	
TOTAL	22 031	20 105		TOTAL	22 031	20 105	

2. Compte de résultat consolidé 2010

	31/12/2010	31/12/2009	30/06/2010	Note n°
Chiffre d'affaires	14 869	14 005	26 027	9.2
Autres produits d'exploitation	164	46	585	
Achats consommés	(7 175)	(6 911)	(12 524)	
Charges de personnel	(2 739)	(2 664)	(5 267)	
Autres charges d'exploitation	(2 945)	(2 536)	(5 791)	
Impôts et taxes	(155)	(174)	(331)	
Dotations aux amortissements et aux provisions	(450)	(486)	(1 016)	8.13
Résultat d'exploitation	1 568	1 280	1 684	
Charges et produits financiers	(371)	(251)	68	8.14
Résultat courant des entreprises intégrées	1 198	1 028	1 751	
Charges et produits exceptionnels	449	14	(788)	8.15
Impôts sur les résultats	(394)	(458)	(566)	8.16
Résultat net des entreprises intégrées	1 252	584	398	
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0	0	
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	44	0	22	
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 296	584	420	
Intérêts minoritaires*	0	(285)	(384)	
Résultat net (part du groupe)	1 296	870	804	

3. Tableau des flux de trésorerie

	31/12/2010	30/06/2010	31/12/2009
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	1 296	804	870
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	0	(384)	(280)
Quote part dans résultat des sociétés en équivalence	0	0	0
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES (part du groupe et minoritaires)	1 296	420	584
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	385	968	449
- Variation des impôts différés	7	(2)	11
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	(31)	146	(19)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	1 658	1 531	1 025
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIE A L'ACTIVITE	(1 043)	1 121	297
Flux net de trésorerie généré par l'activité	615	2 652	1 322
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations	(746)	(958)	(510)
Cession d'immobilisations	24	40	20
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(722)	(1 392)	(490)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Emissions d'emprunts	7	265	265
Remboursements d'emprunts	0	(195)	(136)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(366)	925	(179)
VARIATION DE TRESORERIE	(474)	2 185	654
Trésorerie d'ouverture	3 373	1 171	1 171
Trésorerie de clôture	2 887	3 373	1 824
Incidence des variations de cours des devises	(13)	17	

4. Variation des capitaux propres – part du groupe

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Autres variations	Total des capitaux propres
Situation à la clôture 30/06/09	718	4 557	2 840	810	21		8 945
Affectation du résultat 30/06/09			810	(810)			870
Résultat de l'exercice 31/12/09				870			870
Augmentation de capital							
Dividendes versés			(308)				(308)
Ecarts de conversion					21		21
Situation à la clôture 31/12/09	718	4 557	3 342	870	42		9 528

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Total des capitaux propres
Situation à la clôture 30/06/10	750	5 685	3 345	804	(168)	10 416
Affectation du résultat 30 06 2010			804	(804)		
Résultat 31 12 2010				1 296		1 296
Augmentation de capital						
Dividendes versés			(373)			(373)
Ecarts de conversion					118	118
Situation à la clôture 31/12/10	750	5 685	3 775	1 296	(49)	11 457

5. Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation

5.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés du groupe Mastrad sont établis conformément aux règles et principes comptables en vigueur en France. Les dispositions du règlement n° 99.02 du Comité de Réglementation Comptable sont appliquées.

Les comptes consolidés respectent les principes comptables définis ci-dessous.

5.2 Modalités de consolidation

5.2.1 Méthodes de consolidation

Les sociétés contrôlées exclusivement, directement ou indirectement, par la société mère Mastrad SA, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés dans lesquelles Mastrad SA a une influence notable sont mises en équivalence.

La liste des sociétés intégrées au périmètre de consolidation est précisée en note 6.4 « Liste des sociétés consolidées ».

5.2.2 Méthodes de conversion des opérations en devises

Les éventuelles transactions exprimées en devises étrangères sont converties aux cours de change en vigueur au moment de la transaction.

Lors de l'arrêté des comptes, les soldes monétaires en devises sont convertis au taux de clôture. Les différences de change dégagées à cette occasion et celles réalisées lors des transactions en devises sont, le cas échéant, comptabilisées en résultat financier.

5.2.3 Ecarts d'acquisition

Conformément aux dispositions réglementaires, les écarts d'acquisition représentent la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de participation,
- La quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Ce poste enregistre donc les écarts consécutifs à une acquisition qu'il n'a pas été possible d'affecter à un poste de l'actif immobilisé.

