



L'ART DE L'UTILE™



**Comptes semestriels**  
**clos au 31 décembre 2009**



**RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL**  
**AU 31 DÉCEMBRE 2009**

## Poursuite d'une dynamique de croissance forte au 1er semestre 2009/2010

Sur les 6 premiers mois de l'exercice 2009/2010, le Groupe MASTRAD a poursuivi la solide dynamique de croissance de ses ventes avec un chiffre d'affaires consolidé en progression de +18,7% à 14,1 M€. A taux de change constant la croissance organique ressort en forte hausse de +19,3%. Cette performance solide et durable résulte d'une croissance toujours très soutenue en France, d'un rebond des ventes à l'export et d'une reprise généralisée de toutes les zones sur la fin de l'année.

### Mastrad SA : doublement de la rentabilité

Sur le 1er semestre 2009/2010, le chiffre d'affaires de Mastrad SA s'inscrit en hausse de + 33,5% à 10,1 M€, grâce à une croissance des ventes de + 44,3% en France et à la reprise des ventes à l'export.

Le résultat d'exploitation sur le semestre enregistre une progression de +167% à 1,8 M€. La marge d'exploitation sur le semestre ressort ainsi à 17,5% du chiffre d'affaire, contre 8,9% au 1er semestre 2008/2009. Mastrad SA atteint ainsi des niveaux de marge records grâce à la dynamique de ses ventes et à la maîtrise de ses coûts.

Le résultat courant s'établit à 1,6 M€ sur le semestre, en hausse de +70,4%.

### Mastrad Inc. : une structure flexible

Malgré une conjoncture américaine difficile, Mastrad Inc. parvient à équilibrer ses comptes. En effet, la structure américaine a été allégée lors de l'exercice précédent et présente une flexibilité pour s'adapter au niveau d'activité.

Le chiffre d'affaires sur le semestre ressort à 1,3 M€, en repli de 18% par rapport au 1er semestre 2008/2009, subissant l'effondrement de la consommation américaine. Le résultat d'exploitation est positif à + 50 K€, contre 92 K€ sur le semestre précédent.

Sur le second semestre de l'exercice, la tendance des ventes est significativement plus positive. D'ailleurs, le succès de Mastrad Inc. au premier Salon américain (Housewares Show) qui vient tout juste de s'achever à Chicago, préfigure d'une reprise solide des ventes. La fréquentation du stand, les nouveaux référencements, les extensions de gamme chez les clients existants sont autant d'indicateurs très favorables. De plus, la taille réduite de la structure constitue un effet de levier important sur la rentabilité.

### Kitchen Bazaar : rebond des ventes en fin d'année

Le chiffre d'affaires de Kitchen Bazaar sur le premier semestre de l'exercice 2009/2010 s'établit à 2,6 M€, en repli de 8,9% à périmètre comparable. Le niveau d'activité est en effet resté contrasté sur la période avec une baisse marquée sur les premiers mois et un bon niveau des ventes pour les fêtes de Noël. L'EBITDA ressort à - 259 K€, sous l'effet de la baisse simultanée du niveau d'activité et de la marge brute. Le résultat d'exploitation est de - 523 K€ sur le semestre contre - 257 K€ sur la même période en 2008. Le résultat courant avant impôt, impacté par un amortissement du droit au bail (170 K€) et des charges non-récurrentes, liées à une réorganisation (160 K€), s'établit à - 572 K€ (vs. - 345 K€ en 2008).

## Résultat d'exploitation : un semestre déjà équivalent à l'exercice précédent

L'EBITDA consolidé s'établit à 1 762 K€, soit une progression de +91% par rapport au premier semestre 2008/2009. En 6 mois, Mastrad a déjà atteint le montant d'EBITDA des 12 mois de l'exercice précédent. Cette progression soutenue de la rentabilité résulte de la bonne tenue de la marge brute, et de la maîtrise des frais de fonctionnement.

Le résultat d'exploitation consolidé ressort en hausse de +188% à 1 280 K€. La marge d'exploitation est ainsi multipliée par 2,5 pour atteindre 9,3% du chiffre d'affaires sur le semestre.

Le résultat net part du Groupe sur le 1er semestre s'établit à 870 K€, en progression de + 47,5% par rapport au 1er semestre 2008/2009, soit un montant supérieur au résultat de l'ensemble de l'exercice 2008/2009.

