



L'ART DE L'UTILE™



Comptes semestriels
clos au 31 décembre 2011



RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

AU 31 DÉCEMBRE 2011

Forte amélioration de la rentabilité au 1^{er} semestre 2011/2012

Les performances opérationnelles du Groupe Mastrad ont poursuivi leur amélioration au cours de ce premier semestre 2011/12.

Le chiffre d'affaires du Groupe Mastrad, porté par la très forte croissance des ventes aux Etats-Unis et à l'export, augmente de +17% à 17 393 K€ au premier semestre 2011/12.

L'EBITDA, en progression de 21% par rapport au premier semestre 2010/2011, croît plus vite que le chiffre d'affaires et atteint 2 454 K€.

Le résultat d'exploitation consolidé semestriel ressort en croissance de 24%, à 1 939 K€ et la marge d'exploitation progresse sur la même période (+0,6 point) portée par les performances de Mastrad Inc.

Le résultat courant avant impôt s'établit à 1 518 K€, en recul de 10%, pénalisé par des éléments exceptionnels non récurrents.

Après comptabilisation de la charge d'impôt, le résultat net part du Groupe s'établit à 1181 K€ en baisse de 9% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Mastrad SA : maintien de la rentabilité

Sur le premier semestre de l'exercice 2011/2012 le chiffre d'affaires de Mastrad SA est en hausse de 6% et s'établit à 10,9 M€.

Le résultat d'exploitation de Mastrad SA diminue légèrement (-4%) à 1 589 K€ contre 1 652 K€ au 31 décembre 2010. La marge d'exploitation est néanmoins solide à 14,5% du chiffre d'affaires, contre 16,1% au premier semestre de l'exercice précédent compte tenu des investissements marketing et recherche et développement et des nouvelles embauches réalisés sur la période.

Mastrad Inc. : performance historique

Les ventes de Mastrad Inc. ont connu au cours du premier semestre 2011/12 une très forte progression (+122%) à 3,2 M€ tirées par le lancement de nouveaux produits, le renouvellement des gammes et les blockbusters.

Parallèlement à cette bonne dynamique de l'activité, la filiale américaine a fortement amélioré ses performances opérationnelles avec un résultat d'exploitation en progression de 499% à 678 K€, contre 113 K€ un an plus tôt. La marge d'exploitation ressort ainsi à son niveau le plus haut historique (21,5% contre 8% au 31 décembre 2010). La meilleure sélectivité des clients et l'évolution d'un mix produit favorable expliquent cette belle performance.

Kitchen Bazaar : croissance du chiffre d'affaires

L'activité de Kitchen Bazaar est en croissance de 5% au premier semestre 2011/12 portée par le nouvel emplacement de la boutique à Strasbourg et par les ouvertures des magasins Parly II et Picpus Bel Air.

Le résultat d'exploitation est de -331 K€ à fin 2011 contre -197 K€ à fin 2010 pénalisé par des dépenses non récurrentes liées aux ouvertures des nouvelles implantations (honoraires et dépenses publicitaires notamment).

Après comptabilisation d'un résultat exceptionnel négatif de -35 K€, le résultat courant avant impôt, est sur le premier semestre de l'exercice à -399 K€ contre +249 K€ en 2010. Pour rappel, au cours du premier semestre 2010/11, Kitchen Bazaar avait bénéficié d'un produit exceptionnel de +451 K€ correspondant en grande partie à l'indemnité d'éviction de la boutique de Madeleine, Paris 8ème.

Structure financière très saine

Avec des capitaux propres qui atteignent 12 M€ et un endettement net de 0,2 M€, la structure financière du Groupe est toujours aussi solide.

Au 31 décembre 2011, la trésorerie nette s'établit à 2,5 M€, contre 2,8 M€ en 2010.

Perspectives : poursuite d'une croissance rentable

Mathieu Lion, Président du Groupe MASTRAD, conclut : « Le premier semestre de l'exercice 2011/2012 a été marqué par une solide dynamique de croissance tant du chiffre d'affaires que des résultats opérationnels. Afin d'accélérer notre dynamique de croissance, nous avons continué d'investir dans l'ensemble de nos filiales avec de nouveaux recrutements, de nouveaux investissements en marketing, recherche et développement, et trois nouvelles implantations de magasins chez Kitchen Bazaar. Le Groupe est confiant pour la suite de l'exercice et réitère ses perspectives de croissance d'un chiffre d'affaires supérieure à 20% et d'une croissance de la rentabilité supérieure à la croissance du chiffre d'affaires ».



