

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIÉE

VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ

MAESA S.A.



INITIÉE PAR

F&B GROUP ⁽¹⁾

PRÉSENTÉE PAR

CM-CIC Securities

INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTÉRISTIQUES NOTAMMENT JURIDIQUES, FINANCIÈRES ET COMPTABLES DE MAESA S.A.



Le présent document relatif aux autres informations de la Société MAESA S.A. a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'"**AMF**") le 3 novembre 2011, conformément à l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et à son instruction n°2006-07 du 25 juillet 2006. Ce document a été établi sous la responsabilité de la Société MAESA S.A.

Le présent document complète la note en réponse de MAESA S.A. visée par l'Autorité des marchés financiers le 3 novembre 2011 sous le numéro 11-500, en application d'une décision de conformité en date du 3 novembre 2011.

Le présent document relatif aux autres informations de la Société ainsi que la note en réponse de MAESA S.A. sont disponibles sur les sites Internet de MAESA S.A. (www.maesa.com) et de l'AMF (www.amf-france.org) et peuvent être obtenus sans frais, sur simple demande, auprès de :

MAESA S.A.
15 rue Pasteur
92300 Levallois Perret

¹ F&B Group, société par actions simplifiée au capital de 30 705 324 euros, dont le siège social est situé 15, rue Pasteur, 92300 Levallois Perret, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 535 140 495

SOMMAIRE

1.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT	3
2.	INFORMATIONS REQUISES AU TITRE DE L'ARTICLE 231-28 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF	3
3.	INFORMATIONS JURIDIQUES	3
3.1	FORME JURIDIQUE	3
3.2	SIEGE SOCIAL	3
3.3	EXERCICE SOCIAL	3
3.4	OBJET SOCIAL	3
3.5	DUREE.....	4
3.6	CAPITAL SOCIAL	4
3.7	FORME DES ACTIONS.....	4
3.8	TRANSMISSION DES ACTIONS.....	4
3.9	DROITS ET OBLIGATIONS ATTACHES AUX ACTIONS.....	4
3.10	ASSEMBLEE GENERALE	5
3.11	TITRES DONNANT ACCES AU CAPITAL	5
3.12	INSTRUMENTS FINANCIERS NON REPRESENTATIFS DU CAPITAL.....	5
3.13	CAPITAL AUTORISE, NON EMIS	6
3.14	PACTE D'ACTIONNAIRES.....	7
3.15	ADMINISTRATION ET DIRECTION DE LA SOCIETE.....	7
3.16	COMMISSAIRES AUX COMPTES	7
3.17	ACTIVITES DE LA SOCIETE	8
3.18	ORGANIGRAMME JURIDIQUE DE LA SOCIETE.....	9
3.19	HISTORIQUE DU COURS DE BOURSE.....	10
4.	INFORMATION PERMANENTE ET INFORMATION FINANCIERE ANNUELLE 2010	11
4.1	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2010	11
4.2	COMPTES CONSOLIDES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2010	13
4.3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2010	32
4.4	RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010.....	34
4.5	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 17 JANVIER 2011 RELATIF AU CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUEL 2010 .	43
4.6	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 28 FEVRIER 2011 RELATIF AU CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUEL 2010..	44
4.7	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 5 AVRIL 2011 RELATIF AUX RESULTATS ANNUELS 2010	46
5.	ELEMENTS D'ACTUALISATION DEPUIS L'ETABLISSEMENT DU RAPPORT DE GESTION AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010.....	48
5.1	COMPTES DU PREMIER SEMESTRE 2011	48
5.2	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS (REVUE LIMITEE)	59
5.3	RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS.....	62
5.4	MODIFICATION DE LA STRUCTURE DU CAPITAL DE MAESA S.A.	65
5.5	FRANCHISSEMENTS DE SEUILS	67
5.6	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 2 MAI 2011 RELATIF AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER TRIMESTRE 2011.....	68
5.7	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 4 MAI 2011 RELATIF AUX EUROPEAN BUSINESS AWARDS	69
5.8	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 31 MAI 2011 RELATIF AUX FIFI AWARDS.....	70
5.9	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 5 SEPTEMBRE 2011 RELATIF AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER SEMESTRE 2011	71
5.10	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 12 OCTOBRE 2011	72
5.11	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 24 OCTOBRE 2011 RELATIF AUX RESULTATS AU 30 JUIN 2011.....	74
6.	PERSPECTIVES D'AVENIR.....	76

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

« J'atteste , après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que le présent document, qui a été déposé le 3 novembre 2011 et qui sera diffusé le 7 novembre 2011, soit au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers et par l'instruction 2006-07 du 25 juillet 2006 de l'Autorité des marchés financiers dans le cadre de l'offre initiée par F&B Group visant les actions Maesa.

Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

Le 3 novembre 2011

Julien SAADA

Président Directeur Général

2. INFORMATIONS REQUISES AU TITRE DE L'ARTICLE 231-28 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF

Conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et de l'instruction n° 2006-07 du 25 juillet 2006 de l'Autorité des marchés financiers, le présent document relatif aux caractéristiques notamment juridiques, financières et comptables de MAESA S.A. est une mise à jour des éléments significatifs de l'information périodique et permanente préalablement déposée par la Société.

3. INFORMATIONS JURIDIQUES

3.1 FORME JURIDIQUE

MAESA S.A. est une société anonyme immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 413 027 517.

3.2 SIEGE SOCIAL

Le siège social de la Société est fixé à Levallois Perret (92300), 15 Rue Pasteur.

3.3 EXERCICE SOCIAL

L'exercice social commence le 1er janvier et finit le 31 décembre.

3.4 OBJET SOCIAL

La Société a pour objet, en France et à l'Etranger, la création, la commercialisation et la distribution de parfums, eaux de toilette, bougies, produits cosmétiques, ou tous autres produits manufacturés. Et plus généralement, toutes opérations, de quelque nature qu'elles soient, juridiques, économiques et financières, mobilières ou immobilières, civiles et commerciales, se rattachant à l'objet sus indiqué ou à tous autres objets similaires ou connexes, de nature à favoriser, directement ou indirectement, le but poursuivi par la société, son extension ou son développement.

3.5 DUREE

La durée de la Société est fixée à quatre vingt dix neuf années à compter du 16 juillet 1997.

3.6 CAPITAL SOCIAL

Le capital social est fixé à la somme de 307 759,30 Euros. Il est divisé en 3 077 593 actions de dix centimes d'Euro chacune entièrement libérées.

3.7 FORME DES ACTIONS

Les actions sont, au choix de l'actionnaire, nominatives ou au porteur.

Jusqu'à leur entière libération, les actions sont obligatoirement nominatives et sont inscrites au nom de leur titulaire à un compte tenu par la société.

Conformément aux dispositions des articles L. 228-1 du Code de commerce et L. 211-4 du Code monétaire et financier relatifs au régime des valeurs mobilières, les droits des titulaires seront représentés par une inscription en compte à leur nom :

- chez l'intermédiaire de leur choix pour les titres au porteur,
- chez la société et s'ils le souhaitent, chez l'intermédiaire financier habilité de leur choix pour les titres nominatifs.

La Société est en droit de demander, à tout moment, conformément aux articles L. 228-2 et 228-3 du Code de commerce, contre rémunération à sa charge, à l'organisme chargé de la compensation des titres, le nom, ou s'il s'agit d'une personne morale, la dénomination, la nationalité et l'adresse des détenteurs de titres conférant immédiatement ou à terme le droit de vote dans ses propres assemblées d'actionnaires ainsi que la quantité de titres détenue par chacun d'eux et, le cas échéant, les restrictions dont les titres peuvent être frappés. Ces renseignements doivent lui être communiqués dans les délais fixés par décret. Elle peut, par ailleurs, demander aux personnes inscrites sur la liste fournie par l'organisme, les informations concernant les propriétaires des titres, et ce, conformément aux articles L. 228-2 et suivants du Code de commerce.

3.8 TRANSMISSION DES ACTIONS

Les actions sont librement cessibles, de même que les droits attachés à ces actions.

Les actions sont transmissibles à l'égard de la société par virement de compte à compte.

Les actions sont librement négociables.

Il est précisé que l'article 14 des statuts prévoit une obligation de déclaration de franchissement du seuil de 5% du capital de la Société.

3.9 DROITS ET OBLIGATIONS ATTACHES AUX ACTIONS

Chaque action donne droit, dans les bénéfices et l'actif social, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente. En outre, elle donne droit au vote et à la représentation dans les assemblées générales dans les conditions légales et statutaires.

Un droit de vote double est accordé aux titulaires d'actions nominatives entièrement libérées lorsque ces actions sont inscrites depuis deux ans au moins au nom d'un même actionnaire. Il est également conféré, dès leur émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles ce dernier bénéficiait déjà de ce droit.

Le droit de vote double cesse de plein droit pour toute action ayant fait l'objet d'une conversion au porteur ou d'un transfert de propriété, sous réserve des exceptions légales ou réglementaires.

3.10 ASSEMBLEE GENERALE

Les décisions collectives des actionnaires sont prises en assemblées générales, lesquelles sont qualifiées d'ordinaires, extraordinaires ou de spéciales selon la nature de décisions qu'elles sont appelées à prendre.

Les assemblées spéciales réunissent les titulaires d'actions d'une catégorie déterminée pour statuer sur toute modification des droits des actions de cette catégorie. Ces assemblées sont convoquées et délibèrent dans les conditions que les assemblées générales extraordinaires.

Toute assemblée générale régulièrement constituée représente l'universalité des actionnaires.

Les délibérations des assemblées générales obligent tous les actionnaires, même absents, dissidents ou incapables.

Les assemblées générales sont convoquées soit par le conseil d'administration, soit par le ou les Commissaires aux Comptes en cas d'urgence, soit par toute personne habilitée à cet effet.

La convocation de l'assemblée générale est effectuée conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

Lorsque l'assemblée n'a pu délibérer faute de réunir le quorum requis, la deuxième assemblée et, le cas échéant, la deuxième assemblée prorogée, sont convoquées six jours au moins à l'avance dans les mêmes formes que la première. L'avis et/ou les lettres de convocation de cette deuxième assemblée précisent la date et l'ordre du jour de la première.

3.11 TITRES DONNANT ACCES AU CAPITAL

Dans le cadre de la délégation qui lui avait été consentie par l'Assemblée Générale extraordinaire du 11 avril 2008, le conseil d'administration de la Société lors de sa réunion du 29 décembre 2008 a émis cent trente six mille trois cent soixante quatre 136.364 obligations convertibles, dénommées OC, conférant le droit à leurs titulaires d'obtenir cent trente six mille trois cent soixante quatre (136.364) actions par conversion des obligations en actions. A la date du présent document, la totalité de ces titres est toujours en circulation. Aucun n'a été converti.

3.12 INSTRUMENTS FINANCIERS NON REPRESENTATIFS DU CAPITAL

Néant

3.13 CAPITAL AUTORISE, NON EMIS

Autorisation	AG N° de résolution	Durée Date d'expiration	Montant maximum autorisé
Délégation de compétences au conseil d'administration A l'effet d'émettre des actions ordinaires ou des valeurs mobilières composées, donnant droit à l'attribution de titres de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de d'investisseurs qualifiés	04/05/2010 (7)	18 mois 04/11/2011	100.000 €
Délégation de compétences au conseil d'administration A l'effet d'émettre des actions ordinaires ou des valeurs mobilières composées, donnant droit à l'attribution de titres de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de vendeurs d'une cible	04/05/2010 (9)	18 mois 04/11/2011	30.000 € (Solde utilisable : 28 631,30 €)
Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet d'opérer sur les actions de la société avec faculté de subdélégation au directeur général	28 juin 2011 (6)	18 mois 28/12/2012	-Part maximale du capital social pouvant être rachetée : 10% -Montant maximal des fonds destinés à la réalisation du programme de rachat : 9.191.700 €
Délégation de compétences au conseil d'administration A l'effet d'émettre des actions ordinaires ou des valeurs mobilières composées, donnant droit à l'attribution de titres de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de personnes assumant des fonctions de responsabilité au sein des filiales américaines	28 juin 2011 (7)	18 mois 28/12 /2012	100.000€
Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet de consentir des options de souscription d'actions aux salariés	28 juin 2011 (9)	36 mois 28/06/13	300.000 actions

3.14 PACTE D'ACTIONNAIRES

Les accords conclus entre les associés fondateurs², l'investisseur financier³ et chacun des Managers⁴ prévoient notamment une clause de maintien des Managers en qualité de membres du Conseil d'administration de MAESA SA pendant toute la durée de détention par chacun d'entre eux de titres émis par F&B Group.

3.15 ADMINISTRATION ET DIRECTION DE LA SOCIETE

Pouvoirs du conseil d'administration

Le Conseil d'Administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux assemblées d'actionnaires et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la Société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Dans les rapports avec les tiers, la Société est engagée même par les actes du Conseil d'Administration qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances.

Le Conseil d'Administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns.

Direction Générale

Conformément aux dispositions légales, la Direction Générale de la Société est assumée sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'Administration, soit par une autre personne physique nommée par le Conseil d'Administration et portant le titre de Directeur Général.

Le Directeur Général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi attribue expressément aux assemblées d'actionnaires et au Conseil d'Administration.

Le Directeur Général représente la Société dans ses rapports avec les tiers. La Société est engagée même par les actes du Directeur Général qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant exclu que la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve.

Directeurs Généraux Délégués

Sur la proposition du directeur général, le conseil peut donner mandat à une personne physique, administrateur ou non, d'assister le directeur général à titre de directeur général délégué.

