



GROUPE MASTRAD

Mémo de synthèse



Sommaire

Périmètre.....	3
Organigramme	4
P&L consolidé 12.2008, 06.2008 et 12.2007	5
Bilan consolidé 12.2008, 06.2008 et 12.2007	7
Tableau de flux de trésorerie consolidé 12.2008, 06.2008 et 12.2007	8
Variation des capitaux propres consolidés	10
Tableau de passage des résultats sociaux au résultat consolidé.....	11
Retraitements et options de clôture	13
<i>Marge sur stocks</i>	13
<i>Activation des déficits reportables</i>	13
Annexe	14
<i>Compte de résultat par société</i>	Erreur ! Signet non défini.
<i>Bilan par société</i>	Erreur ! Signet non défini.
<i>Tableau de flux de trésorerie par société</i>	Erreur ! Signet non défini.

Périmètre

Nous avons établis les états financiers consolidés du groupe Mastrad pour les exercices clos au 31 décembre 2007, au 30 juin 2008 et 31 décembre 2008. Les comptes consolidés au 31 décembre présentent 6 mois d'activité de la société Mastrad SA et de ses filiales tandis que les comptes consolidés au 30 juin 2008 en présentent 12 mois.

Le périmètre de consolidation, les méthodes de consolidation ainsi que les pourcentages de contrôle et d'intérêt retenus sont exposés ci-dessous :

Société	méthode de consolidation 2008	méthode de consolidation 2007	% Contrôle 2008	% Contrôle 2007	% intérêt 2008	% intérêt 2007
Mastrad SA	Mère	Mère	100%	100%	100%	100%
Mastrad INC	Intégration globale	Intégration globale	100%	100%	100%	100%
Javec	sortie au 31/05/2008	Intégration globale	100%	100%	100%	100%
Mastrad HK	Intégration globale	Intégration globale	100%	100%	100%	100%
FKB	Intégration globale	Mise en équivalence	50,10%	35,63%	50,10%	35,63%
Kitchen Bazaar	Intégration globale	Mise en équivalence	50,10%	35,63%	50,10%	35,63%
Gayet	sortie au 31/05/2008	Mise en équivalence	50,10%	35,63%	50,10%	35,63%

Le périmètre 2008-2009 n'appelle aucun commentaire particulier. Il est identique au périmètre 2007-2008 sur 12 mois.

Rappel

Le périmètre 2007-2008 (6 mois) appelle les commentaires suivants :

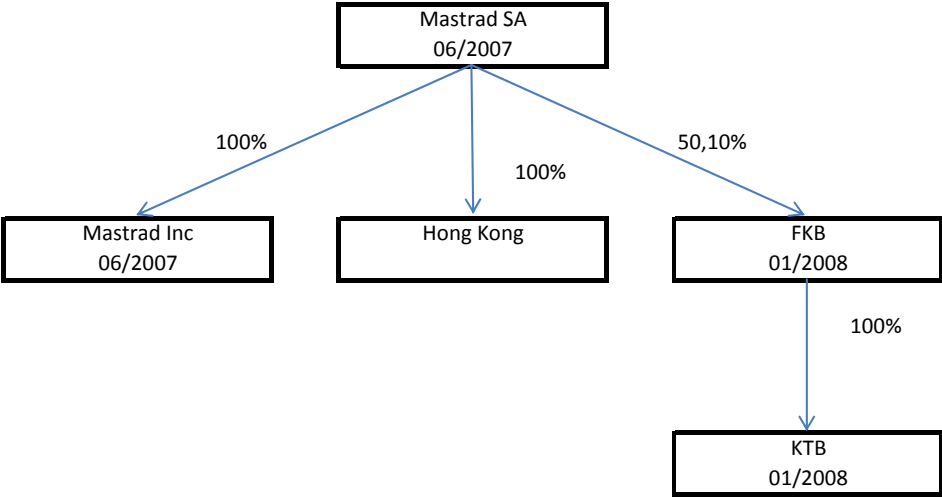
- Le sous-groupe FKB (composé des sociétés FKB, Kitchen Bazaar et Gayet) a été mis en équivalence avec un pourcentage d'intérêt de 35.63 %. L'entrée effective du sous-groupe FKB au périmètre de consolidation date du 1^{er} janvier 2007. Un écart d'acquisition a été calculé au 1^{er} janvier 2007