## Structure financière solide

Les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2009 s'élèvent à 9,5 M€. L'endettement financier brut, intégralement lié à Kitchen Bazaar, s'établit à 1,9 M€. Après prise en compte d'une trésorerie de 2,0 M€, le taux d'endettement financier net est légèrement négatif.

Sur le semestre, la variation du besoin en fonds de roulement est nulle malgré l'important niveau d'activité. La hausse des créances clients liée à la hausse des ventes en fin d'année est compensée par l'optimisation de la gestion des stocks et la hausse des dettes d'exploitation.

La structure financière du Groupe a donc encore été renforcée durant le semestre. MASTRAD dispose ainsi d'un bilan sain et solide lui permettant d'assurer sereinement sa dynamique de croissance.

## Perspectives 2010 : poursuite de la dynamique de croissance rentable

En 2010, MASTRAD va poursuivre une dynamique d'innovation forte, fondement de sa stratégie et facteur clé de succès dans l'environnement économique actuel. Les nouvelles sorties produits, dont certains s'annoncent comme des blockbusters, associée à une notoriété particulièrement forte, devraient permettre une poursuite de la dynamique de croissance des ventes aussi bien en France qu'à l'international, et notamment aux Etats-Unis.

Le renforcement du département Création, Recherche et Développement permettra au Groupe de poursuivre des diversifications réussies au niveau de nouveaux matériaux, de nouveaux segments de distribution ou encore de nouvelles gammes de produits, comme en témoigne déjà le récent succès du nouveau couteau en céramique de zircone ainsi que l'extension de la gamme de livres recettes « Les Indispensables Mastrad ».

Le nouveau concept de magasin Kitchen Bazaar lancé le mois dernier au CNIT à Paris-La Défense, met en exergue des débuts prometteurs et devrait ainsi permettre de dynamiser encore l'enseigne.

Au vu de ce premier semestre très dynamique, MASTRAD confirme son objectif de croissance du chiffre d'affaires 2009/2010 de +20%, contre un objectif initial de +10%, ainsi qu'une progression encore plus soutenue de sa rentabilité.



**COMPTES SEMESTRIELS**

**AU 31 DÉCEMBRE 2009**



PHILIPPE GUILLARD  
Commissaire aux Comptes

**MASTRAD**

Société Anonyme  
Au capital de 717.611,86 Euros

16, rue François Truffaut  
75012 - PARIS

RCS PARIS 394 349 773

\*\*\*\*\*

**COMMISSARIAT AUX COMPTES**

sur

**LA SITUATION INTERMEDIAIRE ARRETEE LE 31 DECEMBRE 2009**

\*\*\*\*\*

**RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

**ANNEXES**

**Le 20 mars 2010**

**MASTRAD S.A.**

Société Anonyme  
Au capital de 717.611,86 Euros

16, rue François Truffaut  
75012 - PARIS

RCS PARIS 394 349 773

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

**Période du 1er juillet 2009 au 31 décembre 2009**

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<sup>er</sup> juillet 2009 au 31 décembre 2009, 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.

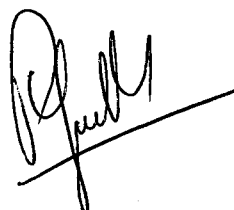
\* \* \*

## OPINION SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

Nous avons effectué cet examen selon les normes de la profession 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, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté de ces comptes consolidés intermédiaires et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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<sup>er</sup> juillet 2009 et le 31 décembre 2009, ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cette période.

Fait à Paris,  
Le 20 mars 2010



Philippe GUILLARD  
Commissaire aux comptes  
Membre de la Compagnie de Paris



# ANNEXES

---

# Annexe des comptes consolidés semestriels

---

31/12/2009

**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 AU 31/12/2009 .....	6
3.	TABLEAU DE FINANCEMENT PAR L'ANALYSE 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	ORGANIGRAMME AU 31 DECEMBRE 2009 .....	16
6.3	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 DE L'ACTIF CIRCULANT .....	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 DEVISES .....	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.....	25
8.14	RESULTAT FINANCIER.....	26
8.15	RESULTAT EXCEPTIONNEL .....	26