COMPTES SEMESTRIELS

AU 31 DÉCEMBRE 2011



MASTRAD

Société Anonyme
Au capital de 750.169,98 Euros

32 bis/ 34, boulevard de Picpus
75012 - PARIS

RCS PARIS 394 349 773

COMMISSARIAT AUX COMPTES

sur

LA SITUATION INTERMEDIAIRE ARRETEE LE 31 DECEMBRE 2011

RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDES

ANNEXES

Le 19 avril 2012

MASTRAD S.A.

Société Anonyme
Au capital de 750.169,98 Euros

32 bis/ 34, boulevard de Picpus
75012 - PARIS

RCS PARIS 394 349 773

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011

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 2011 au 31 décembre 2011, 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 2011 et le 31 décembre 2011, ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cette période.

Fait à Paris,
Le 19 avril 2012



Philippe GUILLARD
Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie de Paris

ANNEXES

Annexe des comptes consolidés

31/12/11

GROUPE MASTRAD

32 bis- 34 boulevard de Picpus
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	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	12
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	13
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.	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE.....	16
7.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	17
7.1.	ACTIVITE	17
7.2.	VARIATION DE PERIMETRE	17
7.3.	ORGANIGRAMME AU 31 DECEMBRE 2011	17
7.4.	LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES	18
8.	COMPARABILITE DES COMPTES.....	19
8.1.	CHANGEMENTS COMPTABLES	19
8.2.	COMPARABILITE DES COMPTES	19
9.	EXPLICATION DES COMPTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT ET DE LEURS VARIATIONS	20
9.1.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	20
9.2.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	21
9.3.	IMMOBILISATIONS FINANCIERES.....	21
9.4.	STOCKS ET EN-COURS	22
9.5.	VENTILATION DES CREANCES PAR ECHEANCE	22
9.6.	DEPRECIATION DE L'ACTIF CIRCULANT	23
9.7.	CAPITAUX PROPRES.....	23
9.7.1.	COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	23
9.8.	PROVISIONS	23
9.9.	IMPOTS DIFFERES	24
9.10.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	25
9.10.1.	NATURE ET ECHEANCE DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	25
9.10.2.	VENTILATION PAR PRINCIPALES DEVISES	25
9.10.3.	VENTILATION PAR NATURE DE TAUX	25
9.10.4.	DETTES COUVERTES PAR DES SURETES REELLES	25
9.11.	AUTRES PASSIFS A COURT TERME	25
9.12.	ENGAGEMENTS HORS-BILAN	26
9.12.1.	ENGAGEMENTS DONNES.....	26
9.12.2.	ENGAGEMENTS REÇUS.....	26
9.13.	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	26

9.14.	RESULTAT FINANCIER	27
9.15.	RESULTAT EXCEPTIONNEL	27
9.16.	IMPOT SUR LES BENEFICES	28
9.16.1.	ANALYSE DE L'IMPOT SUR LES SOCIETES	28
9.16.2.	PREUVE D'IMPOT.....	28
9.17.	EFFECTIF.....	29
10.	AUTRES INFORMATIONS.....	30
10.1.	IMMOBILISATIONS	30
10.1.1.	VENTILATION DES IMMOBILISATIONS PAR SECTEURS D'ACTIVITE	30
10.1.2.	VENTILATION DES IMMOBILISATIONS PAR ZONES GEOGRAPHIQUES	30
10.2.	CHIFFRE D'AFFAIRES	30
10.2.1.	REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEURS D'ACTIVITE	30
10.2.2.	REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONES GEOGRAPHIQUES	31
10.3.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	31
10.4.	DIRIGEANTS.....	31
10.5.	INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES	31
10.6.	ENTITES AD HOC	31
10.7.	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	32