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif immobilisé et sont amortis sur une durée reflétant, aussi raisonnablement que possible, les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors des acquisitions.

Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits en provisions pour risques et charges et font l'objet de reprises sur une durée évaluée de la même manière que l'écart d'acquisition positif.

5.2.4 Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées

Les sociétés sont consolidées sur la base de leur bilan arrêté au 31 décembre 2010, d'une durée de 6 mois.

5.3 Méthodes et règles d'évaluation

Les principes et méthodes appliqués par le groupe Mastrad sont les suivants :

5.3.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition. Les fonds de commerce ne sont pas amortis. Ils font l'objet d'une dépréciation dès lors que leur valeur d'utilité est inférieure à la valeur d'acquisition.

- Frais de recherche et développement

Dans les immobilisations incorporelles figurent notamment des frais de recherche et développement pour 320 K€. Ces frais sont amortis à hauteur de 300 K€.

- Ecart d'évaluation

Dans les immobilisations incorporelles figurent notamment les écarts d'évaluation relatifs, d'une part aux droits au bail lorsque ceux-ci ont pu répondre aux critères d'identification, et d'autre part à la marque.

• DROITS AU BAIL :

L'affectation en valeur droit au bail est effectuée en fonction de la valeur locative au mètre carré de l'entreprise acquise sur la période de location.

Une dépréciation d'actif est susceptible d'être constituée lorsque la valeur locative est inférieure à la valeur calculée lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation de la société concernée.

• MARQUE :

L'affectation à une marque est réalisée à la suite d'une évaluation sur la base des avantages économiques futurs additionnels apportés par la détention et la mise en œuvre d'une marque de grande notoriété nationale.

La valeur de cet actif incorporel sera suivie dans le temps. La dépréciation est conditionnée par la mise en évidence d'indices de pertes de valeurs telles que : le taux de marge, l'EBITDA et le taux de croissance du chiffre d'affaires sous cette même marque.

- Les autres immobilisations incorporelles

Elles représentent la valeur d'acquisition de brevets et de logiciels.

Les méthodes et durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

Frais de recherche et développement	Linéaire	3 à 5 ans
Concessions, brevets, licences, logiciels	Linéaire	1 à 3 ans

5.3.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production.

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée de vie de chaque immobilisation, à l'exception de certains matériels informatiques amortis selon le mode dégressif.

Les principales durées d'utilisations retenues sont les suivantes :

Immobilisations corporelles	Durée
Installations techniques, matériel, agencements et aménagements divers	5 à 10 ans
Mobilier	5 à 10 ans
Matériel de bureau	5 ans
Matériel de transport	5 ans

5.3.3 Contrats de location-financement

Le groupe n'a pas souscrit à ce jour de contrat de location financement significatif. Si tel était le cas, les opérations réalisées au moyen d'un contrat de location-financement seraient retraitées selon des modalités identiques à une acquisition à crédit pour leur valeur d'origine au contrat. Les amortissements seraient conformes aux méthodes et taux précités, et l'incidence fiscale de ce retraitement serait prise en compte.

Ce retraitement ne s'appliquerait de toute façon qu'aux contrats dont l'impact du retraitement serait significatif par rapport à l'ensemble consolidé.

5.3.4 Immobilisations financières

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque leur valeur d'utilité à la clôture de l'exercice est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée pour le montant de la différence.

5.3.5 Stocks et travaux en-cours

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût moyen unitaire pondéré.

La valeur brute des marchandises et approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires (constitués des frais de transports jusqu'à l'entrée à l'entrepôt et des frais de douane) à l'exception de toute valeur ajoutée.

Une dépréciation peut être constatée sur les produits défectueux de second choix ou à rotation lente.

Une provision pour dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur d'inventaire des stocks devient inférieure à leur coût d'acquisition.

5.3.6 Créances et dettes

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation des créances est pratiquée nominativement lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. La valeur d'inventaire correspond à la valeur effective de la créance que la société considère comme recouvrable.

5.3.7 Trésorerie et valeurs mobilières de placement

Elles regroupent les valeurs mobilières de placement ainsi que les disponibilités en banque du groupe. Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition. En cas de plus-value latente, celle-ci par principe de prudence, n'est pas constatée.