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

# 1. Bilan consolidé

ACTIF	31/12/2009	30/06/2009	Note n°	PASSIF	31/12/2009	30/06/2009	Note n°
<b>Actif immobilisé</b>	<b>5 550</b>	<b>5 441</b>		<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>9 528</b>	<b>8 945</b>	<b>8.7</b>
Immobilisations incorporelles	3 913	4 016	8.1	Capital	718	718	
Immobilisations corporelles	1 424	1 268	8.2	Primes	4 557	4 557	
Immobilisations financières	213	158	8.3	Réserves et résultat consolidé	4 212	3 650	
				Ecart de conversion	42	21	
				<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>839</b>	<b>1 125</b>	
<b>Actif circulant</b>	<b>13 321</b>	<b>12 055</b>		<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>179</b>	<b>535</b>	<b>8.8</b>
Stocks et en-cours	4 718	5 787	8.4				
Clients et comptes rattachés	4 760	2 701	8.5 -	<b>Dettes</b>	<b>8 323</b>	<b>6 891</b>	
Autres créances et comptes de régularisation	1 868	2 001	8.6	Emprunts et dettes financières	1 889	1 980	8.10
Valeurs mobilières de placement	92	39		Fournisseurs et comptes rattachés	4 021	3 520	8.11
Disponibilités	1 883	1 527		Autres dettes et comptes de régularisation	2 413	1 391	8.11
<b>TOTAL</b>	<b>18 871</b>	<b>17 496</b>		<b>TOTAL</b>	<b>18 871</b>	<b>17 496</b>	

## 2. Compte de résultat consolidé au 31/12/2009

	31/12/2009	31/12/2008	Note n°
Chiffre d'affaires	14 005	11 907	9.2
Autres produits d'exploitation	46	(7)	
Achats consommés	(6 911)	(5 910)	
Charges de personnel	(2 664)	(2 461)	
Autres charges d'exploitation	(2 536)	(2 481)	
Impôts et taxes	(174)	(124)	
Dotations aux amortissements et aux provisions	(486)	(480)	8.13
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 280</b>	<b>445</b>	
Charges et produits financiers	(251)	224	8.14
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>1 028</b>	<b>669</b>	
Charges et produits exceptionnels	14	(88)	8.15
Impôts sur les résultats	(458)	(144)	8.16
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>584</b>	<b>436</b>	
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0	
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	0	0	
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>584</b>	<b>436</b>	
Intérêts minoritaires	(285)	(152)	
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>870</b>	<b>588</b>	
Résultat par action (en euros)	0.17	0.11	
Résultat dilué par action (en euros)	0.17	0.11	

### 3. Tableau de financement par l'analyse des flux de trésorerie

	31/12/2009	31/12/2008
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>		
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	870	590
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	(285)	(152)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES (part du groupe et minoritaires)	584	438
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	449	302
- Variation des impôts différés	11	(45)
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	(19)	1
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>1 025</b>	<b>696</b>
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIE A L'ACTIVITE</b>	<b>(11)</b>	<b>(1 006)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>1 014</b>	<b>(310)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations	(510)	(263)
Cession d'immobilisations	20	14
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(490)</b>	<b>(250)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes versés aux actionnaires	0	0
Emissions d'emprunts	265	0
Remboursements d'emprunts	(136)	(245)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>129</b>	<b>(245)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>654</b>	<b>(805)</b>
Trésorerie d'ouverture	1 171	1 114
Trésorerie de clôture	1 824	315
Incidence des variations de cours des devises	(0)	5



## 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 30/06/08	718	4 557	2 834	5	119		8 234
Affectation du résultat 2008							
Résultat de l'exercice 200 31/12/08				590			590
Augmentation de capital							
Dividendes versés							
Ecarts de conversion					(119)		(119)
Situation à la clôture 31/12/08	718	4 557	2 834	595	0		8 705

	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							
Résultat de l'exercice 31/12/09			810	(810)			
Augmentation de capital				870			870
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

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

### **5.1 Référentiel comptable**

Les comptes consolidés semestriels 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 semestriels 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 équivalences.

La liste des sociétés intégrées au périmètre de consolidation est précisée en note 6.3 « 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 Ecart 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.

### **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 2009, 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 313 K€. Ces frais sont amortis à hauteur de 280 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 aux marques.