3.16 COMMISSAIRES AUX COMPTES

Co-Commissaire aux comptes titulaire

Société DELOITTE & ASSOCIES, inscrit à la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles

Représenté par Frédéric NEIGE

Adresse : 185 avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly sur Seine

Date de première nomination : 20/12/2005

² A savoir : (i) Monsieur Julien Saada, et (ii) Monsieur Grégory Mager

³ A savoir : La société de gestion Edmond de Rothschild Investment Partners, société par actions simplifiée dont le siège social est situé 47, rue du Faubourg Saint Honoré, 75008 Paris, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 444 071 989

⁴ A savoir : (i) Monsieur Sean Brosmith, (ii) Monsieur Scott Oshry, (iii) Monsieur Scott Kestenbaum, et (iv) Madame Jill Belasco

Date du dernier renouvellement : Néant

Echéance : AGOA statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2011

Co-Commissaire aux comptes suppléant

Société BEAS, inscrit à la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles

Adresse : 7/9 Villa Houssay, 92200 Neuilly sur Seine

Date de première nomination : 20/12/2005

Date du dernier renouvellement : Néant

Echéance : AGOA statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2011

Co-Commissaire aux comptes titulaire

M. Maïr FERERES, inscrit à la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Paris

Adresse : 22 Place du Général Catroux 75017 PARIS

Date de première nomination : 28/06/2011

Date du dernier renouvellement : Néant

Echéance : AGOA statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2012

Co-Commissaire aux comptes suppléant

M. William BERKMAN, inscrit à la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Paris

Adresse : 22 Place du Général Catroux 75017 PARIS

Date de première nomination : 28/06/2011

Date du dernier renouvellement : Néant

Echéance : AGOA statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2012

La durée du mandat des Commissaires aux Comptes est de six années.

3.17 ACTIVITES DE LA SOCIETE

Maesa est le groupe le plus dynamique et créatif dans le domaine de la beauté sur mesure. Avec une présence à Paris, New York, Los Angeles, Hong Kong et Shanghai, Maesa sert ses clients au travers de ses 4 divisions :



Identité de marque, design industriel, conception de packaging, design graphique et création de maquettes.



Design, création et fabrication sur-mesure de packaging et objets promotionnels pour les marques de beauté.



Création et fabrication sur-mesure de gammes de parfums et produits cosmétiques pour les enseignes de distribution.



Création et fabrication sur-mesure de gammes de produits parfumés pour la maison et produits de senteur pour les enseignes de distribution et les constructeurs automobiles.

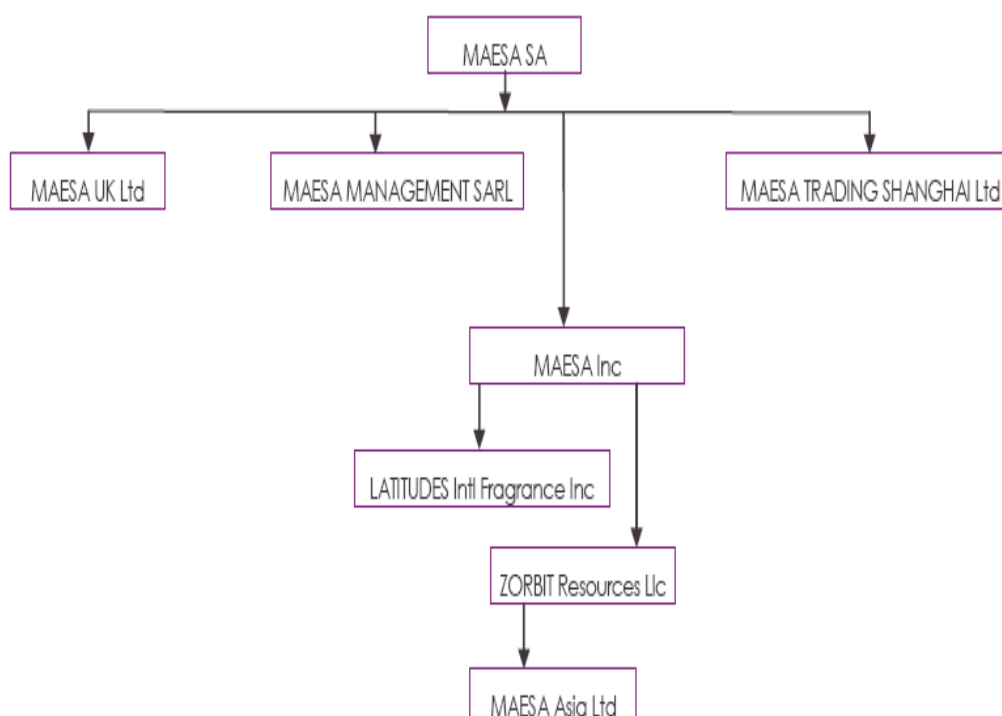
Les 4 divisions conçoivent des produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution. Le groupe s'appuie sur un vaste réseau d'usines à travers le monde ainsi que sur son propre studio de création pour apporter innovation créative et gestion clé en mains de la fabrication à ses clients.

Le groupe Maesa a été fondé en 1997 à l'initiative de Grégory MAGER et Julien SAADA.

- 2000 : La société compte 10 collaborateurs et réalise plus de 3 M€ de chiffre d'affaires.
- 2003 : Une première filiale est ouverte à Londres.
- 2005 : Lys Cosmétiques et Lys promotions sont acquis en septembre 2005. Le chiffre d'affaires global est de 13M€.

- 2006 : Maesa fait son entrée à la bourse de Paris en février 2006 et réalise plus de 20M€ de chiffre d'affaires.
- 2007 : Début 2007, une filiale est ouverte à New York.
- 2007 : Fin 2007, Maesa réalise sa première acquisition aux Etats Unis. Latitudes rejoint le groupe qui réalise désormais plus de 40M€ de chiffre d'affaires avec 115 collaborateurs et fête ses 10 ans de croissance ininterrompue.
- 2009 : Acquisition de Zorbit Resources
- 2010 : Signature de contrats majeurs avec Zara, Payless ShoeSource et Target. Le chiffre d'affaires atteint 73,5 M€ avec 200 collaborateurs.

3.18 ORGANIGRAMME JURIDIQUE DE LA SOCIETE



Toutes les filiales sont détenues à 100%.

3.19 HISTORIQUE DU COURS DE BOURSE

Les actions de la Société MAESA SA sont inscrites à la cote du Marché Altenext Paris – NYSE Euronext depuis le 17 février 2006.

Le graphique ci-dessous reprend l'évolution du cours de bourse des actions depuis 3 ans, mise en parallèle avec les volumes échangées :



4. INFORMATION PERMANENTE ET INFORMATION FINANCIERE ANNUELLE 2010

4.1 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2010

Mair Fereres
74 rue Saint Didier
75116 Paris

Deloitte & Associés
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine cedex

MAESA

Société Anonyme
15 rue Pasteur
92300 Levallois-Perret

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2010

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société MAESA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. 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.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le principe de continuité d'exploitation exposée dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe et sur les notes « Etat des dettes » et « Evénements postérieurs » de l'annexe indiquant que les banques ont accepté, malgré le non respect des ratios financiers au 31 décembre 2010, de renoncer à l'exigibilité anticipée de la dette.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

Les notes de l'annexe intitulées « Immobilisations incorporelles » et « Participations, autres titres immobilisés et valeurs mobilières de placement » exposent les règles et méthodes comptables relatives aux fonds de commerce et aux immobilisations financières représentant les participations détenues. Nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies en annexe.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

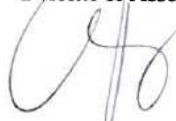
Paris et Neuilly-sur-Seine, le 29 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes



Mair FERERES

Deloitte & Associés



Frédéric NEIGE

4.2 COMPTES CONSOLIDES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2010



■ 4.2.1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En euros	31/12/10 (12 mois)	31/12/09 (15 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES	73.524.070	62.814.954
Production stockée et immobilisée	(1.010.100)	501.965
Autres produits d'exploitation	10.422	49.758
Reprises sur amortissement et transferts de charges	331.820	242.119
Sous total produits d'exploitation	72.856.212	63.608.796
Achats consommés de marchandises, MP et autres approv.	(48.962.596)	(41.201.999)
Autres achats et charges externes	(7.083.408)	(8.516.998)
Impôts et taxes	(355.639)	(336.344)
Charges de personnel	(11.161.343)	(11.785.786)
Dotations aux amortissements et provisions	(678.775)	(1.046.039)
Autres charges d'exploitation	(2.738)	(95.429)
Sous total charges d'exploitation	(68.244.499)	(62.982.595)
RESULTAT D'EXPLOITATION	4.611.713	626.201
Résultat financier	(2.534.931)	(2.997.638)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES	2.076.782	(2.371.437)
Résultat exceptionnel	(761.098)	6.865
Impôts sur les bénéfices	364.499	1.975.726
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	1.680.183	(388.846)
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(2.350.825)	(2.454.139)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(670.642)	(2.842.985)
Part revenant aux intérêts minoritaires	0	0
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(670.642)	(2.842.985)
Résultat par action	-0,22	-1,02
Résultat dilué par action	-0,21	-0,97

■ 4.2.2. BILAN CONSOLIDE

ACTIF

En euros		31/12/10		31/12/09
	Brut	Amort. & Prov.	Net	Net
Ecart d'acquisition	31.586.672	5.990.133	25.596.539	29.020.446
Immobilisations incorporelles	221.512	147.638	73.874	84.658
Immobilisations corporelles	2.974.883	1.181.473	1.793.410	2.205.288
Immobilisations financières	460.434		460.434	321.677
ACTIF IMMOBILISE	35.243.501	7.319.244	27.924.257	31.632.069
Stocks et en-cours	8.164.557	1.112	8.163.445	8.125.006
Avances et acomptes versés / commandes	284.211		284.211	498.649
Clients et comptes rattachés	8.650.593	67.224	8.583.369	11.115.103
Autres créances	6.384.755		6.384.755	3.766.159
Valeurs mobilières de placement	32.439		32.439	30.488
Disponibilités	2.995.275		2.995.275	1.662.781
ACTIF CIRCULANT	26.511.830	68.336	26.443.494	25.198.186
Charges constatées d'avance	497.792		497.792	168.102
Charges à répartir	497.711		497.711	672.373
TOTAL ACTIF	62.750.834	7.387.580	55.363.254	57.670.730

PASSIF

En euros	31/12/10	31/12/09
Capital	306.391	278.640
Primes d'émission	13.338.808	9.975.824
Réserves consolidées	4.783.573	7.626.558
Ecart de conversion	560.040	(968.518)
Résultat de l'exercice	(670.642)	(2.842.985)
Capitaux propres consolidés - Groupe	18.318.170	14.069.519
Intérêts minoritaires	0	0
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	18.318.170	14.069.519
PROVISIONS P. RISQUES ET CHARGES	574.690	610.177
Emprunts obligataires convertibles	3.000.008	3.000.008
Emprunts et dettes financières étab. crédit (1)	15.312.994	17.213.605
Concours bancaires courant	6.005.281	5.425.270
Emprunts et dettes financières divers	146.530	169.277
Avances et acomptes reçus / commandes	172.111	170.540
Fournisseurs et comptes rattachés	7.317.482	7.628.261
Dettes fiscales et sociales	1.647.261	1.537.635
Dettes sur immobilisations	0	0
Autres dettes (2)	2.853.133	7.796.438
Produits constatés d'avance	15.594	50.000
TOTAL DETTES	36.470.394	42.991.034
TOTAL PASSIF	55.363.254	57.670.730
(1) Dont à plus d'un an	12.154.815	
(2) Dont à plus d'un an	0	

■ 4.2.3. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

3.1 REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D'EVALUATION

3.1.1 REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés au 31 décembre 2010 sont établis en conformité avec la méthodologie des comptes consolidés issue du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable (C.R.C) dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité d'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices

Ils comportent 12 mois d'activité pour les sociétés MAESA SA, MAESA MANAGEMENT, MAESA UK Ltd, MAESA Inc, LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCES Inc, MAESA TRADING SHANGHAI Ltd, ZORBIT RESOURCES Ltd et ZORBIT ASIA Ltd.

Au 31 décembre 2009, les comptes consolidés comportaient 15 mois d'activité. Des comptes consolidés pro-forma établis sur une période de 12 mois close au 31 décembre 2009 sont présentés au §3.8.1.

Suite à une meilleure information communiquée a posteriori par une filiale étrangère, des réaffectations de comptes ont été effectuées entre les postes "Autres achats et charges externes" et "Charges de personnel". Ces changements de présentation ont pour effet de modifier la présentation du compte de résultat comparatif au 31 décembre 2009 de la manière suivante :

En Euros	31/12/2009 (15 mois) Publié	31/12/2009 (15 mois) Modifié
Autres achats et charges externes	(9.112.044)	(8.516.998)
Charges de personnel	(11.190.740)	(11.785.786)
TOTAL	(20.302.784)	(20.302.784)

3.1.2 MODALITES DE CONSOLIDATION

3.1.2.1 METHODES DE CONSOLIDATION

Les comptes des sociétés consolidées, arrêtés au 31 décembre 2010, sont retraités afin de présenter un ensemble homogène. Les éléments réciproques ont été éliminés. Les éléments du bilan et du compte de résultat sont retenus pour leurs soldes au 31 décembre 2010.

Il n'y a pas de retraitements opérés sur les comptes sociaux au titre des méthodes comptables appliquées par les différentes sociétés, celles-ci appliquant dans leur ensemble les mêmes règles compte-tenu notamment de la nature de l'activité.

3.1.2.2 ECARTS D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition représente la différence entre le prix de revient des titres dans les sociétés consolidées, et la quote-part dans la situation nette de ces sociétés à la date de prise de participation (incluant la quote-part de résultat réalisée à la date d'acquisition). Le prix de revient a été déterminé en retenant le prix d'acquisition ainsi que les frais d'acquisition pour leur montant net d'impôt.

Les écarts d'acquisition constatés lors de l'entrée de la filiale dans le groupe sont amortis sur une durée de 15 ans.

En cas de présence d'indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué.

3.1.2.3 DATES DE CLOTURE

Toutes les sociétés clôturent leur exercice le 31 décembre 2010.

3.1.2.4 FILIALES ETRANGERES

Les comptes des filiales étrangères MAESA UK Ltd (société de droit britannique), MAESA Inc, LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc, ZORBIT RESOURCES Llc (sociétés de droit américain), MAESA TRADING SHANGHAI Ltd et MAESA ASIA Ltd (sociétés de droit chinois) ont été convertis selon la méthode dite du taux de clôture.

L'utilisation de la méthode du taux de clôture induit la conversion :

- des actifs et passifs au taux de clôture
- de la situation nette (hors résultat) au taux historique
- du résultat au taux moyen de la période

3.1.3 METHODES ET REGLES D'EVALUATION

3.1.3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se composent essentiellement de logiciels acquis.