1. Bilan consolidé

ACTIF (En milliers d'euros)	31/12/2011	30/06/2011	Note n°	PASSIF (En milliers d'euros)	31/12/2011	30/06/2011	Note n°
Actif immobilisé	7 228	6 153		Capitaux propres (part du groupe)	12 042	11 215	9.7
Immobilisations incorporelles	4 156	3 736	9.1	Capital	750	750	
Immobilisations corporelles	2 484	2 150	9.2	Primes	5 685	5 685	
Immobilisations financières	589	268	9.3	Réserves et résultat consolidé	5 806	5 052	
				Ecarts de conversion	(200)	(272)	
				Intérêts minoritaires			
Actif circulant	18 700	13 991		Provisions pour risques et charges	649	702	9.8
Stocks et en-cours	7 177	5 998	9.4				
Clients et comptes rattachés	7 076	2 833	9.5 - 9.6	Dettes	13 238	8 227	
Autres créances et comptes de régularisation	1 908	2 177		Emprunts et dettes financières	2 657	2 416	9.10
Valeurs mobilières de placement	786	203		Fournisseurs et comptes rattachés	7 580	3 827	9.11
Disponibilités	1 753	2 781		Autres dettes et comptes de régularisation	3 002	1 984	
TOTAL	25 929	20 145		TOTAL	25 929	20 145	

2. Compte de résultat consolidé

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010	30/06/2011	Note n°
Chiffre d'affaires	17 393	14 869	26 117	10.2
Autres produits d'exploitation	117	164	373	
Achats consommés	(7 384)	(7 175)	(12 249)	
Charges de personnel	(3 243)	(2 739)	(5 472)	
Autres charges d'exploitation	(4 237)	(2 945)	(5 907)	
Impôts et taxes	(193)	(155)	(339)	
Dotations aux amortissements et aux provisions	(515)	(450)	(956)	9.13
Résultat d'exploitation	1 939	1 568	1 566	
Charges et produits financiers	(51)	(371)	(211)	9.14
Résultat courant des entreprises intégrées	1 888	1 198	1 355	
Charges et produits exceptionnels	(414)	449	406	9.15
Impôts sur les résultats	(338)	(394)	(571)	9.16
Résultat net des entreprises intégrées	1 136	1 252	1 190	
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0	0	
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	44	44	89	
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 181	1 296	1 279	
Intérêts minoritaires*	0	0	0	
Résultat net (part du groupe)	1 181	1 296	1 279	
Résultat par action (en euros)	0,22	0,24	0,24	
Résultat dilué par action (en euros)	0,22	0,24	0,24	

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2011	30/06/2011	31/12/2010
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	1 181	1 279	1 296
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	0	0	0
Quote part dans résultat des sociétés en équivalence	0	0	0
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES (part du groupe et minoritaires)	1 181	1 279	1 296
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	291	741	385
- Variation des impôts différés	(92)	237	7
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	119	(31)	(31)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	1 498	2 226	1 658
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIE A L'ACTIVITE	(288)	(1 679)	(1 043)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 210	547	615
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations	(1 614)	(1 236)	(746)
Cession d'immobilisations	94	24	24
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 520)	(1 211)	(722)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires	(427)	(372)	(373)
Emissions d'emprunts	546	277	7
Remboursements d'emprunts	(213)	(38)	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(94)	(133)	(366)
VARIATION DE TRESORERIE	(404)	(797)	(474)
Trésorerie d'ouverture	2 547	3 373	3 373
Trésorerie de clôture	2 195	2 547	2 887
Incidence des variations de cours des devises	53	(29)	(13)

4. Variation des capitaux propres – part du groupe

<i>(En milliers d'euros)</i>	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
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

<i>(En milliers d'euros)</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Total des capitaux propres
Situation à la clôture 30/06/11	750	5 685	3 773	1 279	(272)	11 215
Affectation du résultat 30 06 2011			1 279	(1 279)		
Résultat 31 12 2011				1 181		1 181
Dividendes versés			(427)			(427)
Ecarts de conversion					72	72
Situation à la clôture 31/12/11	750	5 685	4 625	1 181	(199)	12 042

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 équivalences.

La liste des sociétés intégrées au périmètre de consolidation est précisée en note 7.4 « 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.

Néanmoins au cours de cet exercice, les écarts de change sur la créance de Mastrad Inc chez Mastrad SA n'ont pas été comptabilisés en résultat financier mais ont été retraités pour être portés en capitaux propres.

En effet, les besoins structurels de la filiale américaine ont conduit à modifier l'appréciation relative à cette créance et à la considérer comme un investissement net, dans la mesure où son règlement ne

peut être planifié et n'est pas susceptible d'intervenir dans un avenir proche (Mastrad SA a fait un versement complémentaire en juillet 2011).

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 situation arrêtée au 31 décembre 2011, 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 345 K€. Ces frais sont amortis à hauteur de 313 K€.