5.3.8 Subventions d'investissement

Lorsque le Groupe en perçoit, les subventions sont retraitées comme suit :

- Inscription en compte de régularisation au passif,
- Étalement au compte de résultat consolidé.

5.3.9 Impôts sur les bénéfices

Conformément aux prescriptions du CRC n°99-02, le groupe comptabilise, des impôts différés en cas :

- de différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé,
- de crédits d'impôts et de reports déficitaires.

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable, en appliquant le dernier taux d'impôt en vigueur pour chaque société.

Les montants d'impositions différées actives et passives sont compensés pour une même entité fiscale.

Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que :

- si leur récupération ne dépend pas des résultats futurs,
- ou si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de leur période de dénouement.

Un périmètre d'intégration fiscale à compter du 1^{er} juillet 2008 a été mis en place ; ce périmètre a pour mère l'entité FKB et inclut l'entité Kitchen Bazaar.

5.3.10 Provisions

Compte tenu de l'activité du groupe, les provisions constatées ont pour objet de couvrir des risques ou litiges à caractère ponctuel ou latent. Ces éléments, s'ils sont constatés, sont principalement relatifs à des litiges ponctuels ou des impôts différés. Il n'y a pas lieu de constater de provisions à caractère récurrent, telles que des garanties données aux clients.

5.3.11 Engagements de retraite et prestations assimilées

Le montant des droits qui seraient acquis par les salariés pour le calcul des indemnités de départ à la retraite, est généralement déterminé en fonction de leur ancienneté et en tenant compte d'un pourcentage de probabilité de présence dans l'entreprise à l'âge de la retraite.

Le montant des engagements en matière de pension, de compléments de retraite, d'indemnités et d'allocations en raison du départ à la retraite des membres du personnel ainsi que les charges sociales y afférent ont été évalués selon la « méthode prospective ».

Une provision pour indemnités de départ à la retraite est calculée et comptabilisée en consolidation pour les entités Mastrad SA et Kitchen Bazaar.

Les hypothèses suivantes ont été retenues pour déterminer le montant des provisions :

31/12/2010		
MASTRAD SA		
Convention(s) collective(s) :	Commerce de gros - Cadres	Commerce de gros - Ouvriers Employés
Taux d'actualisation :	4%	4%
Taux de turnover :	10%	10%
Taux d'augmentation de salaire :	3%	3%
Âge de départ à la retraite :	65 ans	65 ans
Taux de charges sociales :	42%	42%
KITCHEN BAZAAR		
Convention(s) collective(s) :	Commerce de gros - Cadres	Commerce de gros - Ouvriers Employés
Taux d'actualisation :	4%	4%
Taux de turnover :	10%	10%
Taux d'augmentation de salaire :	3%	3%
Âge de départ à la retraite :	65 ans	65 ans
Taux de charges sociales :	42%	42%

5.3.12 Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant

Le résultat courant est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

5.3.13 Résultats par action

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé – part du groupe – se rapportant au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère, en circulation au cours de l'exercice (à l'exception des actions propres).

Aucun instrument dilutif n'ayant été émis, le résultat dilué par action correspond au résultat par action.

6. Périmètre de consolidation

6.1 Activité

L'activité du groupe s'articule autour des axes principaux suivants :

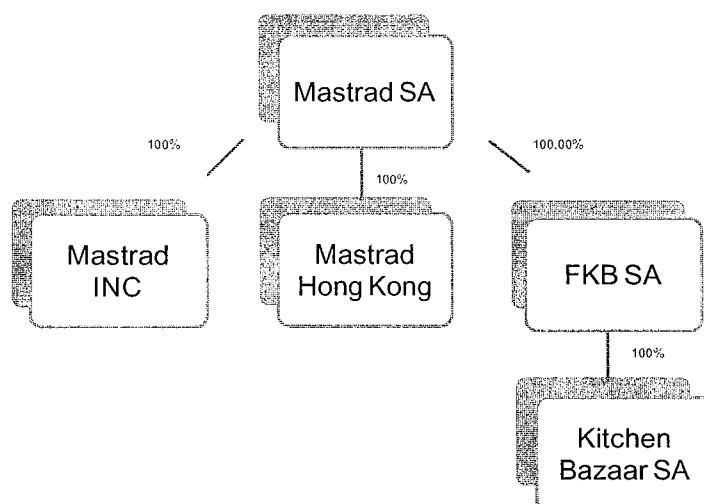
- La conception et la distribution d'accessoires culinaires,
- La vente de détail d'accessoires culinaires,

Ces secteurs d'activité ont été retenus dans le cadre de l'activité sectorielle présentée en note 9 - Autres informations.