Elles sont amorties selon le mode linéaire, sur une durée de 1 à 3 ans.

3.1.3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens.

Les éléments d'actif font l'objet de plans d'amortissement déterminés selon la durée et les conditions probables d'utilisation des biens généralement admis. Les méthodes retenues sont les suivantes :

	Durée	Méthode
Matériel professionnel	2 à 5 ans	Linéaire
Installations, agencements, aménagements divers	3 à 10 ans	Linéaire
Matériel de transport	5 ans	Linéaire
Matériel de bureau	3 à 5 ans	Linéaire
Matériel informatique	3 ans	Linéaire
Mobilier	5 à 10 ans	Linéaire

3.1.3.3 STOCKS

Les stocks sont évalués au coût de revient sans toutefois que celui-ci puisse excéder la valeur nette probable de réalisation. Les marchandises et les matières premières sont évaluées selon la méthode FIFO (premier entré - premier sorti).

Une provision pour dépréciation est constatée si les perspectives de réalisation ne permettent pas d'envisager l'écoulement de certaines références.

3.1.3.4 CREANCES ET DETTES

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire des créances est inférieure à la valeur comptable.

Les dettes et les charges sont comptabilisées lors de la livraison du bien ou de la fourniture de la prestation. Les créances et les ventes sont comptabilisées lors de la livraison du bien.

3.1.3.5 CREANCES ET DETTES EN MONNAIES ETRANGERES

Les créances et les dettes en monnaies étrangères existant à la date de clôture de l'exercice sont converties au cours en vigueur à cette date. Les gains ou pertes de change résultant de cette conversion sont enregistrés en résultat.

Les écarts de conversion relatifs à des prêts à des filiales étrangères considérés comme des « investissements nets » sont comptabilisés en capitaux propres.

3.1.3.6 CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les charges et produits exceptionnels sont ceux dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation normale de l'entreprise.

3.1.3.7 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Elles sont destinées à couvrir des risques et des charges, nettement précisés quant à leur objet, que des événements survenus ou en cours au 31 décembre 2010 rendent probables.

3.1.3.8 CONTRATS DE LOCATION OU DE CREDIT-BAIL

Il n'existe pas de contrat de location de longue durée significatif au sein du groupe. Aucun retraitement n'est ainsi constaté à ce titre.

Les contrats de crédit baux significatifs sont retraités dans les comptes consolidés. Le retraitement consiste à comptabiliser au poste d'immobilisation les biens refinancés et de constater une dette financière en contrepartie. Les loyers versés sont éliminés afin de constater le remboursement de la dette financière et les charges d'intérêts correspondantes.

3.1.3.9 INDEMNITES DE DEPART A LA RETRAITE

Le Groupe n'a pas constaté d'indemnités de départ en retraite, ni dans les comptes sociaux des différentes entités, ni dans les comptes consolidés. En effet, les droits acquis en matière de retraite ne sont pas significatifs du fait de l'âge moyen et de l'ancienneté moyenne des salariés du Groupe.

3.1.3.10 IMPOTS DIFFERES

Des impôts différés sont comptabilisés sur les différences temporelles existant entre les bases fiscales des actifs et des passifs et leur valeur comptable dans les comptes consolidés. Ainsi est rattachée à chaque période la charge fiscale qui lui incombe, compte tenu notamment des décalages temporaires qui peuvent exister entre la date d'enregistrement de certains produits et charges et celle de leur incidence fiscale effective. Les impôts différés actifs résultant de ces différences temporaires, ou des pertes fiscales reportables, ne sont maintenus que dans la mesure où les sociétés ou groupes de sociétés intégrées fiscalement ont une assurance raisonnable de les récupérer au cours des années suivantes. Les taux utilisés pour calculer les impôts différés sont les taux d'imposition connus à la date de clôture des comptes.

3.1.3.11 MODALITES DE CALCUL DU RESULTAT PAR ACTION

Le résultat net par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation dans le courant de l'exercice.

Le résultat par action dilué est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation et d'actions à émettre compte tenu du nombre de valeurs mobilières en circulation.

3.2 FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

3.2.1 AUGMENTATION DE CAPITAL

Une Assemblée Générale Extraordinaire s'est réunie le 4 mai 2010 afin de fournir délégation de compétence au Conseil d'administration de MAESA SA aux fins de décider de plusieurs augmentations de capital social en numéraire.

Dans ces circonstances, le Conseil d'administration, en date du 4 mai 2010, a décidé de procéder à une augmentation de capital d'un montant nominal de 26.509,40 euros, par voie d'émission de 265.094 actions nouvelles de 10 centimes d'euro de nominal chacune, pour un prix de souscription de 12,29 euros, avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de personnes assumant des fonctions de responsabilités importantes au sein des filiales américaines :

- Jill BELASCO à concurrence de 71.730 actions nouvelles,
- Scott OSHRY à concurrence de 71.730 actions nouvelles,
- Sean BROSMITH à concurrence de 71.730 actions nouvelles,
- Julien SAADA à concurrence de 20.342 actions nouvelles,
- Grégory MAGER à concurrence de 20.342 actions nouvelles,
- Scott KESTENBAUM à concurrence de 9.220 actions nouvelles

Sur délégation de l'Assemblée Générale extraordinaire du 19 décembre 2008, le Conseil d'administration a décidé de procéder à une augmentation de capital d'un montant nominal de 1.241,50 euros, par voie d'émission de 12.415 actions nouvelles de 10 centimes d'euro de nominal chacune, avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de l'investisseur PLUVALCA France Small Cap à hauteur de la totalité des actions nouvelles, soit 12.415 actions.

Le montant global de l'augmentation de capital réalisée s'élève à 3.403.013 euros.

Les frais d'augmentation de capital nets d'impôts sur les sociétés ont été imputés sur la prime d'émission.

3.2.2 PRET DES DIRIGEANTS ACTIONNAIRES

Au cours du 1er semestre 2010, les dirigeants actionnaires de MAESA SA ont réalisé un prêt remboursable à court terme pour faire face au besoin de fond de roulement du groupe. Le solde des prêts au 31 décembre 2010 s'élève à 903 K€.

3.2.3 DEMANDE DE WAIVER

En mars 2010, une demande de waiver concernant la dette Senior a été formulée auprès des banques suite au non-respect des engagements financiers, dont la conséquence pourrait être l'exigibilité des passifs. Le 16 avril 2010, les banques ont accepté de renoncer à l'exigibilité anticipée de la dette, sous réserve de la réalisation de conditions suspensives.

3.2.4 TRANSMISSION UNIVERSELLE DE PATRIMOINE DE LA SOCIETE MAESA PACKAGING

Le 1er janvier 2010, la société MAESA PACKAGING a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine au profit de la société MAESA SA.

3.2.5 TRANSMISSION UNIVERSELLE DE PATRIMOINE DE LA SOCIETE MAESA PROMOTIONS

Le 1er janvier 2010, la société MAESA PROMOTIONS a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine au profit de la société MAESA SA.

3.3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

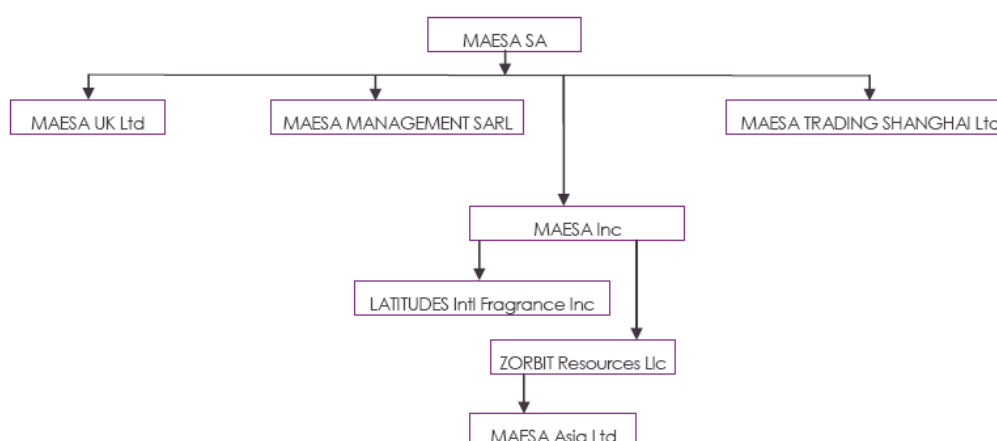
3.3.1 PRINCIPES

Les sociétés contrôlées par la société MAESA SA sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés contrôlées conjointement sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les sociétés sur lesquelles la société MAESA SA possède une influence notable sont mises en équivalence.

3.3.2 ORGANIGRAMME AU 31 DECEMBRE 2010



3.3.3 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE

Le périmètre de consolidation a donc évolué de la façon suivante sur les dernières périodes :

	31/12/09	31/12/10
MAESA SA	X	X
MAESA UK Ltd	X	X
MAESA PROMOTIONS (1)	X	
MAESA Inc	X	X
LATITUDES FRAGRANCES INTERNATIONAL Inc	X	X
MAESA TRADING SHANGHAI Ltd	X	X
ZORBIT Resources Llc	X	X
MAESA ASIA Ltd (3)	X	X
MAESA PACKAGING (1)	X	
MAESA MANAGEMENT(2)	X	X

(1) transmission universelle de patrimoine au 01/01/2010 au profit de MAESA SA.

(2) société créée en décembre 2009

(3) ex ZORBIT ASIA Ltd

	31/12/09		31/12/10		Méthode de consolidation
	% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt	
MAESA SA	Mère	Mère	Mère	Mère	Mère
MAESA UK LTD	100%	100%	100%	100%	IG
MAESA INC	100%	100%	100%	100%	IG
MAESA PROMOTIONS (1)	100%	100%	TUP au profit de MAESA SA		nc
LATITUDES FRAGRANCES INT. Inc	100%	100%	100%	100%	IG
MAESA PACKAGING (1)	100%	100%	TUP au profit de MAESA SA		nc
MAESA TRADING SHANGHAI LTD	100%	100%	100%	100%	IG
MAESA MANAGEMENT (2)	100%	100%	100%	100%	IG
ZORBIT Resources Llc (3)	100%	100%	100%	100%	IG
MAESA Asia Ltd	100%	100%	100%	100%	IG

(1) transmission universelle de patrimoine au 01/01/2010 au profit de MAESA SA.

(2) société créée en décembre 2009

(3) ex ZORBIT ASIA Ltd

3.3.4 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION PROPORTIONNELLE

Néant.

3.3.5 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES PAR MISE EN EQUIVALENCE

Néant.

3.4 EXPLICATIONS SUR CERTAINS POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT

3.4.1 ECARTS D'ACQUISITION

Le poste des écarts d'acquisition se décompose de la manière suivante :

Ventilation par acquisition	Valeurs Brutes au 31/12/10	Amortissements	Valeurs Nettes
En Euros			
Groupe LYS	2.379.224	(841.988)	1.537.236
ESSENS	674.305	(162.204)	512.101
LATITUDES	7.624.473	(1.870.998)	5.753.475
Groupe ZORBIT	20.908.670	(3.114.943)	17.793.727
Total	31.586.672	(5.990.133)	25.596.539

Le poste des écarts d'acquisition a évolué de la façon suivante :

En euros	
Valeur brute au 31/12/09	32.596.684
Ajustement sur les estimations des compléments de prix futurs LATITUDES	(673.327)
Variation Ecart Conversion / Ecart Acquisition LATITUDES	541.187
Ajustement sur les estimations des compléments de prix futurs ZORBIT	(2.544.875)
Variation Ecart Conversion / Ecart Acquisition ZORBIT	1.667.003
Valeur brute au 31/12/10	31.586.672
Amortissements au 31/12/09	3.576.238
Dotation de l'exercice	
- Ecart Acquisition LYS	158.615
- Ecart Acquisition ESSENS	45.860
- Ecart Acquisition LATITUDES	547.465
- Ecart Conversion / Amort. Ecart Acquisition LATITUDES	92.344
- Ecart Acquisition ZORBIT	1.598.885
- Ecart Conversion / Amort. Ecart Acquisition ZORBIT	(29.274)
Total amortissements au 31/12/09	5.990.133
Valeur nette au 31/12/10	25.596.539

Dans le cadre de l'acquisition du groupe ZORBIT et de la société LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc, le groupe s'est engagé à verser des compléments de prix (« Earn out ») aux cédants.

Ces compléments de prix sont basés sur les performances futures et seront calculés en fonction des EBITDA réalisés au cours des trois exercices suivant les dates d'acquisitions. Ils ont fait l'objet d'une estimation pour l'appréciation de l'écart d'acquisition. En contrepartie, ils figurent en autres dettes pour 461 K€ (LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc) et 977 K€ (groupe ZORBIT), au 31/12/2010.

Par ailleurs, des bonus complémentaires pouvant atteindre 5.650.000 USD sont payables en 2011 (1.000 K\$ pour LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc), et en 2012 et 2013 (4.650 K\$, groupe ZORBIT) par le groupe MAESA, sous condition de performance. Au 31 décembre 2010, le groupe a estimé que ces conditions ne seront pas satisfaites. La dette correspondante n'a pas été comptabilisée.