Le périmètre 2007-2008 (12 mois) appelle les commentaires suivants :

- Nous avons changé la méthode de consolidation du sous-groupe FKB qui est passé en intégration globale au 01 janvier 2008 suite à l'acquisition complémentaire de titres. Le pourcentage de détention de Mastrad SA dans FKB est passé de 35.63 % à 50.10 %.
- Les sociétés Gayet et Javec ont été fusionnées respectivement dans Kitchen Bazaar et Mastrad SA au 31 mai 2008. Le compte de résultat consolidé intègre donc 11 mois d'activité de ces 2 sociétés

Organigramme

Organigramme au 31.12.2008



Aucun changement n'est intervenu sur la période 30 juin 2008 – 31 décembre 2008.

P&L consolidé 12.2008, 06.2008 et 12.2007

en K€	31/12/2008 (6 mois)	30/06/2008 (12 mois)	31/12/2007 (6 mois)
Chiffre d'affaires	11 907	18 088	8 346
Autres produits d'exploitation	(7)	260	164
Achats consommés	(5 910)	(9 173)	(4 338)
Charges de personnel	(2 461)	(3 776)	(1 517)
Autres charges d'exploitation	(2 481)	(4 292)	(1 801)
Impôts et taxes	(124)	(221)	(54)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(480)	(645)	(238)
Résultat d'exploitation	445	240	563
Charges et produits financiers	224	(530)	(250)
Résultat courant des entreprises intégrées	669	(291)	313
Charges et produits exceptionnels	(88)	36	(3)
Impôts sur les résultats	(142)	165	(40)
Résultat net des entreprises intégrées	438	(91)	269
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		(25)	(25)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		(33)	
Résultat net de l'ensemble consolidé	438	(149)	244
Intérêts minoritaires	(152)	(154)	
Résultat net (part du groupe)	590	5	244

Les intérêts minoritaires de (152) K€ (Contre (154) K€ au 30 juin 2008) proviennent du sous-groupe FKB (FKB et Kitchen Bazaar) qui est passé en intégration globale au 01 janvier 2008. Le pourcentage d'intérêt utilisé s'élève à 50,1%. Pour l'instant, en accord avec la direction, aucune imputation des minoritaires négatifs sur le groupe n'a été comptabilisée.

Aucune opération spécifique n'a été réalisée au cours du premier semestre 2008.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des taux de marge pour les 3 arrêts. Afin d'avoir une analyse détaillée par société, le compte de résultat consolidé des 3 arrêts est présenté par société en annexe.

	31/12/2008 (6 mois)	30/06/2008 (12 mois)	31/12/2007 (6 mois)
Chiffre d'affaires	11 907	18 088	8 346
Achats consommés	(5 910)	(9 173)	(4 338)
Taux de marge	49,6%	50,7%	52,0%
Chiffre d'affaires	11 907	18 088	8 346
Charges de personnel	(2 461)	(3 776)	(1 517)
Taux de marge	20,7%	20,9%	18,2%

Rappel

Le sous-groupe FKB (FKB, Kitchen Bazaar et Gayet) est consolidé par mise en équivalence jusqu'au 1^{er} janvier 2008. Ainsi, la ligne « Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence » correspond au résultat du sous-groupe FKB sur les 6 premiers mois de l'exercice 2007-2008.

La ligne « dotation aux amortissements des écarts d'acquisition » correspond à l'amortissement de l'intégralité du goodwill FKB calculé suite au rachat complémentaire des titres FKB au 1^{er} janvier 2008.

Aucun arrêté comptable n'a été effectué au 30 juin 2007 au niveau des entités du sous-groupe FKB. Nous n'avons donc pas pu établir de compte de résultat pro forma comme si le sous-groupe FKB avait été consolidé en intégration globale depuis le 30 juin 2007.