- Ecarts 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 :

<i>Immobilisations incorporelles</i>	<i>Méthode</i>	<i>Durée</i>
Frais d'établissement	Linéaire	3 ans
Concessions, brevets, licences	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 :

<i>Immobilisations corporelles</i>	<i>Durée</i>
Installations techniques, matériel, agencements et aménagements divers	3 à 10 ans
Mobilier	10 ans
Matériel de bureau	3 à 10 ans
Matériel publicité	1 à 3 ans
Véhicule de tourisme	5 ans

5.3.3. Contrats de location-financement

Les opérations réalisées au moyen d'un contrat de location-financement sont majoritairement retraitées selon des modalités identiques à une acquisition à crédit pour leur valeur d'origine au contrat. Les amortissements sont conformes aux méthodes et taux précités, et l'incidence fiscale de ce retraitement est prise en compte.

Ce retraitement ne s'applique qu'aux contrats dont le montant est significatif par rapport à l'ensemble consolidé.

Deux contrats de location-financement chez l'entité Mastrad SA, relatifs à des véhicules, sont retraités depuis le 30/06/2011 dans les comptes consolidés.

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 a été mis en place depuis l'exercice clos au 30/06/2011 ; ce périmètre a pour mère la société Mastrad SA et inclut les entités FKB et 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 sociétés Mastrad SA et Kitchen Bazaar.

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

31/12/2011		
MASTRAD SA		
Convention(s) collective(s) :	Commerce de gros - Cadres	Commerce de gros - Ouvriers Employés
Taux d'actualisation :	3,5%	3,5%
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 :	45,7%	45,7%
KITCHEN BAZAAR		
Convention(s) collective(s) :	Commerce de détail non alimentaire	Commerce de détail non alimentaire
Taux d'actualisation :	3,5%	3,5%
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 :	38%	38%

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. Faits marquants de la période

Au 1^{er} Août 2011, les sociétés françaises du Groupe ont déménagé au 32bis- 34, boulevard de Picpus, 75012 Paris.

Un droit au bail concernant la boutique de Parly II a été acquis pour un montant de 390 k€ et financé par un prêt CIC d'une durée de Sept ans.

Périmètre de consolidation

6.1. Activité

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

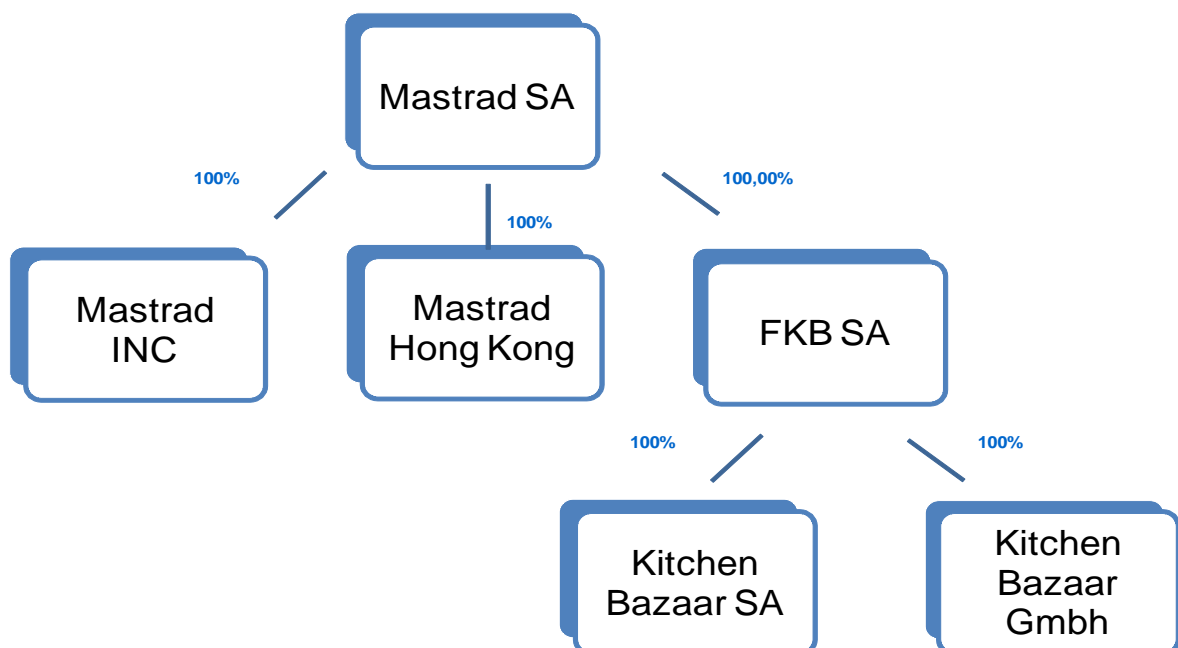
- La conception et la distribution d'accessoires culinaires,
- La vente de détail d'accessoires culinaires,

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

6.2. Variation de périmètre

Il n'y a aucune variation de périmètre à constater sur la période.