3.4.2 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS, DES AMORTISSEMENTS ET DES PROVISIONS

En euros	Solde au 31/12/09	Augmentation	Diminution	Var. périmètre	Solde au 31/12/10
IMMOBILISATIONS					
Ecart d'acquisition	32.596.684		1.010.012		31.586.672
Autres immobilisations incorp.	185.205	36.307			221.512
Aut. immob. incorp. crédit bail					
Terrains					
Constructions	175.618				175.618
Inst. tech, mat. et Outillages	612.025	90.619	101.315		601.329
Autres Immobilisations corp.	1.889.436	335.890	358.252		1.867.074
Aut. immob. corp. en crédit bail	330.862				330.862
Immobilisations financières	321.677	185.760	47.003		460.434
TOTAL VALEURS BRUTES	36.111.507	648.575	1.516.581		35.243.500
AMORTISSEMENTS					
Ecart d'acquisition	3.576.238	2.413.895			5.990.133
Autres immobilisations incorp.	100.547	47.091			147.638
Terrains					
Constructions	17.367	17.562			34.929
Inst. Tech, mat. Et Outillages	85.764	149.713	74.494		160.984
Autres Immobilisations corp.	677.465	468.043	215.090		930.417
Aut. Immob. corp. En crédit bail	22.057	33.086			55.143
TOTAL AMORTISSEMENTS	4.479.438	3.129.390	289.584		7.319.244
VALEURS NETTES	31.632.069				27.924.257

En euros	Solde au 30/12/09	Augmentation	Diminution	Var. périmètre	Solde au 31/12/10
PROVISIONS					
Provisions pour risques et charges					
Provisions pour litige					
Autres	610.177	181.820	217.307		574.690
Provisions pour dépréciations					
Sur stocks et en cours	147.576	1.112	147.576		1.112
Sur comptes clients	1.261.795		1.194.571		67.224
Autres	1.245		1.245		0
TOTAL PROVISIONS	2.020.793	182.932	1.560.699	0	643.026

Les SWAP de taux destinés à couvrir la variabilité du taux des emprunts ayant servi à l'acquisition de la société LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc sont devenus sans objet lors du refinancement de la dette en euros. De ce fait, une provision pour perte latente de 210 K€ figure en provision pour risques et charges.

Le cours de l'action à la clôture étant inférieur à la valeur actualisée des remboursements des obligations convertibles en action, une provision de 365 K€ a été constituée afin de faire face à la charge liée à un remboursement probable.

3.4.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Ce poste est uniquement constitué de dépôts et cautionnements à hauteur de 440 K€ et de retenue de garantie sur emprunt à hauteur de 20 K€.

3.4.4 DETAIL DES STOCKS ET EN-COURS

En euros	31/12/09	31/12/10
Autres approvisionnements	41.000	0
Travaux en cours	5.927.992	6.471.517
Stocks de produits finis	2.303.590	1.693.040
TOTAL STOCK BRUT	8.272.582	8.164.557
Provisions pour dépréciation	(147.576)	(1.112)
TOTAL STOCK NET	8.125.006	8.163.445

3.4.5 DETAIL DES AUTRES CREANCES

En euros	31/12/09	31/12/10
Fournisseurs – Avoirs à recevoir	121.457	125.409
Créances sociales	2.743	13.373
Créances fiscales	1.849.857	153.064
Impôts différés	1.211.416	2.079.543
Affacturage	494.350	3.531.629
Divers	86.336	481.737
TOTAL AUTRES CREANCES	3.766.159	6.384.755

3.4.6 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Type de placement	Valeur Comptable	Valeur Liquidative
Actions MAESA SA	32.439	38.102
TOTAL	32.439	38.102

Les VMP sont composés de 2.761 actions propres. La valeur liquidative étant supérieure à la valeur comptable, aucune provision pour dépréciation n'a été constatée au 31 décembre 2010.

Les actions MAESA SA sont détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité qui a pour objet de favoriser la liquidité de transactions et la régularité des cotations du titre MAESA.

3.4.7 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En euros	Capital	Primes	Réserves	Report à nouveau	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Total Capitaux Propres
Capitaux propres consolidés au 30/12/09	278.640	9.975.824	249.964	5.990.170	1.386.424	(968.517)	(2.842.985)	14.069.520
Affectation du résultat			3.114	(144.024)	(2.702.075)		2.842.985	0
Distribution de dividendes								0
Augmentation de capital	27.751	3.362.984						3.390.735
Variation écart de conversion						1.528.557		1.528.557
Résultat au 31/12/10							(670.642)	(670.642)
Capitaux propres consolidés au 31/12/10	306.391	13.338.808	253.078	5.846.146	(1.315.651)	560.040	(670.642)	18.318.170

3.4.8 DETAIL DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

En euros	TOTAL	< à 1 an	De 1 à 5 ans	> à 5 ans
Emprunt obligataire convertible	3.000.008		3.000.008	
Dette senior libellée en EUR	6.428.572	6.428.572		
Dette senior libellée en USD	7.682.233	7.682.233		
Emprunt aménagement du siège	499.279	136.317	362.962	
Crédit Bail aménagement du siège	228.325	65.118	163.206	
Emprunt OSEO	400.000	60.000	340.000	
Autres emprunts	74.585	74.585		
Emprunts et dettes financières	15.312.994	14.446.825	866.168	
Concours bancaires courants	6.005.281	6.005.281		
Intérêts courus sur emprunt	129.990	129.990		
Intérêts courus sur Swap	11.505	11.505		
Intérêts courus sur C/Courant	5.035	5.035		
Emprunts et dettes financières diverses	146.530	146.530		
TOTAL	24.464.813	20.598.636	3.866.176	0

L'emprunt obligataire convertible est représenté par 136.364 obligations. Les principales caractéristiques de ces obligations sont les suivantes :

- Valeur nominale 22 €
- Prix d'émission 22 €
- Valeur de remboursement 36 €
- Intérêt annuel 10%
- Amortissement normal Décembre 2015 subordonné au remboursement de la dette senior
- Parité de conversion 1 action pour 1 obligation

L'emprunt et le crédit bail destinés à financer les aménagements du siège social sont d'une durée de 5 ans.

L'emprunt OSEO a une durée de 6 ans.

La dette senior est à échéance novembre 2015. Cet emprunt contient des engagements financiers dont le non respect pourrait entraîner l'exigibilité des passifs. Ainsi, pendant toute la durée de l'emprunt, MAESA SA s'engage à ce que, à chaque date de publication de ses comptes annuels consolidés, des ratios soient respectés. En particulier, au 31 décembre 2010, MAESA SA s'est engagée à ce que :

- le rapport de ses dettes financières nettes consolidées sur EBITDA consolidé soit inférieur ou égal à 2,5
- le rapport de ses dettes financières nettes consolidées sur fonds propres consolidés demeure inférieur ou égal à 1,0
- le rapport de son cash flow net consolidé sur service de la dette consolidé demeure supérieur à 1,0

MAESA SA s'est également engagé à présenter une trésorerie nette consolidée positive au moins une fois par exercice à la fin d'un trimestre.

Au 31 décembre 2010, ces différents engagements ne sont pas respectés ce qui a conduit le groupe à reclasser la dette senior à moins d'un an.

Le 28 Avril 2011, les banques ont accepté de renoncer à l'exigibilité de la dette.

Les échéances relatives aux emprunts et dettes financières se présentent donc de la façon suivante :

En euros	TOTAL	< à 1 an	De 1 à 5 ans	> à 5 ans
Emprunt obligataire convertible	3.000.008		3.000.008	
Dette senior libellée en EUR	6.428.572	1.285.714	5.142.858	
Dette senior libellée en USD	7.682.233	1.536.447	6.145.786	
Emprunt aménagement du siège	499.279	136.317	362.962	
Crédit Bail aménagement du siège	228.325	65.118	163.206	
Emprunt OSEO	400.000	60.000	340.000	
Autres emprunts	74.585	74.585		
Emprunts et dettes financières	15.312.994	3.158.182	12.154.812	
Concours bancaires courants	6.005.281	6.005.281		
Intérêts courus sur emprunt	129.990	129.990		
Intérêts courus sur Swap	11.505	11.505		
Intérêts courus sur C/Courant	5.035	5.035		
Emprunts et dettes financières diverses	146.530	146.530		
TOTAL	24.464.813	9.309.993	15.154.820	0

3.4.9 AUTRES DETTES

En euros	31/12/09	31/12/10
Estimation complément de prix LATITUDES	1.112.037	460.742
Estimation complément de prix ZORBIT Resources Llc	3.488.683	977.481
Prêts anciens actionnaires ZORBIT Ressources Llc	1.914.428	47.730
Prêts actionnaires dirigeants	1.100.000	902.947
Avoirs à établir et charges diverses à payer	181.290	27.702
Clients créditeurs liés à l'affacturage	/	435.314
Divers	/	1.217
TOTAL AUTRES DETTES	7.796.438	2.853.133

Les dirigeants actionnaires de MAESA SA ont accordé au groupe un prêt remboursable à court terme pour faire face aux besoins en fond de roulement de la société.

3.4.10 INFORMATION SECTORIELLE

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR D'ACTIVITE

En milliers d'euros	31/12/09 (15 mois)	31/12/09 (12 mois) (1)	31/12/10 (12 mois)
Home	18.046	20.389	24.563
Beauty	21.751	14.057	28.671
Packaging	23.018	21.653	20.290
Total	62.815	56.099	73.524

(1) Le chiffre d'affaires pro forma couvre la période du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009. Il a été obtenu par différence entre les chiffres d'affaires clos au 31 décembre 2009 couvrant une période de 15 mois et ceux clos au 31 décembre 2008 couvrant une période de 3 mois.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En milliers d'euros	31/12/09 (15 mois)	31/12/09 (12 mois) (2)	31/12/10 (12 mois)
Europe & Asie ⁽¹⁾	23.415	20.139	25.121
Amérique du Nord	39.400	35.960	48.403
Total	62.815	56.099	73.524

(1) dont France = 14.362 K€ au 31/12/2009 et 11.034 K€ au 31/12/2010.

(2) Le chiffre d'affaires pro forma couvre la période du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009. Il a été obtenu par différence entre les chiffres d'affaires clos au 31 décembre 2009 couvrant une période de 15 mois et ceux clos au 31 décembre 2008 couvrant une période de 3 mois.

RESULTAT NET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En milliers d'euros	31/12/09 (15 mois)	31/12/09 (12 mois) (1)	31/12/10 (12 mois)
Europe & Asie	(931)	203	563
Amérique du Nord	(1.912)	(1.437)	(1.234)
Total	(2.843)	(1.234)	(671)

3.4.11 EFFECTIF

Effectif moyen	31/12/09	31/12/10
Europe	54	49
Etats-Unis	97	86
Asie	54	61
Total	205	196

3.4.12 PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

En milliers d'euros au 31/12/10	Produits exceptionnels	Charges exceptionnelles
Cessions d'immobilisations	/	172
Créances clients exercices antérieurs (Zorbit) (2)	1.140	1.140
Créances clients exercices antérieurs (Zorbit)	/	245
Dépréciation de stocks obsolètes relatifs à des exercices antérieurs (Zorbit)	/	173
Transaction salarié (1)	/	168
Divers	1	4
Total	1.141	1.902

(1) Transaction concernant un employé ayant quitté Latitudes International Fragrances en 2007.

(2) Créances irrécouvrables et reprise de provision relatives à des créances client de la société Zorbit LLC, les dotations correspondantes sont incluses dans la situation nette de Zorbit LLC à la date d'acquisition.

3.4.13 PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

En milliers d'euros au 31/12/10	Produits financiers	Charges financières
Charges d'intérêts et agios	/	2.412
Perte et gain de change	(120)	36
Produits de cession et revenus de VMP	/	/
Divers	62	30
Total	(58)	2.478

3.4.14 VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES

En euros	31/12/09	31/12/10
Impôt sur les bénéfices	(1.355.400)	515.658
Impôt différé	(620.326)	(880.158)
Total	(1.975.726)	(364.499)

3.4.15 IMPOTS DIFFERES

En euros		30/09/09		31/12/10	
		IDA	IDP	IDA	IDP
Impôt différé sur report	MAESA UK Ltd	(21.328)	/	(74.670)	/
déficitaire hors Etats-Unis	MAESA Trading	/	/	(12.930)	/
Impôt différé sur frais	ESSENS	(11.080)	6.278	(11.080)	8.495
acquisition	LATITUDES Inc	(123.342)	36.170	(142.596)	44.393
Impôts différés sur frais d'emprunt		(82.307)	306.429	(114.711)	280.613
Impôt différé sur	MAESA Inc	(373.083)	/	(511.899)	/
différences temporaires et	ZORBIT Llc	(587.309)		(980.392)	/
report déficitaire Etats-Unis	LATITUDES Inc	/	/	(209.100)	/
Impôts différés Actif - autres		(12.967)	/	/	/
Impôts différés Passif - autres		/	6.028	(22.164)	15.798
Total		(1.211.416)	354.905	(2.079.542)	349.299

Les impôts différés Passif figurent au bilan parmi les Dettes fiscales et sociales.

3.4.16 PREUVE D'IMPOT

En milliers d'euros	
Résultat consolidé	(671)
Charge d'impôts	(364)
Amortissement écart acquisition	2.351
Base d'imposition	1.316
Taux d'imposition théorique	33,33%
Impôt théorique	439
Crédits d'impôt obtenus	(229)
Différences taux étrangers / taux français	(177)
IDA sur amortissement fiscal du GW	(811)
Différences permanentes	414
Impôt théorique corrigé	(364)
Impôt comptabilisé	364
Ecart	0

La société MAESA SA a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices clos en 2006, 2007 et 2008. Celui-ci s'est soldé en juillet 2010 sans pénalité pour la société.

3.4.17 REMUNERATION DES DIRIGEANTS

En euros	Rémunérations	Engagements en matière de pensions et indemnités assimilées
Membres des organes d'administration	Néant	Néant
Membres des organes de direction	1.059	Néant

En 2010, le conseil d'administration de la société a été élargi à trois des actionnaires dirigeants américains.

3.4.18 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

NEANT

3.4.19 HONORAIRES DES AUDITEURS

Les honoraires des auditeurs du groupe y compris de ses filiales, s'élèvent au titre de l'exercice 2010 à 203 K€.

3.5 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Dans le cadre du refinancement de la dette existante et du financement de l'acquisition de la société ZORBIT Ressources Llc, les nantissements suivants ont été pris :

- Nantissement au 1er rang de la totalité des actions des sociétés MAESA Inc, ZORBIT Ressources Llc, LATITUDES International Fragrance Inc
- Nantissement au 1er rang du fonds de commerce de la société MAESA SA

Des délégations de polices d'assurances pour un montant de 2.000.000 euros ont été maintenues en place au profit des banques.

Une délégation de polices d'assurances pour un montant de 1.000.000 euros est en cours de mise en place au profit des banques.

Les actionnaires dirigeants se sont portés solidairement caution à hauteur de 350 K€ en principal.