6.2 Variation de périmètre

Aucune variation de périmètre n'est à signaler au cours de la période.

6.3 Organigramme au 31 décembre 2010



6.4 Liste des sociétés consolidées

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont présentées ci-dessous :

Société et forme juridique	N° d'ident.	Siège social	Méthode de consolidation 31/12/2010	Méthode de consolidation 30/06/2010	% d'intérêts consolidés 31/12/2010	% d'intérêts consolidés 30/06/2010	% de contrôles consolidés 31/12/2010	% de contrôles consolidés 30/06/2010
Mastrad SA	B 394 349 773	16 rue François Truffaut - 75012 Paris - FRANCE.	Société mère	Société mère	100%	100%	100%	100%
FKB SA	B 450 559 943	35 rue d'Hauteville - 75010 Paris - FRANCE.	Intégration globale	Intégration globale	100%	100%	100%	100%
Kitchen Bazaar SA	B 672 010 956	35 rue d'Hauteville - 75010 Paris - FRANCE.	Intégration globale	Intégration globale	100%	100%	100%	100%
Mastrad Inc	C 2902839	7461 Beverly BLD - Suite 301 Los Angeles, CA 90036 - USA.	Intégration globale	Intégration globale	100%	100%	100%	100%
Mastrad HK	36366830-000-01-08-06	16 F HOI KIU commercial building - 158 Connaught Road central - Sheung Wan - HONG KONG.	Intégration globale	Intégration globale	100%	100%	100%	100%

7. Comparabilité des comptes

7.1 Changements comptables

Aucun changement comptable n'a été constaté sur la période.

7.2 Comparabilité des comptes

Aucun fait significatif n'est susceptible d'affecter la comparabilité des comptes.

8. Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations

Les tableaux ci-après font partie intégrante des comptes consolidés.

(L'ensemble des données de ces tableaux, et de la même manière que les précédentes, sont exprimées en K€.)

8.1 Immobilisations incorporelles

	30/06/2010	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	31/12/2010
Valeurs brutes					
Ecart d'acquisition	39				39
Frais de recherche et développement (1)	320				320
Concessions, brevets, licences	396			(1)	396
Droit au bail	3 234	140	(69)		3 297
Fonds de commerce (2)	1 200				1 200
Avances et acomptes versés	50				50
Total	5 239	140	(69)	(1)	5 302
Amortissements / Dépréciations (3)					
Ecart d'acquisition	(39)				(39)
Frais de recherche et développement	(291)	(9)			(300)
Frais d'établissement					
Concessions, brevets, licences	(335)	(29)		1	(363)
Droit au bail	(879)	(56)	115		(820)
Fonds de commerce					
Total	(1 543)	(94)	115	1	(1 522)
Valeurs nettes					
Ecart d'acquisition					
Frais de recherche et développement	29	(9)			20
Concessions, brevets, licences	62	(29)			33
Droit au bail	2 355	84	46		2 478
Fonds de commerce	1 200				1 200
Avances et acomptes versés	50				50
Total	3 696	46	46		3 781

(1) Achats de dessins et modèles. Voir également note 5.3.1.

(2) La valeur de la marque Kitchen Bazaar.

(3) Les dépréciations concernent exclusivement le droit au bail.

8.2 Immobilisations corporelles

	30/06/2010	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	31/12/2010
Valeurs brutes					
Installations techniques, mat. & out.	1 063	64			1 127
Autres immobilisations corporelles	2 214	510	(35)	(17)	2 672
Avances et acomptes	108	42	(26)		124
Total	3 384	616	(61)	(17)	3 923
Amortissements					
Installations techniques, mat. & out.	(739)	(67)			(806)
Autres immobilisations corporelles	(1 076)	(162)	20	8	(1 211)
Avances et acomptes					
Total	(1 815)	(229)	20	8	(2 017)
Valeurs nettes					
Installations techniques, mat. & out.	324	(3)			321
Autres immobilisations corporelles	1 138	348	(15)	(10)	1 461
Avances et acomptes	108	42	(26)		124
Total	1 569	387	(41)	(10)	1 906