- 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 logiciel, ainsi que les frais de recherche et développement.

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

Frais de recherche et développement (1)	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, 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 toutes façons qu'aux contrats dont le montant est 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.

Par ailleurs, il comprend des titres de participation dans les sociétés non consolidées. Ceux-ci figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

### **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<sup>er</sup> juillet 2008 a été mis en place ; ce périmètre a pour mère l'entité FKB et inclue 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 provision à caractère récurrent, telle 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 évalué selon la « méthode prospective ».

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

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

31/12/2009			
<b>MASTRAD SA</b>			
Convention(s) collective(s) :	Commerce de gros Cadres	Commerce de gros Ouvriers Employés	VRP - Départ à 95 ans
Taux d'actualisation :	4%	4%	4%
Taux de turnover :	10%	10%	10%
Taux d'augmentation de salaire :	6%	6%	6%
Âge de départ à la retraite :	65 ans	65 ans	66 ans
Taux de charges sociales :	42%	42%	42%
<b>KITCHEN BAZAAR</b>			
Convention(s) collective(s) :	Commerce de gros Cadres	Commerce de gros Ouvriers Employés	NA
Taux d'actualisation :	4%	4%	4%
Taux de turnover :	10%	10%	10%
Taux d'augmentation de salaire :	3%	3%	3%
Âge de départ à la retraite :	65 ans	65 ans	65 ans
Taux de charges sociales :	42%	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

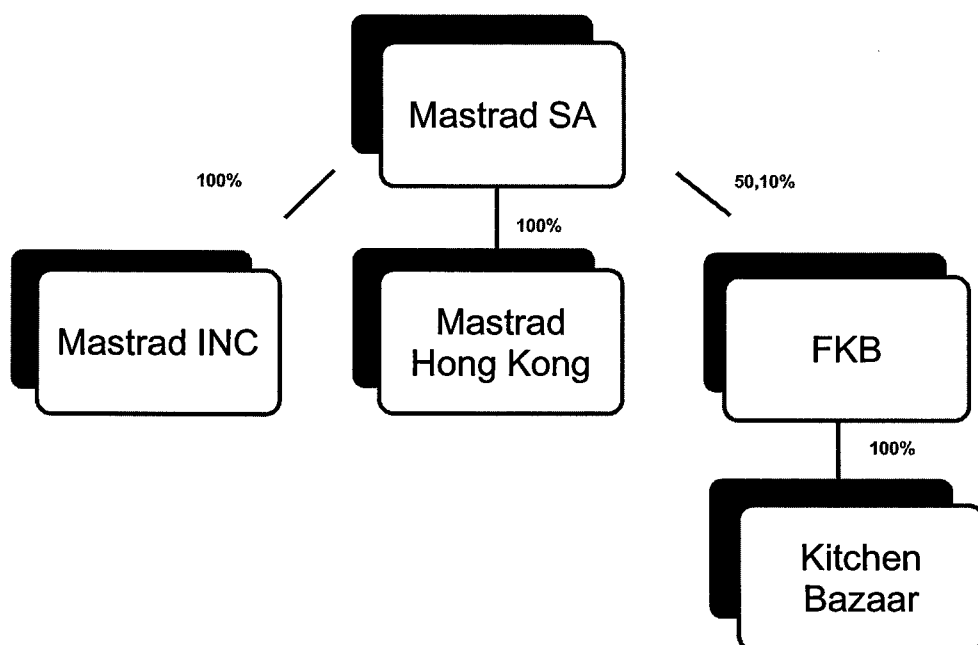
### 6.1 Activité

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 9 - Autres informations.