Un SWAP de taux destiné à couvrir la variabilité du taux de la dette senior en EUR a été contracté sur l'exercice avec effet le 7 juillet 2009 pour un nominal de 8.357 K€. Le taux variable Euribor 3 mois a été remplacé par un taux fixe de 2,99%. Au 31 décembre 2010, la juste valeur de ce swap s'élève à -217 K€.

Un second SWAP de taux destiné à couvrir la variabilité du taux de la dette senior en USD a été contracté sur l'exercice avec effet le 5 juillet 2009 pour un nominal de 13.345 K\$. Le taux variable Euribor 3 mois a été remplacé par un taux fixe de 2,69%. Au 31 décembre 2010, la juste valeur de ce swap s'élève à -273 K€.

3.6 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 4 janvier 2011 la société ZORBIT Resources Llc a emménagé dans des nouveaux locaux 40 Worth Street New York lui permettant de réunir l'ensemble des équipes dans un même espace.

En avril 2011, une demande de waiver concernant la dette Senior a été formulée auprès des banques suite au non-respect de certains engagements financiers, dont la conséquence pourrait être l'exigibilité des passifs. Le 28 avril 2011, les banques ont accepté de renoncer à l'exigibilité de la dette.

3.7 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros (Emplois)/Ressources	Exercice 31/12/10	Exercice 31/12/09
Résultat net des sociétés intégrées	(671)	(2.843)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Amortissement et provision	3.211	3.714
- Variation réserve consolidée		
- Plus ou moins value de cession	170	34
- Reprise de provision	(217)	0
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2.493	905
Var ⁹ . du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (besoin)/ressource	(1.879)	2.605
Flux net de trésorerie généré par l'activité	614	3.510
Acquisition d'immobilisations	(332)	(1.922)
Cession d'immobilisations nettes d'impôt		386
Incidence des variations de périmètre		
Acquisition titres de participations nette de trésorerie	(279)	(23.276)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(611)	(24.813)
Emission d'actions nettes	3.390	5.215
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
Augmentation liée aux dettes envers les actionnaires	(149)	1.100
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Variation immobilisations financières	(138)	(48)
Incidence des variations de périmètre	0	0
Emission d'emprunts	470	22.855
Remboursement d'emprunts	(3.062)	(13.256)
Remboursement dette / immobilisations	0	(174)
Augmentation dette / immobilisations		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	511	15.692
Incidence de la variation du cours de conversion	240	(1.345)
Variation de trésorerie	754	(6.956)
Trésorerie active d'ouverture	1.693	3.657
Trésorerie passive d'ouverture	(5.425)	(433)
Trésorerie nette d'ouverture	(3.732)	3.224
Trésorerie active de clôture	3.027	1.693
Trésorerie passive de clôture	(6.005)	(5.425)
Trésorerie nette de clôture	(2.978)	(3.732)
Variation de trésorerie	754	(6.956)

3.8 INFORMATION PRO-FORMA

3.8.1 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PRO-FORMA AU 31 DECEMBRE 2009

REFERENTIEL COMPTABLE

Le compte de résultat consolidé pro forma au 31 décembre 2009 est établi sur la base des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2009 et des comptes consolidés établis au 31 décembre 2008 du Groupe MAESA. Ces comptes consolidés ont été établis en conformité avec la méthodologie des comptes consolidés issue du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation comptable (C.R.C).

PRINCIPE DES COMPTES PRO-FORMA

L'objectif de ces comptes pro forma est de présenter le compte de résultat consolidé ainsi que le tableau des flux de trésorerie du Groupe MAESA, sur une période de 12 mois.

HYPOTHESES RETENUES

Le compte de résultat pro forma couvre la période du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009. Il a été obtenu par différence entre les comptes de résultat clos au 31 décembre 2009 couvrant une période de 15 mois et celui clos au 31 décembre 2008 couvrant une période de 3 mois.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PRO-FORMA AU 31 DECEMBRE 2009

Dans l'hypothèse où le groupe MAESA n'aurait pas changé de date de clôture, le compte de résultat consolidé pro-forma au 31 décembre 2009, sur une période de 12 mois se présenterait comme suit :

En euros	31/12/09 (12 mois)	31/12/10 (12 mois)
Chiffre d'affaires	56.098.525	73.524.070
Production stockée et immobilisée	244.849	(1.010.100)
Autres produits d'exploitation	8.107	10.422
Reprises sur amortissement et transferts de charges	200.872	331.820
Produits d'exploitation	56.552.353	72.856.212
Achats consommés de marchandises, MP et autres approvisionnements	(36.423.189)	(48.962.596)
Autres achats et charges externes	(7.078.978)	(7.083.408)
Impôts et taxes	(255.617)	(355.639)
Charges de personnel	(9.808.129)	(11.161.343)
Dotations aux amortissements et provisions	(696.739)	(678.775)
Autres charges d'exploitation	(54.984)	(2.738)
Charges d'exploitation	(54.317.636)	(68.244.499)
Résultat d'exploitation	2.234.717	4.611.713
Résultat financier	(2.496.333)	(2.534.931)
Résultat courant des entreprises intégrées	(261.616)	2.076.782
Résultat exceptionnel	(13.248)	(761.098)
Impôts sur les bénéfices	1.290.123	364.499
Résultat net des entreprises intégrées	1.015.259	1.680.183
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(2.248.820)	(2.350.825)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(1.233.561)	(670.642)
Part revenant aux intérêts minoritaires	0	0
Résultat net part du Groupe	(1.233.561)	(670.642)

3.8.2 TABLEAU DE PASSAGE DU RESULTAT CONSOLIDE AU RESULTAT PRO-FORMA

En milliers d'euros	
Résultat consolidé au 31 décembre 2009 (15 mois)	(2.843)
Résultat consolidé au 31 décembre 2008 (3 mois)	(1.609)
Résultat consolidé pro-forma au 31 décembre 2009 (12 mois)	(1.234)

3.8.3 INCIDENCE DES CHANGEMENTS SIGNIFICATIFS PORTANT SUR LES POSTES DU BILAN

L'entrée de la société ZORBIT RESOURCES Llc le 9 janvier 2009 dans le périmètre de consolidation du groupe MAESA a une incidence sur le total bilan des comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2009 de 30.379 K€ dont 888 K€ sur les immobilisations, 1.067 K€ sur les stocks, 6.617 K€ sur le poste client et 20.241 K€ en écart d'acquisition.

L'écart d'acquisition de la société ZORBIT RESOURCES, Llc s'élève à 31.386 K\$ soit 21.787 K€. Cet écart est amorti sur 15 ans.

Dans le cadre de cette acquisition, MAESA SA s'est engagé à verser des compléments de prix (« earn-out ») aux cédants. Ces compléments de prix sont basés sur les performances futures de ZORBIT Llc et seront calculés en fonction des EBITDA réalisés au cours des trois exercices à compter de l'exercice d'acquisition. Ils ont fait l'objet d'une estimation et ont été comptabilisés à la date d'acquisition en autres dettes pour 5.026 K\$ soit 3.489 K€.

Conformément au règlement 99-02, cet écart d'acquisition est calculé en USD et converti en Euros à la date d'entrée dans le périmètre du groupe MAESA. Au 31 décembre 2009, l'écart de conversion constaté sur l'écart d'acquisition est de (1.163) K€ et celui constaté sur les compléments de prix est de 213 K€.

3.8.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE PRO FORMA

En milliers d'euros (Emplois)/Ressources	Exercice 31/12/10 (12 mois)	Exercice 31/12/09 (12 mois)
Résultat net des sociétés intégrées	(671)	(1.234)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Amortissement et provision	3.211	3.204
- Plus ou moins value de cession	170	37
- Reprise de provision	(217)	0
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2.493	2.007
Var ^o . du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (besoin)/ressource	(1.879)	1.266
Flux net de trésorerie généré par l'activité	614	3.273
Acquisition d'immobilisations	(332)	(1.338)
Cession d'immobilisations nettes d'impôt		366
Incidence de la variation du cours de conversion		
Acquisition titres de participations nette de trésorerie	(279)	(23.276)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements	(611)	(24.248)
Emission d'actions nettes	3.390	4.258
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
Augmentation liée aux dettes envers les actionnaires	(149)	1.100
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Variation immobilisations financières	(138)	(48)
Incidence des variations de périmètre	0	0
Emission d'emprunts	470	19.855
Remboursement d'emprunts	(3.062)	(12.830)
Incidence de la variation du cours de conversion	0	(576)
Remboursement dette / immobilisations	0	(174)
Augmentation dette / immobilisations		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	511	11.585
Incidence de la variation du cours de conversion	240	(965)
Variation de trésorerie	754	(10.355)
Trésorerie active d'ouverture	1.693	7.023
Trésorerie passive d'ouverture	(5.425)	(400)
Trésorerie nette d'ouverture	(3.732)	6.623
Trésorerie active de clôture	3.027	1.693
Trésorerie passive de clôture	(6.005)	(5.425)
Trésorerie nette de clôture	(2.978)	(3.732)
Variation de trésorerie	754	(10.355)

4.3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2010

Mair Fereres
74 rue Saint Didier
75116 Paris

Deloitte & Associés
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

MAESA

Société Anonyme
15 rue Pasteur
92300 Levallois-Perret

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2010

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société MAESA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, 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.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le principe de continuité d'exploitation exposée dans la note 1.1 « Référentiel comptable » de l'annexe et sur les notes 4.8 « Détail des emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit » et 6 « Evénements postérieurs à la clôture » de l'annexe indiquant que les banques ont accepté, malgré le non respect des ratios financiers au 31 décembre 2010, de renoncer à l'exigibilité anticipée de la dette et sur le changement de présentation indiqué en note 1.1 « Référentiel comptable » de l'annexe.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

Les notes 1.2.2 et 4.1 de l'annexe exposent les règles et méthodes comptables relatives aux écarts d'acquisition. Nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies en annexe.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 29 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes



Mair FERERES

Deloitte & Associés



Frédéric NEIGE

4.4 RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

N.B : Les rapports financiers des précédents exercices sont disponibles sur le site de MAESA <http://www.maesa.com/prod/page.php?id=31>.

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale en application des statuts et des dispositions du Code de commerce pour vous rendre compte de l'activité de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir et soumettre à votre approbation le bilan et les comptes annuels dudit exercice. Ces comptes sont joints au présent rapport.

Les convocations prescrites par la loi vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.

1. SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

L'exercice, clos le 31 décembre 2010, a été marqué par les faits suivants :

SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE MAESA SA

Au niveau des seuls comptes sociaux de la société MAESA SA, l'exercice a été marqué par une importante augmentation du chiffre d'affaires qui ressort à 32.016.840 euros.

Les charges d'exploitation ayant augmenté au cours de l'exercice, mais dans une moindre mesure, le résultat d'exploitation ressort à la somme de 3.041.553 euros.

Compte-tenu d'un résultat financier négatif de 1.507.758 euros, et d'un résultat exceptionnel négatif de 10.983 euros, le résultat net de l'exercice écoulé s'est établi à une perte de 1.066.434 euros.

AUGMENTATIONS DE CAPITAL

1) Sur délégation de l'assemblée générale extraordinaire du 4 mai 2010, le Conseil d'administration du même jour a décidé d'une augmentation du capital social d'un montant de 26.509,40 euros par émission de 265.094 actions nouvelles de 0,10 euro de valeur nominale souscrites au prix unitaire de 12,29 euros.

La souscription de ces actions a été faite avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de personnes assumant des fonctions de responsabilité importantes au sein des filiales américaines :

- Jill BELASCO à concurrence de 71.730 actions nouvelles ;
- Scott OSHRY à concurrence de 71.730 actions nouvelles ;
- Sean BROSMITH à concurrence de 71.730 actions nouvelles ;
- Julien SAADA à concurrence de 20.342 actions nouvelles ;
- Grégory MAGER à concurrence de 20.342 actions nouvelles ;
- Scott KESTENBAUM à concurrence de 9.220 actions nouvelles

2) Sur délégation de l'assemblée générale extraordinaire du 19 décembre 2008, le Conseil d'administration du 4 mai 2010 a décidé d'une augmentation du capital social d'un montant de 1.241,50 euros par émission de 12.415 actions nouvelles de 0,10 euro de valeur nominale souscrites au prix unitaire de 11,68 euros.

La souscription de ces actions a été faite avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de l'investisseur qualifié PLUVALCA France Small Cap.

3) Le montant total de ces augmentations de capital s'est élevé à 3.403.012,40 euros, prime d'émission incluse.

Suite à ces opérations, le capital social est fixé à 306.390,60 euros et est divisé en 3.063.906 actions de 0,10 euro de valeur nominale.

TRANSMISSION UNIVERSELLE DU PATRIMOINE DE LA SOCIETE MAESA PACKAGING ET MAESA PROMOTIONS

Le 1er janvier 2010, la société MAESA PACKAGING et la société MAESA PROMOTIONS ont fait l'objet d'une transmission universelle du patrimoine au profit de la société MAESA SA.

2. SITUATION ET ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

ACTIVITE DE SES FILIALES

MAESA MANAGEMENT : Au cours de l'exercice, premier exercice d'activité pour cette société, la société MAESA MANAGEMENT a réalisé un chiffre d'affaires de 402.767 euros.

Les charges d'exploitation ressortant à 402.390 euros, le résultat de l'exercice de cette filiale est une perte de 999 euros.

MAESA UK LIMITED : Au cours de l'exercice, la société MAESA UK LIMITED a réalisé un chiffre d'affaires de 1.086.809 GBP.

Les charges d'exploitation ressortant à 816.815 GBP, le résultat de l'exercice de cette filiale est une perte de 163.495 GBP.

MAESA Inc : Au cours de l'exercice, la société MAESA Inc a réalisé un chiffre d'affaires de 180.020 USD.

Les charges d'exploitation ressortant à 151.776 USD, le résultat de l'exercice de cette filiale est un profit de 1.092.264 USD.

LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc : Au cours de l'exercice, la société LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc a réalisé un chiffre d'affaires de 19.786.553 USD.

Les charges d'exploitation ressortant à 4.831.847 USD, le résultat de l'exercice de cette filiale est un profit de 423.205 USD.

ZORBIT RESOURCES LLC : Au cours de l'exercice, la société ZORBIT RESOURCES LLC a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 44.593.316 USD.