8.3 Immobilisations financières

	30/06/2010	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	31/12/2010
Valeurs brutes					
Titres de participations					
Autres immobilisations financières (1)	252	15	(24)	(3)	241
Total	252	15	(24)	(3)	241
Provisions pour dépréciation					
Titres de participations					
Autres immobilisations financières					
Total					
Valeurs nettes					
Titres de participations					
Autres immobilisations financières (1)	252	15	(24)	(3)	241
Total	252	15	(24)	(3)	241

(1) Incluant les dépôts et cautionnements correspondant aux loyers

8.4 Stocks et en-cours

Les stocks et en-cours se présentent ainsi :

	30/06/2010	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	31/12/2010
Valeurs brutes					
En-cours et services	56		(27)		29
Marchandises	6 445		(568)	(93)	5 784
Total	6 501		(595)	(93)	5 813
Provisions pour dépréciation					
En-cours et services					
Marchandises	(538)	(92)	172	8	(449)
Total	(538)	(92)	172	8	(449)
Valeurs nettes					
En-cours et services	56		(27)		29
Marchandises	5 907	(92)	(396)	(84)	5 335
Total	5 963	(92)	(423)	(84)	5 364

8.5 Ventilation des créances par échéance

Les créances se décomposent, par échéance, de la manière suivante :

Valeurs brutes	30/06/2010	31/12/2010	< 1 an	> 1 an
Avances et acomptes versés	120	135	135	
Clients et comptes rattachés	2 924	4 971	4 971	
Débiteurs divers	1 014	1 732	1 732	
Charges constatées d'avance	348	385	385	
Impôt différé actif	617	585	585	
Total	5 023	7 807	7 807	

8.6 Dépréciation des créances

Les dépréciations de l'actif circulant se décomposent selon :

	30/06/2010	Dotations	Reprises	Ecart de conversion	Autres variations	31/12/2010
Clients et comptes rattachés	(74)	(35)	21	0		(87)
Total	(74)	(35)	21	0		(87)

8.7 Capitaux propres

8.7.1 Composition du capital social

Au 31 décembre 2010, le capital social se compose de 5 358 357 actions d'une valeur nominale de 0.14 euros chacune.

8.8 Provisions

Les provisions se décomposent de la manière suivante :

	30/06/2010	Dotations	Reprises	31/12/2010
Provisions pour indemnités de départ à la retraite	42		(16)	26
Provisions pour litiges	213	120	(2)	331
Autres provisions pour risques et charges	153	4		157
Provision pour restructuration				
Ecart d'acquisition négatif*	244		(44)	200
Provisions impôts différés passifs	294		(4)	290
Total	946	124	(66)	1 004

*L'acquisition complémentaire des titres de l'entité FKB SA a généré un écart d'acquisition négatif de 266 K€, repris sur trois ans. La reprise de la période est comptabilisée à hauteur de 44 K€, calculée au prorata temporis sur la période du 1^{er} juillet 2010 au 31 décembre 2010.

8.9 Impôts différés

La prise en compte, au 31 décembre 2010, d'imposition différée dans les comptes consolidés a eu, poste par poste, les incidences suivantes :

	30/06/2010	31/12/2010	Variation
Impôts différés actif	571	539	(32)
Impôts différés passif	294	290	(4)
Réserves consolidées	34	(21)	(55)
Résultat consolidé	2	(7)	(9)
Impôts différés passif	36	(28)	(64)

Les impôts différés actif et passif retraités dans les comptes consolidés s'analysent comme suit :

Impôt différé actif	30/06/2010	Impact réserves	Impact résultat	Autres variations	31/12/2010
Organic	6		2		7
Effort de construction	6		(3)		2
Annulation fonds de commerce	276		(15)		261
Provision d'indemnité de départ à la retraite	14		(5)		9
Activation déficit reportable	820	(21)			799
Frais d'acquisition des titres	(45)				(45)
Limitation des IDA aux IDP	(223)		(4)		(227)
Compensation IDA / IDP	(282)		15		(267)
Total	571	(21)	(11)		539

Impôt différé passif	30/06/2010	Impact réserves	Impact résultat	Autres variations	31/12/2010
Droit au bail	575		(19)		557
Compensation IDA / IDP	(282)		15		(267)
Total	293		(4)		290

8.10 Emprunts et dettes financières

8.10.1 Nature et échéance des emprunts et dettes financières

Total emprunts et dettes financières	30/06/2010	31/12/2010	< 1 an	1-5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires	201	201		201	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 419	1 426	393	898	135
Dettes financières diverses	1	0	0		
Concours bancaires courants	302	133	133		
Total emprunts et dettes financières	1 922	1 760	527	1 099	135

8.10.2 Ventilation par principales devises

Tous les emprunts et dettes financières sont souscrits en euros.