Bilan consolidé 12.2008, 06.2008 et 12.2007

ACTIF	31/12/2008	30/06/2008	31/12/2007	PASSIF	31/12/2008	30/06/2008	31/12/2007
Actif immobilisé	5 555	5 636	1 967	Capitaux propres (part du groupe)	8 705	8 234	8 324
Ecart d'acquisition				Capital	718	718	718
Immobilisations incorporelles	4 029	4 182	152	Primes	4 557	4 557	4 557
Immobilisations corporelles	1 370	1 295	855	Réserves	2 840	2 834	2 746
Immobilisations financières	156	160	51	Résultat consolidé	590	5	244
Titres mis en équivalence			909	Autres (écarts de conversion)	1	119	58
Actif circulant	11 976	11 018	10 416	Intérêts minoritaires	1 419	1 570	
Stocks et en-cours	5 062	5 170	4 267	Provisions pour risques et charges	490	589	105
Clients et comptes rattachés	4 476	2 947	3 952	Dettes	6 917	6 261	3 955
Autres créances et comptes de régularisation	1 864	1 780	1 158	Emprunts et dettes financières	1 877	1 859	14
Valeurs mobilières de placement	4	78	78	Fournisseurs et comptes rattachés	3 801	3 519	3 187
Disponibilités	570	1 044	961	Autres dettes et comptes de régularisation	1 240	883	754
TOTAL	17 531	16 654	12 383	TOTAL	17 531	16 654	12 383

Les écarts d'acquisition constatés lors de l'acquisition successive des titres de FKB ont été intégralement amortis.

Les immobilisations incorporelles correspondent principalement à des éléments incorporels identifiés lors de l'acquisition du sous-groupe FKB :

- Marque Kitchen Bazaar : 1,2 M€
- Fonds de commerce réévalués : 2,8 M€ (amortis sur 10 ans)

Tableau de flux de trésorerie consolidé 12.2008, 06.2008 et 12.2007

en K€	31/12/08 (6 mois)	30/06/2008 (12 mois)	31/12/2007 (6 mois)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	590	5	244
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	(152)	(154)	-
Quote part dans résultat des sociétés en équivalence		25	25
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	302	495	140
- Variation des impôts différés	(45)	(269)	(13)
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	1	(6)	(8)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	696	95	388
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIE A L'ACTIVITE	(1 006)	621	182
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(310)	717	570
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations	(263)	(1 175)	(181)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	14	0	0
Incidence des variations de périmètre		515	-
Subventions d'investissement encaissés		0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(250)	(660)	(180)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentations de capital en numéraire		-	-
Emissions d'emprunts		744	-
Remboursements d'emprunts	(245)	(347)	(20)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(245)	398	(20)
VARIATION DE TRESORERIE			
	(805)	454	369
Trésorerie d'ouverture	1 114	671	671
Trésorerie de clôture	315	1 114	1 030
Reclassement de trésorerie			
Incidence des variations de cours des devises	5	(11)	(10)

Flux net de trésorerie généré par l'activité

Le détail de la variation du BFR s'explique par arrêté de la façon suivante :

	31/12/2008	FKB	KITCHEN	MASTRAD HK	MASTRAD INC	MASTRAD SA
Variation des frais financiers	11	6	5	0	0	0
Variation nette exploitation	(919)	(2)	231	(36)	80	(1 191)
Variation de stocks	307	0	286	0	368	(347)
Variation des créances d'exploitation	(1 519)	0	44	(19)	36	(1 579)
Variation des dettes d'exploitation	293	(2)	(99)	(17)	(324)	735
Variation nette hors exploitation	(99)	(125)	167	117	(69)	(190)
Variation des créances hors exploitation	129	0	(31)	0	0	161
Variation des dettes hors exploitation	(122)	0	(4)	(86)	(189)	157
Compte de liaison	0	(121)	269	203	139	(490)
Produits et charges constatés d'avance	(109)	(4)	(66)	0	(19)	(20)
Pertes et gains de change	2	0	0	0	0	2
VARIATION DU BFR	(1 006)	(121)	403	82	11	(1 381)