Les charges d'exploitation consolidées ressortant à 10.787.728 USD, le résultat consolidé de l'exercice de cette filiale est un profit de 1.392.079 USD.

MAESA TRADING SHANGHAI Ltd : Au cours de l'exercice, la société MAESA TRADING SHANGHAI Ltd a réalisé un chiffre d'affaires de 1.087.670 CNY.

Les charges d'exploitation ressortant à 977.184 CNY, le résultat de l'exercice de cette filiale est une perte de 63.040 CNY.

SITUATION DU GROUPE

Le groupe MAESA a réalisé sur l'exercice clos le 31 décembre 2010 un chiffre d'affaires consolidé de 73.524.070 euros et un résultat d'exploitation de 4.611.713 euros.

Le groupe a connu une croissance interne importante de plus de 31% en comparaison des comptes pro forma 12 mois de 2009.

Le résultat d'exploitation augmente de 106% à 4.611.713 euros contre 2.234.717 euros pro forma 12 mois de 2009.

Le résultat net de l'ensemble consolidé prenant en compte une charge d'amortissement des écarts d'acquisition de 2.350.825 euros est une perte de 670.642 euros.

3. EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

WAIVER ACCORDE PAR LES BANQUES

La dette senior contient des engagements financiers dont le non respect au 31 décembre 2010 pouvait entraîner son exigibilité anticipée. Le 28 avril 2011, les banques ont renoncé à l'exigibilité anticipée de la dette Senior.

4. ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Eu égard à l'article L 232-1 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après les activités menées par la Société en matière de recherche et de développement.

La société MAESA consacre depuis plusieurs années une partie du temps de ses équipes à la recherche et au développement de solutions innovantes en termes de formulation et de diffusion d'odeurs.

Ces activités de recherche et développement portent aussi bien :

- sur la recherche et la mise au point d'odeurs ou molécules anti-odeurs offrant au consommateur à la fois efficacité, plaisir et une garantie totale sur les matières premières utilisées,
- sur les questions de diffusion et de compatibilité de matériaux aux parfums,
- sur des problématiques de conservation et de stabilité.

5. EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION DE LA SOCIETE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Nous espérons revenir à une situation positive en termes de résultats pour l'exercice en cours.

6. FILIALES ET PARTICIPATIONS

S'agissant des filiales et participations, nous vous avons présenté leur activité lors de notre exposé sur l'activité de la Société.

Nous vous rappelons que la liste des filiales et participations est incluse dans l'annexe des comptes sociaux.

7. SOCIETE CONTROLEES

Nous vous rappelons que notre Société contrôlait au 31 décembre 2010 au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce les sociétés suivantes :

- la société **MAESA MANAGEMENT**,
SARL au capital de 1.000 euros
Dont le siège social est 15 rue Pasteur – 92300 LEVALLOIS PERRET
Immatriculée sous le numéro 518 760 095
- la société **MAESA UK Ltd** (ex PARFUM D'IMAGE Ltd),
Dont le siège social est C/O BISHOP FLEMING, 16 QUEEN SQUARE, BRISTOL, UNITED KINGDOM, BS1 4NT.
- la société **MAESA Inc** (ex PARFUM D'IMAGE Inc),
Dont le siège social est 560 Broadway 10012 New York, NY, USA
- la société **LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc.**,
Dont le siège social est 3105R. Harcourt Street, Rancho Dominguez, CA, USA
- la société **MAESA TRADING SHANGHAI Ltd**
Dont le siège social est 3rd Floor / District C 215 Hefei Road 200025 Shanghai
- la société **ZORBIT RESOURCES LLC**
Dont le siège social est 560 Broadway 10012 New York, NY, USA.
- la société **MAESA ASIA Ltd**
Dont le siège social est Flat 1201, 12/F Keybond Comm. Bldg 38 Ferry Street, Yau Ma Tei, Kowloon, Hong Kong

Ces sociétés ne détiennent aucune participation dans notre Société.

8. EXPOSE SUR LES RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS DE MAESA SA

Tout d'abord, nous vous rappelons que l'exercice clos le 31 décembre 2009 avait eu une durée exceptionnelle de 15 mois.

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010, qui a eu une durée de 12 mois :

- le chiffre d'affaires H.T. s'est élevé à 32.016.840 euros (contre 15.324.418 euros au titre de l'exercice précédent);
- le total des produits d'exploitation s'élève à 32.276.230 euros (contre 16.797.855 euros au titre de l'exercice précédent) soit une augmentation de 92,1 %;
- les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 29.234.677 euros (contre 16.816.216 euros au titre de l'exercice précédent).

Le chiffre d'affaires s'élevant à 32.016.840 euros se décompose comme suit :

- production vendue en France : 13.136.063 euros ;
- production vendue en exportation : 18.880.777 euros

Les charges d'exploitation ressortant à la somme de 29.234.677 euros se répartissent comme suit :

- achat de marchandises : 1.889 euros
- achat de matières premières et autres approvisionnements : 22.367.865 euros ;
- variation de stocks : 27.888 euros ;
- autres achats et charges externes : 3.381.858 euros ;
- Impôts et taxes : 299.767 euros ;
- Salaires et traitements : 2.102.296 euros ;
- Charges sociales : 946.683 euros ;
- Dotation aux amortissements sur immobilisations : 102.852 euros ;
- Dotations aux provisions sur actif circulant : 1.112 euros ;
- Autres charges : 2.467 euros.

Le résultat d'exploitation ressort à la somme de 3.041.553 euros (contre la somme négative de 18.631 euros au titre de l'exercice précédent).

L'effectif salarié moyen s'élève à 43 contre 33 au titre de l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat financier de - 1.507.758 euros contre - 877.184 euros au titre de l'exercice précédent, le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort à 1.533.796 euros contre - 895.545 euros pour l'exercice précédent.

Compte tenu des éléments ci-dessus, du résultat exceptionnel négatif de 10.983 euros, de l'impôt sur les bénéfices de 456.379 euros, le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 1.066.434 euros (contre une perte de 140.910 euros au titre de l'exercice précédent).

Au 31 décembre 2010, le total du bilan de la Société s'élevait à 51.613.708 euros contre 47.593.909 euros pour l'exercice précédent, soit une variation de 8,4%.

Au 31 décembre 2010, notre endettement total s'élève à la somme de 28.673.204 euros contre 29.526.681 euros au titre de l'exercice précédent se répartissant comme suit :

- Emprunts obligataires convertibles : 3.000.008 euros ;
- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit : 16.347.384 euros ;
- Emprunts et dettes financières : 979.439 euros ;
- Avances et acomptes reçus sur commandes en cours : 61.470 euros ;
- Fournisseurs et comptes rattachés : 6.176.922 euros ;
- Dettes fiscales et sociales : 726.729 euros ;
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés : 902.642 euros ;
- Autres dettes : 463.016 euros ;
- Produits constatés d'avance : 15.594 euros

Notre ratio d'endettement par rapport à nos capitaux propres est de 1,32 contre 1,79 au titre de l'exercice précédent.

Le tableau des résultats prévu par l'article R225-102 du Code du commerce est présenté page 60 du présent rapport.

9. ANALYSE DE L'EVOLUTION DES RESULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIERE

La société a connu une très forte croissance en 2010, le chiffre d'affaires a atteint 32,1 M€ contre 13,4M€ en pro forma 2009 avec :

- L'intégration de l'activité de Maesa Promotions et Maesa Packaging (respectivement 2,6M€ et 2,3M€ de chiffre d'affaires pro forma 2009)
- La facturation entre août et décembre 2010 d'une partie des clients de Zorbit Resources LLC (8,2M€)
- La croissance de la base client existante et la conquête de nouveaux clients (5,8M€)

La rentabilité d'exploitation s'améliore significativement à 9,5% du chiffre d'affaires contre 5,4% du chiffre d'affaires, après retraitement de charges non récurrentes sur l'exercice 2009.

Les principaux facteurs de risques sont les suivants :

RISQUES LIES A LA CONFORMITE DES PRODUITS PAR RAPPORT A LA REGLEMENTATION EN VIGUEUR ET CONTROLE QUALITE

Afin de limiter ces risques, mais également dans l'optique d'améliorer et d'harmoniser les processus de qualité dans l'ensemble des filiales du Groupe, la Société a entamé des démarches afin d'obtenir la certification ISO 9001:2000 d'ici la fin de l'année 2011.

L'ISO 9001:2000 est une norme internationale qui fixe des exigences auxquelles doit satisfaire le système de management de la qualité d'une entreprise. Cette norme a pour objectif de préciser un ensemble d'exigences telles que l'engagement du management de l'entreprise en faveur de la qualité, son orientation client, l'adéquation de ses ressources, la compétence de son personnel, la gestion des processus (de production, de prestation de services, d'administration et de soutien), la planification de la qualité, la conception du produit, la revue des commandes entrantes, les achats, les modalités de traitement des réclamations des clients ainsi que les mesures correctives et préventives du système de management mis en place.

Plus qu'une certification, l'obtention de cette norme devrait encore faire progresser la Société dans la gestion de ses processus internes en améliorant le service client et l'adéquation des produits à leurs attentes, notamment auprès de clients chez qui la Qualité est une culture d'entreprise très forte (industrie automobile, grande distribution, grands importateurs).

DEPENDANCE A L'EGARD DES DIRIGEANTS ET DES COLLABORATEURS CLE

La Société est dotée d'un management de type collégial, ce qui limite le risque de dépendance à l'égard des dirigeants.

Par ailleurs, les principaux dirigeants de la Société sont actionnaires de la Société et la contrôlent.

RISQUES DE LIQUIDITES

La dette senior contient des engagements financiers dont le non respect pourrait entraîner l'exigibilité des passifs. Ainsi, pendant toute la durée de l'emprunt, MAESA SA s'engage à ce que, à chaque date de publication de ses comptes annuels consolidés, des ratios soient respectés. En particulier, au 31 décembre 2010, MAESA SA s'est engagée à ce que :

- le rapport de ses dettes financières nettes consolidées sur EBITDA consolidé soit inférieur ou égal à 2,5
- le rapport de ses dettes financières nettes consolidées sur fonds propres consolidés demeure inférieur ou égal à 1
- le rapport de son cash flow net consolidé sur service de la dette consolidé demeure supérieur à 1
- la trésorerie nette consolidée soit positive au moins une fois par exercice à la fin d'un trimestre.

Au 31 décembre 2010, ces différents engagements ne sont pas respectés.

Le 28 avril 2011, les banques ont accepté de renoncer à l'exigibilité anticipée de la dette.

RISQUES DE TAUX D'INTERET

Un swap de taux destiné à couvrir la variabilité du taux de la dette senior en euros a été contracté avec effet le 7 juillet 2009. Le taux variable Euribor 3 mois a été remplacé par un taux fixe de 2,99%. Au 31 décembre 2010, la juste valeur de ce swap s'élève à -217 K€.

Un second swap de taux destiné à couvrir la variabilité du taux de la dette senior en USD a été contracté avec effet le 5 juillet 2009. Le taux variable Libor USD 3 mois a été remplacé par un taux fixe de 2,69%. Au 31 décembre 2010, la juste valeur de ce swap s'élève à -273 K€.

RISQUE DE TAUX DE CHANGE

Des positions de couvertures de change à terme ont été prises par la société MAESA SA tout au long de l'exercice afin de garantir ses marges face aux fluctuations du dollar. Ces couvertures ont été mises en place pour chaque engagement en dollar supérieur à 15.000 €.

10. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2010 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent.

L'exercice a une durée de 12 mois recouvrant la période du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010. L'exercice clos au 31 décembre 2009 avait une période de 15 mois, allant du 1er septembre 2008 au 31 décembre 2009.

Le bilan et le compte de résultat figurent en annexe.

11. AFFECTATION DU RESULTAT

Nous vous proposons d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 1.066.433,87 euros de la manière suivante :

A hauteur de la somme de	2.776 euros
Au compte Réserve Légale	
Qui passe ainsi	
De la somme de 27.864 euros	
A la somme de 30.640 euros	

A hauteur de la somme de	1.063.657,87 euros
Au compte Report à Nouveau	
Qui passe ainsi	
De la somme de 5.846.145,92 euros	
A la somme de 6.909.803,79 euros	

TOTAL : Bénéfice de l'exercice	1.066.433,87 euros
--------------------------------	--------------------

12. RAPPEL DES DIVIDENDES DISTRIBUES

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis de Code général des impôts, nous vous rappelons qu'il n'a pas été distribué de dividendes au cours des trois exercices précédents.

13. COMPTES CONSOLIDES

1) PERIMETRE DE LA CONSOLIDATION ET METHODES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, le périmètre de consolidation du groupe comprenait les sociétés suivantes :

Société consolidante :

MAESA SA

Filiale française :

SARL MAESA MANAGEMENT

Filiales étrangères

MAESA UK Ltd
MAESA Inc
LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCES Inc
MAESA TRADING SHANGHAI Ltd
ZORBIT RESOURCES LLC
MAESA ASIA LTD

L'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre de la consolidation étant contrôlées à 100% par notre Société, la consolidation a été réalisée selon la méthode de l'intégration globale.

Les résultats de (i) la société MAESA UK Ltd, (ii) des sociétés MAESA Inc, LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc, ZORBIT RESOURCES Llc et (iii) des sociétés MAESA TRADING SHANGHAI Ltd et MAESA ASIA Ltd, celles-ci étant respectivement des sociétés de droit britannique, de droit américain et de droit chinois, ont été retenus selon la méthode de conversion dite du taux de clôture.

En outre, les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ont une durée de 12 mois alors que les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009 avaient eu une durée exceptionnelle de 15 mois.

Les comptes consolidés ont été établis selon les mêmes formes et les mêmes méthodes d'établissement que celles utilisées pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

2) ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2010

Ainsi, il ressort des comptes consolidés qu'au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

- le chiffre d'affaires H.T. s'est élevé à 73.524.070 euros (contre 62.814.954 euros au titre de l'exercice précédent) ;
- le total des produits d'exploitation s'élève à 72.856.212 euros (contre 63.608.796 euros au titre de l'exercice précédent) ;
- les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 68.244.499 euros (contre 62.982.595 euros au titre de l'exercice précédent).