6.3. Organigramme au 31 décembre 2011



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 31/12/2011	Méthode de consolidation 30/06/2011	% d'intérêts consolidés 31/12/2011	% d'intérêts consolidés 30/06/2011	% de contrôles consolidés 31/12/2011	% de contrôles consolidés 30/06/2011
Mastrad SA	B 394 349 773	32 bis - 34 boulevard de Picpus - 75012 Paris - FRANCE	Société mère	Société mère	100%	100%	100%	100%
FKB SA	B 450 559 943	32 bis - 34 boulevard de Picpus - 75012 Paris - FRANCE	Intégration globale	Intégration globale	100%	100%	100%	100%
Kitchen Bazaar SA	B 672 010 956	32 bis - 34 boulevard de Picpus - 75012 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%
Kitchen Bazaar GMBH	HRB 136038 B	c/o Luther rechtsanwalts gesellschaft mbH, Friedrichstrasse 140 10117 Berlin - Allemagne	Intégration globale	Intégration globale	100%	100%	100%	100%

L'intégralité des entités du périmètre est consolidée selon la méthode de l'intégration globale..

7. Comparabilité des comptes

7.1. Changements comptables

Au 31/12/2011, aucun autre changement comptable significatif n'est à signaler.

7.2. Comparabilité des comptes

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

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

(En milliers d'euros)	30/06/2011	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Reclassement	31/12/2011
Valeurs brutes						
Ecart d'acquisition	39					39
Frais de recherche et développement (1)	320	7			18	345
Concessions, brevets, licences	421	65		1		488
Droit au bail	3 297	420				3 717
Fonds de commerce (2)	1 200					1 200
Avances et acomptes versés	65	9			(18)	56
Total	5 342	501		1		5 844
Amortissements / Dépréciations (3)						
Ecart d'acquisition	(39)					(39)
Frais de recherche et développement	(309)	(4)				(313)
Concessions, brevets, licences	(383)	(22)		(1)		(406)
Droit au bail	(875)	(56)				(931)
Fonds de commerce						
Avances et acomptes versés						
Total	(1 606)	(81)		(1)		(1 688)
Valeurs nettes						
Ecart d'acquisition						
Frais de recherche et développement	11	4			18	32
Concessions, brevets, licences	39	43		0		82
Droit au bail	2 422	365				2 786
Fonds de commerce	1 200					1 200
Avances et acomptes versés	65	9			(18)	56
Total	3 736	420		0		4 156

(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

(En milliers d'euros)	30/06/2011	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	Reclassement	31/12/2011
Valeurs brutes						
Installations techniques, mat. & out.	1 226	66	(4)		50	1 338
Autres immobilisations corporelles	2 925	577	(299)	24		3 227
Autres immo. corp. en crédit-bail (1)	135					135
Immobilisations corporelles en cours	3					3
Avances et acomptes	172	63			(50)	185
Total	4 460	706	(302)	24		4 888
Amortissements						
Installations techniques, mat. & out.	(874)	(67)	4			(937)
Autres immobilisations corporelles	(1 384)	(179)	180	(14)		(1 396)
Autres immo. corp. en crédit-bail (1)	(53)	(17)				(70)
Immobilisations corporelles en cours						
Avances et acomptes						
Total	(2 311)	(263)	184	(14)		(2 404)
Valeurs nettes						
Installations techniques, mat. & out.	352	(1)			50	401
Autres immobilisations corporelles	1 541	398	(119)	10		1 831
Autres immo. corp. en crédit-bail (1)	81	(17)				64
Immobilisations corporelles en cours	3					3
Avances et acomptes	172	63			(50)	185
Total	2 150	443	(119)	10		2 484

(1) Deux véhicules en location-financement chez l'entité Mastrad SA.