	30/06/2008	FKB	GAYET	KITCHEN	JAVEC	MASTRAD HK	MASTRAD INC	MASTRAD SA	PALIER FKB
Variation des frais financiers	(16)	(16)							
Variation nette exploitation	141	4	8	(361)	36	(35)	501	(12)	
Variation de stocks	821			(178)	20		36	944	
Variation des créances d'exploitation	(468)	0	8	77	(8)	(24)	(482)	(39)	
Variation des dettes d'exploitation	(212)	4		(260)	24	(11)	948	(917)	
Variation nette hors exploitation	496	(266)	0	272	6	19	(76)	540	
Variation des créances hors exploitation	28	30		2	(1)			(5)	
Variation des dettes hors exploitation	(15)			(24)	0	(0)	12	(3)	
Compte de liaison		(296)		296		19	(108)	88	
Produits et charges constatés d'avance	(3)			(3)	0		20	(20)	
Pertes et gains de change	486				7			480	
VARIATION DU BFR	621	(277)	8	(89)	42	(16)	426	528	-

	31/12/2007	JAVEC	MASTRAD HK	MASTRAD Inc	MASTRAD SA	PALIER FKB
Variation des frais financiers	0					
Variation nette exploitation	(65)	1	2	(335)	268	
Variation de stocks	915	6	0	171	738	
Variation des créances d'exploitation	(1 403)	(5)	(29)	(493)	(877)	
Variation des dettes d'exploitation	423	1	30	(14)	407	
Variation nette hors exploitation	247	0	(12)	464	(206)	
Variation des créances hors exploitation	(20)	1	0	(123)	101	
Variation des dettes hors exploitation	1	0	0	4	(3)	
Produits et charges constatés d'avance	(30)	0	0	18	(48)	
Comptes de liaison		(1)	(20)	277	(256)	
Pertes et gains de change	296	0	8	289	0	
VARIATION DU BFR	182	1	(10)	129	62	-

Rappel

Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement

La ligne « incidence des variations de périmètre » de (515) K€ au 06.2008 peut s'analyser ainsi :

- (768) K€ de coût d'acquisition des titres FKB chez Mastrad SA
- 655 K€ d'augmentation de capital chez FKB intégralement souscrite par Mastrad SA
- 627 K€ d'augmentation de trésorerie suite à l'acquisition des titres Finance Kitchen Bazaar (dont 106 K€ chez FKB et 518 K€ chez Kitchen Bazaar).

Un tableau de flux de trésorerie consolidé par société est présenté en annexe pour les 3 arrêts.

Variation des capitaux propres consolidés

Variation des capitaux propres consolidés au 31.12.2008 (6 mois)

en K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Total des capitaux propres
Situation à la clôture 30/06/2008	718	4 557	2 959			8 234
Résultat de l'exercice				590		590
Ecarts de conversion			(118)		(0)	(119)
Situation à la clôture 31/12/2007	718	4 557	2 841	590	(0)	8 705

Tableau de passage des résultats sociaux au résultat consolidé

Tableau de passage des résultats sociaux au résultat consolidé au 31.12.2008 (6 mois)

en K€	Mastrad SA	Mastrad Inc	Mastrad Hong Kong	FKB	KTB	Total
Chiffre d'affaires	7 638	1 681	19		2 885	12 224
Résultat d'exploitation	705	126	-50	-17	-97	667
Résultat financier	349	-58	0	2	-52	240
Résultat courant avant impôt	1 054	68	-50	-15	-149	908
Résultat exceptionnel	-53	0	0		-35	-88
Résultat social	782	67	-50	-15	-184	599
Ecart de conversion sur résultat social		-1	1			0
Retraitement						
Annulation de l'amortissement des frais d'établissement				14		14
Amortissement sur 10 ans des droits au bail réévalués					-130	-130
Ecart de conversion passif passé en résultat	6					6
Correction du social sur elim IG		-34				-34
Provision retraite	-10				-10	-20
Ecart de change sur élimination IG	-20		-2		-20	-42
Impôts différés						
Impôts différés actifs sur déficit						0
Impôts différés actif sur différence temporaire	0					0
Impôts différés actif sur retraitements	3			-5	3	2
Impôts différés passif sur retraitements					43	43
Amortissement de l'écart d'acquisition						0
Résultat de l'ensemble consolidé	761	32	-52	-6	-298	438
Part des minoritaires				-3	-149	-152
Résultat net part du groupe	761	32	-52	-3	-149	590