Les charges d'exploitation ressortant à la somme de 68.244.499 se répartissent comme suit :

- achat de marchandises, de matières premières et autres approvisionnements : 48.962.596 euros
- autres achats et charges externes : 7.083.408 euros ;
- Impôts et taxes : 355.639 euros ;
- Charges de personnel : 11.161.343 euros ;
- Dotation aux amortissements et aux provisions : 678.775 euros ;
- Autres charges : 2.738 euros.

Le résultat d'exploitation ressort à 4.611.713 euros (contre 626.201 euros au titre de l'exercice précédent).

Le résultat financier s'élève à - 2.534.931 euros contre - 2.997.638 euros au titre de l'exercice précédent.

Le résultat courant des entreprises intégrées de l'exercice ressort à 2.076.782 euros contre - 2.371.437 euros pour l'exercice précédent.

Compte tenu des éléments ci-dessus, du résultat exceptionnel de - 761.098 euros, de l'impôt sur les bénéfices de 364.499 euros, le résultat net des entreprises intégrées s'élève à 1.680.183 euros contre - 388.846 euros au titre de l'exercice précédent.

Eu égard à la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition d'un montant de - 2.350.825 euros contre - 2.454.139 au titre de l'exercice précédent, le résultat net de l'ensemble consolidé ressort à - 670.642 contre - 2.842.985 euros au titre de l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2010, le total du bilan consolidé s'élevait à 55.363.254 euros contre 57.670.730 euros pour l'exercice précédent.

14. DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous signalons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge une somme de 27.866 euros, correspondant à des dépenses non déductibles du résultat fiscal.

15. INFORMATIONS SUR LES DELAIS DE REGLEMENT DES FOURNISSEURS

En application de l'article D.441-4 du code de commerce, nous vous présentons dans le tableau suivant la décomposition à la clôture des deux derniers exercices du solde des dettes fournisseurs par date d'échéance.

Echéances J = date de clôture Exercice	Dettes échues à la clôture		Echéances à J+15		Echéances entre J+16 et J+30		Echéances entre J+31 et J+45		Echéances entre J+46 et J+60		Echéances au- delà de J+60		Hors Echéances		Total	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Fournisseurs (401+403)	866.227	1.424.662	184.253	707.540	397.359	421.783	184.505	331.753	72.330	199.083	2.096		285.614	187.077	1.992.384	3.271.899
Fournisseurs immobilisations (404+405)																
Total à payer	866.227	1.424.662	184.253	707.540	397.359	421.783	184.505	331.753	72.330	199.083	2.096	0	285.614	187.077	1.992.384	3.271.899
Factures non parvenues (408)	10.545	103.082		6.440	60.252	149.490		0	227.209	55.762			504.308	416.886	802.314	731.660
Autres																
Total	876.772	1.527.745	184.253	713.980	457.611	571.273	184.505	331.753	299.539	254.845	2.096	0	789.922	603.963	2.794.698	4.003.559

Ce tableau ne prend pas en compte, pour l'exercice 2010, les dettes dues aux filiales du groupe pour un montant de 2.173.200 euros.

16. INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

LISTE DES MANDATS SOCIAUX

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1, al. 3 du Code de commerce, nous vous communiquons ci-après la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercées dans toutes sociétés par chacun des mandataires sociaux de la Société à la date d'établissement du présent rapport.

Monsieur Julien SAADA : Président du Conseil d'administration et Directeur Général

Autres mandats :

- Gérant de la Société MAESA MANAGEMENT, SARL au capital de 1.000 euros, dont le siège social est 15 rue Pasteur 92300 LEVALLOIS PERRET, immatriculée sous le numéro 518 760 095 RCS NANTERRE.
- Director and company secretary de la société MAESA UK Limited, dont le siège social est C/O BISHOP FLEMING, 16 QUEEN SQUARE, BRISTOL, UNITED KINGDOM, BS1 4NT.
- Director de la société MAESA INC, dont le siège social est 560 Broadway 10012 New York, NY, USA.
- Director de la société LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc, dont le siège social est 3105R, Harcourt Street, Rancho Dominguez, CA, USA.
- Représentant légal de la société MAESA TRADING SHANGHAI Ltd dont le siège social est 3rd Floor / District C 215 Hefei Road 200025 Shanghai.
- Director de la société ZORBIT RESOURCES Llc dont le siège social est 560 Broadway 10012 New York, NY, USA.
- Director de la société MAESA ASIA Ltd dont le siège social est Flat 1201, 12/F Keybond Comm. Bldg 38 Ferry Street, Yau Ma Tei, Kowloon, Hong Kong.

Monsieur Grégory MAGER, Directeur Général délégué et administrateur

Autres mandats :

- Gérant de la Société MAESA MANAGEMENT, SARL au capital de 1.000 euros, dont le siège social est 15 rue Pasteur 92300 LEVALLOIS PERRET, immatriculée sous le numéro 518 760 095 RCS NANTERRE.
- Director de la société MAESA UK Limited, dont le siège social est C/O BISHOP FLEMING, 16 QUEEN SQUARE, BRISTOL, UNITED KINGDOM, BS1 4NT.
- Director de la société MAESA INC, dont le siège social est 560 Broadway 10012 New York, NY, USA.
- Director de la société LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc, dont le siège social est 3105R, Harcourt Street, Rancho Dominguez, CA, USA.
- Director de la société ZORBIT RESOURCES Llc dont le siège social est 560 Broadway 10012 New York, NY, USA.
- Director de la société MAESA ASIA Ltd dont le siège social est Flat 1201, 12/F Keybond Comm. Bldg 38 Ferry Street, Yau Ma Tei, Kowloon, Hong Kong.

Monsieur Robert MAGER, administrateur

- Gérant de la SARL LA PERGOLA, dont le siège social est 69 avenue Isola Bella, 06400 CANNES et immatriculée sous le numéro D 448 466 094 RCS CANNES.
- Gérant de la SARL PRIM, dont le siège social est 68 Bd Carnot, 06400 CANNES et immatriculée sous le numéro B 438 628 950 RCS CANNES.
- Gérant de la SCI SAINT GERMAIN, dont le siège social est 69 avenue Isola Bella, 06400 CANNES et immatriculée sous le numéro D 421 661 091 RCS CANNES.
- Gérant de la SCI SEVROMA, dont le siège social est 116 rue de la Tour, 75116 PARIS et immatriculée sous le numéro D 440 302 958 RCS PARIS.

Madame Jill BELASCO, administrateur

- Director de la société ZORBIT RESOURCES Llc dont le siège social est 560 Broadway 10012 New York, NY, USA.
- Director de la société LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc, dont le siège social est 3105R, Harcourt Street, Rancho Dominguez, CA, USA.
- Director de la société MAESA INC, dont le siège social est 560 Broadway 10012 New York, NY, USA.

Monsieur Scott OSHRY, administrateur

Néant

Monsieur Sean BROSMITH, administrateur

Néant

REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

Nous vous indiquons que le montant des rémunérations et des avantages de toute nature que chaque mandataire social de la Société a reçu au titre de l'exercice écoulé n'ont pas à être mentionnés dans le rapport de gestion de notre Société, conformément aux dispositions de l'article L 225-102-1 du Code de commerce modifié par la loi de Sécurité Financière (n° 2003-706) du 1er août 2003.

17. RECAPITULATIF DES OPERATIONS SUR TITRES REALISEES PAR LES DIRIGEANTS ET PERSONNES ASSIMILEES

En application de l'article 621-18-2 du Code Monétaire et Financier et de l'article 223-26 du Règlement Général de l'AMF, nous vous informons que les dirigeants ont réalisé au cours de l'exercice écoulé les opérations suivantes sur les titres de MAESA SA :

- Julien SAADA : souscription de 20.342 actions nouvelles au prix global de 250.003,18 euros ;
- Grégory MAGER : souscription de 20.342 actions nouvelles au prix global de 250.003,18 euros ;

En application de l'article 621-18-2 du Code Monétaire et Financier et de l'article 223-26 du Règlement Général de l'AMF, nous vous informons que les dirigeants n'ont réalisé au cours de l'exercice écoulé aucune opération sur les titres de MAESA SA.

18. DETENTEURS DE CAPITAL ET DE DROITS DE VOTE

Nous vous donnons ci-après la liste des détenteurs de capital et de droits de vote visés par l'article 233-13 du Code de Commerce :

- Monsieur Julien SAADA détenant, au jour de l'émission du présent du rapport, 957.693 actions de notre Société ;
- Monsieur Grégory MAGER détenant, au jour de l'émission du présent rapport, 973.464 actions.

19. CONTROLE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Conformément aux dispositions législatives et réglementaires, nous tenons à votre disposition les rapports de vos Commissaires aux comptes.

Par ailleurs, nous vous indiquons que la liste et l'objet des conventions courantes conclues à des conditions normales qui, en raison de leur objet ou de leurs implications financières sont significatives pour les parties, ont été communiqués aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes.

20. DEMISSION D'UN COMMISSAIRE AUX COMPTES TITULAIRE ET NOMINATION D'UN COMMISSAIRE AUX COMPTES SUPPLEANT

Nous vous informons de la démission de la Société CONTINENTALE AUDIT en date du 17 mars 2011 de son mandat de commissaire aux comptes titulaire.

Conformément à la loi, son Commissaire aux comptes suppléant, Monsieur Maïr FERERES, est devenu automatiquement Commissaire aux comptes titulaire à compter du 17 mars 2011 et pour la durée du mandat restant à courir, soit jusqu'à l'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Nous vous proposons de nommer en remplacement en qualité de Commissaire aux comptes suppléant et pour la durée du mandat restant à courir :

Monsieur William BERKMAN, demeurant 22 place du Général Catroux 75017 PARIS.

21. RACHAT PAR LA SOCIETE DE SES PROPRES ACTIONS

La Loi de Modernisation de l'Economie n° 2008-776 du 4 août 2008 et l'ordonnance 2009-105 du 30 janvier 2009 ont aménagé le régime des rachats de ses propres actions par une Société régie par l'article L 225-209 du Code de Commerce et jusque là réservé aux sociétés dont les titres sont cotés sur un marché réglementé afin de permettre aux Sociétés cotées sur Alternext d'utiliser ce dispositif pour favoriser la liquidité de leurs titres.

Dans ce contexte, il semble opportun que votre Conseil d'administration puisse disposer de la faculté d'user du régime prévu à l'article L 225-209-1 du Code de Commerce.

Ainsi, nous vous proposons d'autoriser votre Conseil d'administration à acheter, conformément à l'article L 225-209-1 du Code de Commerce un nombre d'actions représentant jusqu'à 10% du capital de la Société, soit un maximum 306.390 actions.

Dans ce cadre, le prix d'achat par action ne devrait pas être supérieur à 30 euros, hors frais et commissions, représentant un montant total maximum de 9.191.700 euros.

La présente autorisation ne pourrait être utilisée qu'aux fins de favoriser la liquidité des titres de la Société sans que les actions rachetées puissent être annulées.

Nous espérons que ce qui précède recevra votre agrément et que vous voudrez bien voter les résolutions qui vous sont soumises.

Le Conseil d'administration

4.5 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 17 JANVIER 2011 RELATIF AU CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUEL 2010

Communiqué de Presse



**PREVISION DE CA ANNUEL REVUE A LA HAUSSE, A 72 M€
soit une progression annuelle attendue à plus de 28%**

Levallois-Perret, le 17 janvier 2011

Le Groupe Maesa, spécialiste mondial de la beauté sur mesure, revoit à la hausse sa prévision de chiffre d'affaires annuel 2010, qui était de 70 M€ à fin octobre.

La nouvelle prévision s'établit à 72 M€. Elle s'explique principalement par des réassorts intervenus au cours des deux derniers mois de l'année, liés au succès des gammes développées en 2010, en Europe pour Zara, et aux Etats-Unis pour Payless ShoeSource.

Le quatrième trimestre aura été comme chaque année une période particulièrement dynamique pour le groupe. Outre Zara et Payless, d'autres grands comptes ont fortement contribué à l'activité. On peut notamment citer :

- l'extension en grande distribution du parfum Kim Kardashian aux USA pour Maesa Beauty,
- le développement de programmes de packagings complets pour Victoria's Secret aux USA et Sephora en Europe chez Maesa Packaging,
- le lancement de produits parfumés signés Anthousa pour Costco chez Maesa Home.

Pour Gregory Mager, Directeur Général et co-fondateur de Maesa : « Nous avons annoncé que 2010 marquerait le retour d'une croissance organique forte : celle-ci va atteindre près de 30%. C'est la meilleure illustration de ce que le groupe Maesa, dans son organisation actuelle, est désormais capable de délivrer ».

Calendrier de publications 2011 :

28 février 2011 :	chiffre d'affaires 2010
5 avril 2011 :	résultats 2010
2 mai 2011 :	chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre
5 septembre 2011 :	chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre
24 octobre 2011 :	résultats 1 ^{er} semestre et chiffre d'affaires 3 ^e trimestre

A propos du groupe Maesa

Maesa est le groupe le plus dynamique et créatif dans le domaine de la beauté sur mesure. Avec une présence à Paris, New York, Los Angeles, Hong Kong et Shanghai, Maesa sert ses clients au travers de ses 3 divisions :



Design, création et fabrication sur-mesure de packaging et objets promotionnels pour les marques de beauté.



Création et fabrication sur-mesure de gammes de parfums et produits cosmétiques pour les enseignes de distribution.



Création et fabrication sur-mesure de gammes de produits parfumés pour la maison et produits de senteur pour les enseignes de distribution et les constructeurs automobiles.

Les 3 divisions conçoivent des produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution. Le groupe s'appuie sur un vaste réseau d'usines à travers le monde ainsi que sur son propre studio de création pour apporter innovation créative et gestion clé en mains de la fabrication à ses clients.