8.3. Immobilisations financières

(En milliers d'euros)	30/06/2011	Augment.	Diminut.	Ecarts de conversion	31/12/2011
Valeurs brutes					
Titres de participations					
Autres immobilisations financières (2)	268	401	(94)	14	589
Total	268	401	(94)	14	589
Provisions pour dépréciation					
Titres de participations					
Autres immobilisations financières					
Total					
Valeurs nettes					
Titres de participations					
Autres immobilisations financières (2)	268	401	(94)	14	589
Total	268	401	(94)	14	589

(2) Incluant les dépôts et cautionnements correspondant aux loyers

8.4. Stocks et en-cours

Les stocks et en-cours se présentent ainsi :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2011	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	31/12/2011
Valeurs brutes					
En-cours et services	38		(1)		37
Marchandises	6 452	1 096		149	7 697
Total	6 490	1 096	(1)	149	7 734
Provisions pour dépréciation					
En-cours et services					
Marchandises	(492)	(82)	36	(19)	(557)
Total	(492)	(82)	36	(19)	(557)
Valeurs nettes					
En-cours et services	38		(1)		37
Marchandises	5 960	1 014	36	130	7 140
Total	5 998	1 014	35	130	7 177

8.5. Ventilation des créances par échéance

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

Valeurs brutes <i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2011	31/12/2011	< 1 an	> 1 an
Avances et acomptes versés	145	125	125	
Clients et comptes rattachés	2 982	7 272	7 272	
Débiteurs divers	1 406	1 136	1 136	
Charges constatées d'avance	413	409	409	
Impôt différé actif	213	238	238	
Total	5 159	9 180	9 180	

8.6. Dépréciation de l'actif circulant

Les dépréciations de l'actif circulant se décomposent selon :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2011	Dotations	Reprises	Ecarts de conversion	31/12/2011
Clients et comptes rattachés	(148)	(69)	22	(0)	(196)
Total	(148)	(69)	22	(0)	(196)

8.7. Capitaux propres

8.7.1. Composition du capital social

Au 31 décembre 2011, 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 :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2011	Dotations	Reprises	31/12/2011
Provisions pour indemnités de départ à la retraite	27	0	(2)	25
Provisions pour litiges	329	71	(140)	260
Autres provisions pour risques et charges	191	62		253
Ecart d'acquisition négatif (1)	155		(44)	111
Provisions impôts différés passifs	0			0
Total	702	134	(187)	649

- (1) L'acquisition complémentaire des titres de l'entité FKB SA, en avril 2010, 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€.

8.9. Impôts différés

La prise en compte, au 31 Décembre 2011, d'imposition différée dans les comptes consolidés a eu, poste par poste, les incidences suivantes :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2011	31/12/2011	Variation
Impôts différés actif	213	238	26
Impôts différés passif	0	0	0
Réserves consolidées	(34)	(66)	(32)
Résultat consolidé	(237)	92	329
Impôts différés	(271)	26	297

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

Impôt différé actif <i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2011	Impact réserves	Impact résultat	31/12/2011
Organic	11		(4)	6
Effort de construction	4		(1)	3
Participation			15	15
Annulation fonds de commerce	261			261
Ecart de conversion s/créance assimilée à investissement		(83)	83	
Provision d'indemnité de départ à la retraite	9		(1)	8
Activation déficit reportable	580	17	(19)	577
Frais d'acquisition des titres	(45)			(45)
Limitation des IDA aux IDP	(72)			(72)
Crédit-Bail	4		1	5
Compensation IDA / IDP	(538)		19	(520)
Total	213	(66)	92	238

Impôt différé passif <i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2011	Impact réserves	Impact résultat	31/12/2011
Droit au bail	538		(19)	520
Compensation IDA / IDP	(538)		19	(520)
Total	0			0

Chez FKB et KB une partie des déficits reportables n'a pas été activé, pour un montant en base de 1 459 k€ (soit un impôt de 486 k€).

8.10. Emprunts et dettes financières

8.10.1. Nature et échéance des emprunts et dettes financières

Total emprunts et dettes financières (En milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2011	< 1 an	1-5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires	201	201	0	201	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 685	2 021	444	1 399	177
Emprunts en crédit-bail (1)	94	80	30	50	0
Dettes financières diverses	1	12	12	0	0
Concours bancaires courants	436	344	344	0	0
Total emprunts et dettes financières	2 416	2 657	830	1 650	177

(1) Dette financière sur les deux contrats de location-financement Mastrad SA

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

(En milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2011	< 1 an	2 à 5 ans	> 5 an
Fournisseurs	3 827	7 580	7 580		
Avance Acomptes reçus sur commandes	23	35	35		
Dettes fiscales et sociales	1 684	2 248	2 248		
Comptes Courants Créiteurs	-0	427	427		
Dettes diverses	277	292	292		
Total autres passifs à court terme	5 811	10 581	10 581		

8.12. Engagements hors-bilan

8.12.1. Engagements donnés

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, du Chesnay, de Strasbourg et du Marais auprès du CIC en garantie de prêts pour un montant total de 1 095 k€.