Tableau de passage des résultats sociaux au résultat consolidé au 30.06.2008 (12 mois)

en K€	Mastrad SA	Mastrad Inc	Mastrad Hong Kong	JAVEC	FKB	KTB	GAYET	PALIER FKB (MEE)	Total
Chiffre d'affaires	12 960	2 810	104	12		2 249	42		18 177
Résultat d'exploitation	1 097	-357	13	-74	-31	-265	-8	-25	350
Résultat financier	-558	-148		0	-20	-36			-762
Résultat courant avant impôt	570	-505	13	-74	-51	-302	-8	-25	-380
Résultat exceptionnel	19					8			27
Résultat social	427	-469	12	-74	-51	-294	-8	-25	-481
Ecart de conversion sur résultat social		-36	1						-35
Retraitement									
Annulation de l'amortissement des frais d'établissement					21				21
Amortissement sur 10 ans des droits au bail réévalués						-130			-130
Ecart de conversion passif passé en résultat	22								22
Résultat de cession partielle FKB	9								9
Annulation des malis de fusion JAVEC	210								210
Impôts différés									
Impôts différés actifs sur déficit		166		-49	119				235
Impôts différés actif sur différence temporaire	0					-1	-2		-2
Impôts différés actif sur retraitements					-7				-7
Impôts différés passif sur retraitements						43			43
Amortissement de l'écart d'acquisition					-33				-33
Résultat de l'ensemble consolidé	668	-339	13	-123	48	-381	-9	-25	-149
Part des minoritaires					41	-190	-5		-154
Résultat net part du groupe	668	-339	13	-123	8	-191	-5	-25	5

Tableau de passage des résultats sociaux au résultat consolidé au 31.12.2007 (6 mois)

en K€	Mastrad SA	Mastrad Inc	Mastrad Hong Kong	JAVEC	PALIER FKB (MEE)	Total
Chiffre d'affaires	6 640	1 677	29			8 346
Résultat d'exploitation	626	-15	7	-38	-25	555
Résultat financier	-170	-94		0		-264
Résultat courant avant impôt	456	-110	7	-38	-25	290
Résultat exceptionnel	-12					-12
Résultat social	375	-105	6	-38	-25	213
Ecart de conversion sur résultat social			-5	0		-4
Retraitement						
Ecart de conversion passif passé en résultat	14				1	14
Résultat de cession partielle FKB	9					9
Impôts différés						
Impôts différés actifs sur déficit				13		13
Impôts différés actif sur différence temporaire						0
Impôts différés actif sur retraitements						0
Impôts différés passif sur retraitements						0
Amortissement de l'écart d'acquisition						0
Résultat consolidé	397	-110	7	-25	-25	244

Retraitements et options de clôture

Marge sur stocks

Une revue des éventuelles marges sur stock a été effectuée avec la direction. A la suite de cet entretien, aucun retraitement sur ce point n'a été réalisé.

Activation des déficits reportables

En accord avec le management, il a été décidé d'activer une partie des déficits reportables du groupe au 30/06/2008. Aucune activation supplémentaire n'a été comptabilisée au 31/12/2008.

Le tableau présente le montant de déficits activés par entité ainsi que le taux d'impôt utilisé :

en K€	en base	en taux	taux utilisé
Finance Kitchener Bazar	1 250	417	33,3%
Mastrad Inc	342	154	45,0%
Total des déficits activés	1 592	570	35,8%

Annexe

3 fichiers excel complètent le mémo de synthèse. Ils comprennent pour le compte de résultat, le bilan et le tableau de flux de trésorerie les éléments suivants :

- Analyse contributive par entité au 30/06/2008 et au 31/12/2008
- Analyse du passage du social au consolidé au 30/06/2008 et au 31/12/2008