8.10.3 Ventilation par nature de taux

Tous les emprunts et dettes financières sont souscrits à taux fixe.

8.10.4 Dettes couvertes par des sûretés réelles

Néant.

8.11 Autres passifs à court terme

	30/06/2010	31/12/2010	< 1 an	2 à 5	> 5 an
Fournisseurs	4 416	4 904	4 904		
Avance Acomptes reçus sur commandes	40	48	48		
Dettes fiscales et sociales	2 028	2 236	2 236		
Comptes Courants Créditeurs	37	373	373		
Dettes diverses	301	245	245		
Produits Constatés d'avance		4	4		
Total autres passifs à court terme	6 821	7 810	7 810		

8.12 Engagements hors-bilan

8.12.1 Engagements donnés

L'entité FKB s'est portée caution solidaire de sa filiale Kitchen Bazaar pour le prêt du fonds de commerce du Marais à hauteur de 480 k€ .

L'entité Kitchen Bazaar a nanti ses fonds de commerce de Maine et Marseille auprès de la BNP en garantie de prêts pour un montant total de 310 k€.

L'entité Kitchen Bazaar a nanti son fonds de commerce de Boulogne auprès de la Banque Populaire en garantie de prêts pour un montant total de 300 k€.

L'entité Kitchen Bazaar a nanti ses fonds de commerce de La Défense et du Marais auprès du CIC en garantie de prêts pour un montant total de 453 k€.

L'entité Mastrad SA s'est portée caution d'un salarié pour un montant de 26 k€

L'entité Mastrad SA s'est portée caution auprès de la BNP en faveur de Kitchen Bazaar pour un montant de 135 k€.

L'entité Mastrad SA s'est portée caution auprès du CIC en faveur de Kitchen Bazaar pour un montant de 265 k€.

L'entité Mastrad SA s'est portée caution auprès de HSBC en faveur de Mastrad Inc pour un montant de 100 000 USD .

Au 31 décembre 2010, les engagements en matière de location longue durée et de leasing représentent un montant de 241 k€ chez Mastrad SA et de 37 k€ chez Kitchen Bazaar.

8.12.2 Engagements reçus

L'entité Mastrad SA a contracté auprès de la BNP des lignes de couverture de change à hauteur de 1 000 KUSD à échéance 28 07 2011 et à hauteur de 1 000 KUSD à échéance 05 10 2011.

L'entité Mastrad SA a contracté des facilités de caisse pour 200 K€ et des escomptes auprès de la banque HSBC pour un montant de 300 K€.

L'entité Mastrad SA a contracté des facilités de caisse pour 400 K€ et des facilités d'escomptes auprès de la banque CIC à hauteurs de 250 K€.

L'entité Mastrad SA a contracté des facilités de caisse pour 250 K€ et des escomptes auprès de la banque BNP à hauteur de 200 K€.

L'entité Kitchen Bazaar a contracté des facilités de caisse auprès de la banque BNP pour 120 K€ et 100 K€ auprès de la banque CIC.

La BNP s'est portée caution de l'entité Kitchen Bazaar pour le bail de Ternes à hauteur de 28 k€..

Le CIC s'est portée caution de l'entité Kitchen Bazaar pour le bail de Madeleine à hauteur de 17 k€..

8.13 Amortissements et provisions

Le montant des dotations aux amortissements et aux provisions figurant en résultat d'exploitation peut être détaillé de la manière suivante :

	31/12/2010	30/06/2010
Reprises de provisions d'exploitation	123	240
Reprises d'amortissements d'exploitation		
Total reprises d'amortissements et de provisions	123	240
Dotations aux provisions d'exploitation	182	264
Dotations aux amortissements d'exploitation	268	754
Total dotations aux amortissements et aux provisions	450	1 018