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

Au 31 décembre 2011, les engagements en matière de location simple et de location financement n'ayant pas fait l'objet d'un retraitement (non significative) représentent un montant de 70 k€ chez Mastrad SA.

8.12.2. Engagements reçus

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.

L'entité Mastrad SA a contracté auprès de la BNP des lignes de couverture de change à hauteur de 4 150 KUSD.

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 :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Reprises de provisions d'exploitation	61	123
Total reprises d'amortissements et de provisions	61	123
Dotations aux provisions d'exploitation	(170)	(182)
Dotations aux amortissements d'exploitation	(345)	(268)
Total dotations aux amortissements et aux provisions	(515)	(450)

8.14. Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Produits financiers		
Gains de change	160	71
Revenus des Aut.Cré. et Val.mob.pla	1	2
Produits nets / Cession Val.mob.pla	6	0
Autres produits financiers	25	8
Total	193	80
Charges financières		
Pertes de change	(62)	(335)
Intérêts et charges assimilées	(130)	(104)
Dot.aux Provisions & Amts.Financiers	(24)	(4)
Charg.nettes sur cession Val.mob.pla	(27)	(8)
Total	(244)	(451)
Résultat financier	(51)	(371)

8.15. Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose de la manière suivant :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Produits exceptionnels		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	0	350
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs	0	-
Autres produits exceptionnels	-	100
Reprises de provisions et transferts de charges	140	90
Total	141	540
Charges exceptionnelles		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(193)	(0)
Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs	(2)	-
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	(119)	31
Total Autres Charges exceptionnelles	(150)	-
Dotations exceptionnelles aux amortissements et aux provisions	(91)	(122)
Total	(555)	(92)
Résultat exceptionnel	(414)	449

Les charges exceptionnelles représentent essentiellement les surcoûts liés au déménagement du siège parisien et à un redressement fiscal.

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 :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2011
Impôt exigible - Charge	(430)
Impôts différés - Produit	92
Total	(338)

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 (En milliers d'euros)</i>	31/12/2011
Résultat net des sociétés intégrées	1 181
Impôts sur les résultats fiscaux	(430)
Impôts différés latents	92
Charge d'impôt sur les résultats consolidés	(338)
Résultat avant impôts	1 518
<Impôt théorique au taux en vigueur>	(506)
Différence d'impôt	168

<i>Analyse de cette différence d'impôt (En milliers d'euros)</i>	31/12/2011
Crédit d'impôt recherche	43
Différences de taux	0
Economies d'impôts résultant de l'utilisation de déficits fiscaux reportables antérieurement non reconnus	207
Non activation des pertes fiscales générées sur l'exercice et autres différences temporelles	(0)
Décalages permanents	(97)
Amortissement / reprise des GW	15
Total	168
Différence nette	0

8.17. Effectif

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

	31/12/2011	30/06/2011
Cadres et équivalents	39	36
Agents de maîtrise	8	9
Employés	90	81
Total	137	126

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 :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Conception et distribution d'accessoires culinaires	1 347	956
Vente de détail d'accessoires culinaires	5 882	4 971
Total	7 228	5 927

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 :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Conception et distribution d'accessoires culinaires	10 903	10 265
Vente de détail d'accessoires culinaires	6 490	4 604
Total	17 393	14 869

9.2.2. Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
France	11 275	11 224
Europe	2 042	1 390
Amérique du nord	3 154	1 419
Reste du monde	922	835
Total	17 393	14 869

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.

9.5. Informations sur les parties liées

Néant.

9.6. Entités ad hoc

Néant.

9.7. Honoraires des Commissaires aux comptes

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2011
Mastrad SA :	5
FKB :	
Kitchen Bazaar :	
Mastrad INC :	3
Philippe Guillard :	8
Mastrad HK :	2
S.liu ans co	2
Honoraires des Commissaires aux Comptes au titre de la période :	10