### 6.2 Organigramme au 31 décembre 2009



### 6.3 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 31/12/2009	Méthode de consolidation 30/06/2009	% d'intérêts consolidés 31/12/2009	% d'intérêts consolidés 30/06/2009	% de contrôles consolidés 31/12/2009	% de contrôles consolidés 30/06/2009
<b>Mastrad SA</b>	B 394 349 773	16 rue François Truffaut - 75012 Paris - FRANCE.	Société mère	Société mère	100%	100%	100%	100%
<b>FKB SA</b>	B 450 559 943	35 rue d'Hauteville - 75010 Paris - FRANCE.	Intégration globale	Intégration globale	50,10%	50,10%	50,10%	50,10%
<b>Kitchen Bazaar SA</b>	B 672 010 956	35 rue d'Hauteville - 75010 Paris - FRANCE.	Intégration globale	Intégration globale	50,10%	50,10%	100%	100%
<b>Mastrad Inc</b>	C 2902839	7461 Beverly BLD - Suite 301 Los Angeles, CA 90036 - USA.	Intégration globale	Intégration globale	100%	100%	100%	100%
<b>Mastrad HK</b>	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 changement comptable 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

	30/06/2009	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	Reclassement	31/12/2009
<b>Valeurs brutes</b>						
Ecart d'acquisition	39					39
Frais de recherche et développement (1)	313					313
Concessions, brevets, licences	405	11	(16)	(0)	8	408
Droit au bail	3 180	100				3 280
Fonds de commerce (2)	1 200					1 200
Avances et acomptes versés	46				(8)	38
<b>Total</b>	<b>5 182</b>	<b>111</b>	<b>(16)</b>	<b>(0)</b>		<b>5 278</b>
<b>Amortissements / Dépréciations (3)</b>						
Ecart d'acquisition	(39)					(39)
Frais de recherche et développement	(268)	(12)				(280)
Concessions, brevets, licences	(340)	(70)	16	0	46	(348)
Droit au bail	(520)	(179)				(699)
Fonds de commerce						
<b>Total</b>	<b>(1 166)</b>	<b>(261)</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>(1 365)</b>
<b>Valeurs nettes</b>						
Ecart d'acquisition						
Frais de recherche et développement	45	(12)				33
Concessions, brevets, licences	65	(59)		(0)	54	60
Droit au bail	2 660	(79)				2 581
Fonds de commerce	1 200					1 200
Avances et acomptes versés	46				(8)	38
<b>Total</b>	<b>4 016</b>	<b>(149)</b>		<b>(0)</b>	<b>46</b>	<b>3 913</b>

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

(2) Dont la valeur de la marque Kitchen Bazaar.

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

## 8.2 Immobilisations corporelles

	30/06/2009	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Reclassement	31/12/2009
<b>Valeurs brutes</b>						
Installations techniques, mat. & out.	909	52				960
Autres immobilisations corporelles	2 312	212	(74)	(3)		2 447
Immobilisations corporelles en cours		70				70
Avances et acomptes	86	5				92
<b>Total</b>	<b>3 307</b>	<b>339</b>	<b>(74)</b>	<b>(3)</b>		<b>3 569</b>
<b>Amortissements</b>						
Installations techniques, mat. & out.	(620)	(60)				(680)
Autres immobilisations corporelles	(1 419)	(75)	74	1	(46)	(1 466)
Immobilisations corporelles en cours						
Avances et acomptes						
<b>Total</b>	<b>(2 039)</b>	<b>(135)</b>	<b>74</b>	<b>1</b>	<b>(46)</b>	<b>(2 145)</b>
<b>Valeurs nettes</b>						
Installations techniques, mat. & out.	289	(8)				281
Autres immobilisations corporelles	892	137		(2)	(46)	981
Immobilisations corporelles en cours		70				70
Avances et acomptes	86	5				92
<b>Total</b>	<b>1 268</b>	<b>204</b>		<b>(2)</b>	<b>(46)</b>	<b>1 424</b>

## 8.3 Immobilisations financières

	30/06/2009	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	31/12/2009
<b>Valeurs brutes</b>					
Titres de participations	0				0
Autres immobilisations financières (1)	158	57	(1)	(0)	213
<b>Total</b>	<b>158</b>	<b>57</b>	<b>(1)</b>	<b>(0)</b>	<b>213</b>
<b>Provisions pour dépréciation</b>					
Titres de participations					
Autres immobilisations financières					
<b>Total</b>					
<b>Valeurs nettes</b>					
Titres de participations	0				0
Autres immobilisations financières (1)	158	57	(1)	(0)	213
<b>Total</b>	<b>158</b>	<b>57</b>	<b>(1)</b>	<b>(0)</b>	<b>213</b>

(1) Incluant les dépôts et cautionnements correspondant aux loyers.