8.14 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Produits financiers		
Gains de change	71	35
Revenus des Aut.Cré. et Val.mob.pla	2	15
Produits nets / Cession Val.mob.pla	0	0
Rep.sur Provisions & Amts.Financiers		
Autres produits financiers	8	30
Total	80	81
Charges financières		
Pertes de change	(335)	(122)
Intérêts et charges assimilées	(104)	(154)
Dot.aux Provisions & Amts.Financiers	(4)	(57)
Total	(451)	(332)
Résultat financier	(371)	(251)

8.15 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose de la manière suivante :

	31/12/2010	31/12/2009
Produits exceptionnels		
<i>Produits exceptionnels sur opérations de gestion</i>	350	
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs		5
Produits exceptionnels sur opérations en capital		19
Subventions virées au résultat		
Autres produits exceptionnels	100	
<i>Reprises de provisions et transferts de charges (2)</i>	90	
Total	540	24
Charges exceptionnelles		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion*	(0)	(4)
Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs		(7)
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	31	
Total Autres Charges exceptionnelles		
<i>Dotations exceptionnelles aux amortissements et aux provisions*</i>	(122)	
Total	(92)	(10)
Résultat exceptionnel	449	14

8.16 Impôt sur les bénéfices

8.16.1 Analyse de l'impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés s'analyse de la façon suivante :

	31/12/2010
Impôt exigible - Charge	387
Impôts différés - Charge	7
Total	394

8.16.2 Preuve d'impôt

Le rapprochement entre l'impôt sur les sociétés figurant au compte de résultat et l'impôt théorique qui serait supporté sur la base du taux en vigueur en France s'analyse comme suit :

Rationalisation de l'impôt	31/12/2010
Résultat net des sociétés intégrées	1 296
Impôts sur les résultats fiscaux	387
Impôts différés latents	7
<i>Charge d'impôt sur les résultats consolidés</i>	<i>394</i>
Résultat avant impôts	1 691
<Impôt théorique au taux en vigueur>	564
Différence d'impôt	(169)

Analyse de cette différence d'impôt	31/12/2010
Résultat des sociétés mises en équivalence	
Crédit d'impôt recherche	77
Différences de taux	0
Consommation de produits d'impôts sur les déficits fiscaux reportables et autres différences temporelles déductibles antérieurement non reconnus	105
Décalages permanents	(9)
Autres	
Total	169
Différence nette	(0)

8.17 Effectif

L'effectif moyen employé par les entreprises intégrées globalement se décompose comme suit :

	31/12/2010	30/06/2010
Cadres et équivalents	36	35
Agents de maîtrise	9	11
Employés	81	70
Total	126	116

9. Autres informations

9.1 Immobilisations

9.1.1 Ventilation des immobilisations par secteurs d'activité

Les immobilisations par secteurs d'activité se présentent comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Conception et distribution d'accessoires culinaires	956	879
Vente de détail d'accessoires culinaires	4 971	4 777
Total	5 927	5 656

9.1.2 Ventilation des immobilisations par zones géographiques

Les immobilisations n'ont pas été affectées à une zone géographique en particulier en raison de leur utilisation globale pour l'ensemble des secteurs.

9.2 Chiffre d'affaires

9.2.1 Répartition du chiffre d'affaires par secteurs d'activité

La ventilation du chiffre d'affaires par secteur d'activité se présente comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Conception et distribution d'accessoires culinaires	10 265	11 377
Vente de détail d'accessoires culinaires	4 604	2 628
Total	14 869	14 005

9.2.2 Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques

La ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique se présente comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Conception et distribution d'accessoires culinaires	10 265	11 377
Vente de détail d'accessoires culinaires	4 604	2 628
Total	14 869	14 005

9.3 Evénements postérieurs à la clôture

Il est prévu la fermeture de la boutique située place de la Madeleine (Paris) au 30 janvier 2011, l'accord signé stipulant une indemnité d'éviction d'un montant de 350 K€.

9.4 Dirigeants

Cette information n'est pas fournie dans la mesure où elle aboutirait à communiquer un montant individuel.

9.5 Honoraires des Commissaires aux comptes

Les honoraires relatifs aux prestations du collège des Commissaires aux comptes au titre de la période s'élèvent à :

	31/12/2010
Mastrad SA :	8
FKB :	
Kitchen Bazaar :	
Philippe Guillard :	8
Mastrad INC :	4
Moore Stephans Wurth Frazer	4
Mastrad HK :	2
S.llu ans co	2
Honoraires des Commissaires aux Comptes au titre de la période :	13