## 8.4 Stocks et en-cours

Les stocks et en-cours se présentent ainsi :

	30/06/2009	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	31/12/2009
<b>Valeurs brutes</b>					
En-cours et services Marchandises	6 229		(969)	(30)	5 230
<b>Total</b>	<b>6 229</b>		<b>(969)</b>	<b>(30)</b>	<b>5 230</b>
<b>Provisions pour dépréciation</b>					
En-cours et services Marchandises	(443)	(70)			(513)
<b>Total</b>	<b>(443)</b>	<b>(70)</b>			<b>(513)</b>
<b>Valeurs nettes</b>					
En-cours et services Marchandises	5 787	(70)	(969)	(30)	4 718
<b>Total</b>	<b>5 787</b>	<b>(70)</b>	<b>(969)</b>	<b>(30)</b>	<b>4 718</b>

## 8.5 Ventilation des créances par échéance

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

Valeurs brutes	30/06/2009	31/12/2009	< 1 an	> 1 an
Avances et acomptes versés	203	109	109	
Clients et comptes rattachés	2 801	4 863	4 863	
Débiteurs divers	839	1 166	1 166	
Charges constatées d'avance	308	367	367	
Impôt différé actif	650	576	576	
<b>Total</b>	<b>4 802</b>	<b>7 081</b>	<b>7 081</b>	

## 8.6 Dépréciation de l'actif circulant

Les dépréciations de l'actif circulant se décomposent selon :

	30/06/2009	Dotations	Reprises	Ecart de conversion	31/12/2009
Clients et comptes rattachés	100	21	(18)	(1)	103
Stocks	443	70			513
<b>Total</b>	<b>543</b>	<b>91</b>	<b>(18)</b>	<b>(1)</b>	<b>615</b>

## 8.7 Capitaux propres

### 8.7.1 Composition du capital social

Au 31 décembre 2009, le capital social se compose de 5 125 799 actions d'une valeur nominale de 0.14 euros chacune.

## 8.8 Provisions

Les provisions se décomposent de la manière suivante :

	30/06/2009	Dotations	Reprises	31/12/2009
Provisions pour indemnités de départ à la retraite	52		(3)	49
Provisions pour litiges	22		(0)	22
Autres provisions pour risques et charges	52	57		109
Provisions impôts différés passifs	409		(409)	
<b>Total</b>	<b>535</b>	<b>57</b>	<b>(412)</b>	<b>179</b>

## 8.9 Impôts différés

La prise en compte, au 31 décembre 2009, d'imposition différée dans les comptes consolidés a eu, poste par poste, les incidences suivantes :

	30/06/2009	31/12/2009	Variation
Impôts différés actif	650	226	(424)
Impôts différés passif	409	0	(409)
Réserves consolidées	16	(4)	(20)
Résultat consolidé	(97)	11	108

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

Impôt différé actif	30/06/2009	Impact réserves	Impact résultat	31/12/2009
Organic	5		1	6
Effort de construction	5		(1)	4
Frais d'établissements				
Annulation fonds de commerce	276			276
Provision d'indemnité de départ à la retraite	17		(1)	16
Activation déficit reportable	904	(4)	35	934
Limitation des IDA aux IDP	(271)		(105)	(375)
Compensation IDA / IDP	(286)		(350)	(635)
<b>Total</b>	<b>650</b>	<b>(4)</b>	<b>(420)</b>	<b>226</b>

Impôt différé passif	30/06/2009	Impact réserves	Impact résultat	31/12/2009
Droit au bail	695		(59)	635
Compensation IDA / IDP	(286)		(350)	(635)
<b>Total</b>	<b>409</b>		<b>(409)</b>	<b>0</b>



## 8.10 Emprunts et dettes financières

### 8.10.1 Nature et échéance des emprunts et dettes financières

Total emprunts et dettes financières	30/06/2009	31/12/2009	< 1 an	1-5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires	201	201	201		
Emprunts et dettes auprès des	1 349	1 478	523	955	0
Dettes financières diverses	34	59	59		
Concours bancaires courants	396	151	151		
<b>Total emprunts et dettes financières</b>	<b>1 980</b>	<b>1 889</b>	<b>934</b>	<b>955</b>	

### 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

L'emprunt contracté par la SA FKB à hauteur de 660 K€ est garanti en totalité par des sûretés réelles.

## 8.11 Autres passifs à court terme

	30/06/2009	31/12/2009	< 1 an	2 à 5	> 5 an
Fournisseurs	3 520	4 021	4 021		
Dettes fiscales et sociales	1 272	2 046	2 046		
Dettes diverses	119	12	12		
<b>Total autres passifs à court terme</b>	<b>4 911</b>	<b>6 434</b>	<b>6 434</b>		

## 8.12 Engagements hors-bilan

### 8.12.1 Engagements donnés

L'entité FKB a nanti des fonds de commerce pour une valeur globale de 2 399 K€.

### 8.12.2 Engagements reçus

L'entité Mastrad SA a contracté une lettre de crédit pour un montant maximal de 100 KUSD.

L'entité Mastrad SA a reçu une caution solidaire à hauteur de 91 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 :

	31/12/2009	31/12/2008
Reprises de provisions d'exploitation	21	
Reprises d'amortissements d'exploitation		
<b>Total reprises d'amortissements et de provisions</b>	<b>21</b>	
Dotations aux provisions d'exploitation	(217)	(240)
Dotations aux amortissements d'exploitation (1)	(269)	(240)
<b>Total dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>(486)</b>	<b>(480)</b>

## 8.14 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Produits financiers</b>		
Gains de change	35	450
Revenus des Aut.Cré. et Val.mob.pla	15	29
Rep.sur Provisions & Amts.Financiers		1
Autres produits financiers	30	132
<b>Total</b>	<b>81</b>	<b>612</b>
<b>Charges financières</b>		
Pertes de change	(122)	(209)
Intérêts et charges assimilées	(154)	(179)
Dot.aux Provisions & Amts.Financiers	(57)	
<b>Total</b>	<b>(332)</b>	<b>(388)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(251)</b>	<b>224</b>

## 8.15 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se compose de la manière suivante :

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Produits exceptionnels</b>		
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs	5	25
Produits exceptionnels sur opérations en capital	19	2
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>27</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(4)	(30)
Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs	(7)	(8)
Total Autres Charges exceptionnelles		(74)
<b>Total</b>	<b>(10)</b>	<b>(116)</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>14</b>	<b>(88)</b>

## 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 :

31/12/2009	
Impôt exigible	447
Charge (produits) d'impôts différés	11
<b>Total</b>	<b>458</b>

### 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 :

<i>Rationalisation de l'impôt</i>	31/12/2009
Résultat net des sociétés intégrées	584
Impôts sur les résultats fiscaux	447
Impôts différés latents	11
<i>Charge d'impôt sur les résultats consolidés</i>	<i>458</i>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 042</b>
<Impôt théorique au taux en vigueur>	347
<b>Différence d'impôt</b>	<b>111</b>

<i>Analyse de cette différence d'impôt</i>	31/12/2009
Crédit d'impôt recherche	105
Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables et les autres différences temporelles déductibles	(191)
Différences de taux	(3)
Décalages permanents	(14)
Autres	(9)
<b>Total</b>	<b>(111)</b>
<b>Différence nette</b>	<b>(0)</b>

## 8.17 Effectif moyen

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

	31/12/2009	30/06/2009
Cadres et équivalents	31	29
Agents de maîtrise	9	9
Employés	69	67
<b>Total</b>	<b>109</b>	<b>105</b>

## 9. Autres informations

### 9.1 Immobilisations

#### 9.1.1 Ventilation des immobilisations par secteurs d'activité

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

	31/12/2009	31/12/2008
Conception et distribution d'accessoires culinaires	879	929
Vente de détail d'accessoires culinaires	4 777	4 626
<b>Total</b>	<b>5 656</b>	<b>5 555</b>

#### 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 :

	31/12/2009	31/12/2008
Conception et distribution d'accessoires culinaires	11 377	9 032
Vente de détail d'accessoires culinaires	2 628	2 875
<b>Total</b>	<b>14 005</b>	<b>11 907</b>

### 9.2.2 Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques

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

	31/12/2009	31/12/2008
France	10 784	8 557
Europe	1 146	1 205
Amérique du nord	1 286	1 567
Reste du monde	790	578
<b>Total</b>	<b>14 005</b>	<b>11 907</b>

## 9.3 Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture des comptes.

## 9.4 Dirigeants

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