Maesa est coté depuis février 2006 sur NYSE Euronext - Alternext Paris (FR0010288894 – ALMAE)

www.maesa.com

4.6 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 28 FEVRIER 2011 RELATIF AU CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUEL 2010

Communiqué de Presse



CHIFFRE D'AFFAIRES 2010 EN HAUSSE DE 31% A 73,4 M€

Croissance exclusivement organique
Prévisions de CA à nouveau dépassées
Charges non récurrentes et non prévues sur les filiales US

Levallois-Perret, le 28 février 2011

Le Groupe Maesa, spécialiste mondial de la beauté sur mesure, a terminé l'exercice 2010 avec un chiffre d'affaires de 73,4 millions d'euros, supérieur à la dernière prévision annoncée mi-janvier. Ce chiffre fait ressortir un rythme de croissance de 30,8%, exclusivement organique.

en M€	31.12.2009 ⁽¹⁾ conso 15 mois	31.12.2009 ⁽¹⁾ pro forma 12 mois	31.12.2010	Variation
Chiffre d'affaires	62,8	56,1	73,4	+30,8%
- dont Europe et Asie	23,4	20,2	25,0	+23,8%
- dont Amérique du Nord	39,4	35,9	48,4	+34,8%

⁽¹⁾ intégrant la société Zorbit à compter de son acquisition au 9.01.09
Chiffres non audités

Le surplus de revenus par rapport aux dernières prévisions s'explique principalement par des réassorts intervenus au cours des deux derniers mois de l'année, liés au succès des gammes développées en 2010, notamment en Europe pour Zara et pour Renault, et aux États-Unis pour Payless ShoeSource, Claire's ou Sephora. Les packagings réalisés pour Victoria's Secret, en augmentation année après année, et le lancement en grande distribution du parfum Kim Kardashian ont également contribué significativement à la croissance de l'activité en 2010.

Le redressement de la rentabilité est confirmé, mais sera moindre que prévu du fait de charges non récurrentes apparues sur les filiales américaines. En particulier, une rétrocession de marges arrières, sur un contrat important dont les termes n'étaient pas conformes aux normes du groupe, et une régularisation douanière contre laquelle Maesa a fait appel, impacteront l'EBITDA, désormais attendu entre 5 et 5,3 M€ (contre près de 6 M€ annoncé). Des charges exceptionnelles, provenant d'exercices antérieurs et apparues lors de la mise aux normes des procédures financières des filiales américaines, auront par ailleurs un impact limité sur le résultat net.

La réorganisation des filiales américaines est désormais achevée : suite à la reconstitution du management et à la création d'un poste de Chief Financial Officer US intervenus en 2010, le groupe vient de mettre en place un Directeur des opérations US.

Pour Julien Saada, Président et co-fondateur de Maesa : « Nous avons renoué en 2010 avec un rythme de croissance organique fort, et augmenté notre rentabilité avec un EBITDA qui sera pratiquement multiplié par 2. La fin des efforts de redressement des filiales américaines, désormais totalement intégrées dans les process du groupe, et le dynamisme commercial actuel confortent nos objectifs de poursuivre ces tendances sur les exercices à venir ».

Prochaine publication :

5 avril 2011 : résultats 2010

A propos du groupe Maesa

Maesa est le groupe le plus dynamique et créatif dans le domaine de la beauté sur mesure. Avec une présence à Paris, New York, Los Angeles, Hong Kong et Shanghai, Maesa sert ses clients au travers de ses 3 divisions :



Design, création et fabrication sur-mesure de packaging et objets promotionnels pour les marques de beauté.



Création et fabrication sur-mesure de gammes de parfums et produits cosmétiques pour les enseignes de distribution.



Création et fabrication sur-mesure de gammes de produits parfumés pour la maison et produits de senteur pour les enseignes de distribution et les constructeurs automobiles.

Les 3 divisions conçoivent des produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution. Le groupe s'appuie sur un vaste réseau d'usines à travers le monde ainsi que sur son propre studio de création pour apporter innovation créative et gestion clé en main de la fabrication à ses clients.

Maesa est coté depuis février 2006 sur NYSE Euronext - Alternext Paris (FR0010288894 – ALMAE)

www.maesa.com

Contacts

Calypsus
MAESA

Mathieu Calleux
Sophie Thiolas

01 53 65 37 91
01 41 05 55 55

mathieu.calleux@calypsus.net
sophie.thiolas@maesa.com

2/2

4.7 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 5 AVRIL 2011 RELATIF AUX RESULTATS ANNUELS 2010

Communiqué de Presse



RESULTATS 2010 REDRESSEMENT MARQUE DE LA SITUATION FINANCIERE GRACE A UNE CROISSANCE FORTE ET RENTABLE

Croissance exclusivement organique du chiffre d'affaires de 31%
Résultat d'exploitation plus que doublé à 4,6 M€
Gearing fortement réduit à 1,0 (1,5 fin 2009)
Carnet de commande 2011 en hausse de 25%

Levallois-Perret, le 5 avril 2011

Le Groupe Maesa, spécialiste mondial de la beauté sur mesure, publie ce jour ses comptes 2010, marqués par un redressement spectaculaire de sa situation financière.

en M€	31.12.2009 ⁽¹⁾ pro forma 12M	31.12.2010 conso	Variation
Chiffre d'affaires	56,1	73,5	+31,1%
- dont Europe et Asie	20,2	25,1	+24,5%
- dont Amérique du Nord	35,9	48,4	+34,8%
EBITDA	2,8	5,3	+86,6%
Résultat d'exploitation	2,2	4,6	+106%
Résultat net avant écart d'acquisition	1,0	1,7	+65,4%
Résultat net part du Groupe	(1,2)	(0,7)	-
Capitaux propres	14,1	18,3	-
Dette financière nette ⁽²⁾	21,1	18,4	-
Dette d'acquisition (earn-out)	4,6	1,4	-

⁽¹⁾ exercice fiscal de 15 mois du fait du changement de date de clôture

⁽²⁾ hors Obligations convertibles (3M€)

Chiffres non audités

La croissance du chiffre d'affaires, qui atteint 31%, est entièrement organique. Elle est liée au succès des gammes développées en 2010, notamment en Europe pour Zara, L'Oréal et pour Renault, et aux Etats-Unis pour Payless ShoeSource, Claire's, Body Shop ou Benefit. Les packagings réalisés pour Victoria's Secret, en augmentation année après année, et le lancement en grande distribution du parfum Kim Kardashian ont également contribué significativement à la croissance de l'activité en 2010. Plus généralement, ces résultats traduisent le dynamisme commercial du Groupe, et le succès de la stratégie de concentration sur les grands comptes.

Doublment du résultat d'exploitation

L'EBITDA est en hausse de 89% à 5,3 M€, soit 7,2% du chiffre d'affaires. Ce chiffre est en retrait par rapport aux prévisions annoncées fin 2010 (8,5 à 9,5 %), principalement en raison de charges commerciales non récurrentes et non prévues apparues lors de la clôture des comptes sur la filiale américaine Maesa Home. Le Groupe enregistre ainsi un tassement de sa marge brute, qui passe de 35,0% à 32,4%. Les charges d'exploitation en revanche, augmentent beaucoup moins vite que le chiffre d'affaires, ce qui impacte positivement et durablement l'EBITDA : elles s'élèvent à 18,5 M€ sur l'exercice (+10,2%). Avec une augmentation limitée du poste amortissements et provisions (0,7 M€, en hausse de 12,8%), le résultat d'exploitation s'établit à 4,6 M€, en hausse de 106%.

Le résultat net avant écart d'acquisition, à 1,7 M€, croît moins fortement (+65%) car il est impacté par des charges exceptionnelles, issus des exercices antérieurs et derniers effets du redressement opéré sur les filiales américaines. Les charges financières sont stables, à 2,5 M€, la réduction de l'endettement n'ayant pas encore eu d'impact significatif sur l'exercice 2010.

Amélioration significative des ratios d'endettement

Grâce à une hausse limitée du BFR, la trésorerie générée par l'exploitation en 2010, hors charges d'intérêts, s'est élevée à 3,1 M€. En y ajoutant l'augmentation de capital de 3,4 M€ réalisée en juin, le Groupe a pu ainsi réduire son endettement bancaire long-terme de 2,6 M€ et rembourser 2 M\$ de crédit

vendeur. Les earn outs ont été fortement réduits, de 4,6 M€ à 1,4 M€ et seront finis d'être payés d'ici à juillet 2011. Sur la période, les capitaux propres sont passés de 14,1 à 18,3 M€, pendant que la dette financière nette passait de 21,1 à 18,4 M€, ramenant le gearing de 1,5 à 1,0 (hors OC).

Perspectives : une année 2011 prometteuse

A fin mars 2011, le carnet de commandes s'établit à 50,2 M€, en hausse de 25% par rapport à la même période l'an passé. Les ventes se développent sur les catégories distributeurs et marques de luxe, à la fois en Europe et aux Etats-Unis. On peut notamment citer :

- en Europe

Distributeurs : de nouveaux développements au sein du groupe Inditex (Zara) ainsi qu'auprès d'autres distributeurs espagnols, le lancement des parfums Superdry (UK) et des renouvellements de gamme sur des clients existants comme Carrefour, Galeries Lafayette, Nocibé, entre autres.

Marques : une poursuite du développement de l'offre packaging, ainsi que des nouveaux projets d'externalisation sur des produits de senteur pour la maison.

- aux USA

Distributeurs : de nombreux projets en cours, en particulier pour le leader mondial du footwear Payless Shoesource, qui face au succès des produits lancés en 2010 a décidé de commander deux nouvelles gammes et d'étendre la distribution à ses 3 000 points de ventes.

Marques : dans la continuité de l'année 2010, un développement dynamique à la fois en packaging et en création de parfum sur mesure, y compris - fait nouveau - pour des marques de luxe comme Oscar de la Renta.

Stratégie : priorité à la marge

Maesa détient désormais :

- une taille dépassant les 100 millions de dollars lui donnant accès aux plus grands comptes,
- un management renforcé et impliqué au capital
- une organisation réactive et homogène avec des opérations mises aux normes dans l'ensemble des filiales.

Fort de ces nombreux atouts, la Direction a fait le choix pour les années à venir d'une croissance mesurée, au profit d'une stratégie privilégiant la récurrence des comptes clés et l'amélioration des marges et de la rentabilité.

Pour Julien Saada, Président et fondateur de Maesa : *"le recentrage opéré sur les grands comptes présente de nombreux atouts pour le Groupe, avec en particulier des cycles de décision plus longs et une forte récurrence, ce qui nous permet d'être confiants sur l'amélioration de notre rentabilité sur l'année en cours"*.

Prochaine publication :

2 mai 2011 : Chiffre d'affaires 1er trimestre 2011

A propos du groupe Maesa

Maesa est le groupe le plus dynamique et créatif dans le domaine de la beauté sur mesure. Avec une présence à Paris, New York, Los Angeles et Dongguan, Maesa sert ses clients au travers de ses 3 divisions :



Design, création et fabrication sur-mesure de packaging et objets promotionnels pour les marques de beauté.



Création et fabrication sur-mesure de gammes de parfums et produits cosmétiques pour les enseignes de distribution.



Création et fabrication sur-mesure de gammes de produits parfumés pour la maison et produits de senteur pour les enseignes de distribution et les constructeurs automobiles.

Les 3 divisions conçoivent des produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution. Le groupe s'appuie sur un vaste réseau d'usines à travers le monde ainsi que sur son propre studio de création pour apporter innovation créative et gestion clé en main de la fabrication à ses clients.

Maesa est coté depuis février 2006 sur NYSE Euronext - Alternext Paris (FR0010288894 – ALMAE)

www.maesa.com

Contacts

Calypsus
MAESA

Mathieu Calleux
Sophie Thiolas

01 53 65 37 91
01 41 05 55 55

mathieu.calleux@calypsus.net
sophie.thiolas@maesa.com

5. ELEMENTS D'ACTUALISATION DEPUIS L'ETABLISSEMENT DU RAPPORT DE GESTION AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

5.1 COMPTES DU PREMIER SEMESTRE 2011

■ 5.1.1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En euros</i>	30/06/11	31/12/10	30/06/10
Chiffre d'affaires	24 949 941	73 524 070	22 188 754
Production stockée et immobilisée	30 602	-1 010 100	-300 308
Autres produits d'exploitation	83 668	10 422	41 934
Reprises sur amortissement et transferts de charges	-11 403	331 820	292 616
Produits d'exploitation	25 052 808	72 856 212	22 222 996
Achats consommés de marchandises, MP et autres approv.	(16 760 476)	(48 962 596)	(14 608 961)
Autres achats et charges externes	(2 972 330)	(7 083 408)	(3 916 257)
Impôts et taxes	(155 409)	(355 639)	(159 955)
Charges de personnel	(5 592 461)	(11 161 343)	(5 305 698)
Dotations aux amortissements et provisions	(391 556)	(678 775)	(356 852)
Autres charges d'exploitation	(4 228)	(2 738)	(892)
Charges d'exploitation	(25 876 460)	(68 244 499)	(24 348 615)
RESULTAT D'EXPLOITATION	(823 652)	4 611 713	(2 125 619)
Résultat financier	(1 328 104)	(2 534 931)	(703 671)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES	(2 151 756)	2 076 782	(2 829 290)
Résultat exceptionnel	(262)	(761 098)	(103 768)
Impôts sur les bénéfices	1 358 538	364 499	1 237 920
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	(793 480)	1 680 183	(1 695 138)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(987 021)	(2 350 825)	(1 156 824)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(1 780 501)	(670 642)	(2 851 962)
Part revenant aux intérêts minoritaires	0	0	0
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(1 780 501)	(670 642)	(2 851 962)
Résultat par action	-0,58	-0,22	-0,93
Résultat dilué par action	-0,56	-0,21	-0,89

■ 5.1.2. BILAN CONSOLIDE

ACTIF

En euros	30/06/11			31/12/10
	Brut	Amortis. et provisions	Net	
Ecarts d'acquisition	29 728 450	6 574 952	23 153 498	25 596 539
Immobilisations incorporelles	236 630	160 841	75 789	73 874
Immobilisations corporelles	3 283 556	1 369 626	1 913 930	1 793 410
Immobilisations financières	308 813		308 813	460 434
ACTIF IMMOBILISE	33 557 449	8 105 419	25 452 030	27 924 257
Stocks et en-cours	9 785 539	1 536	9 784 003	8 163 445
Avances et acptes versés / commandes	2 835 913		2 835 913	284 211
Clients et comptes rattachés	9 633 890	181 479	9 452 411	8 583 369
Autres créances	3 955 282		3 955 282	6 384 755
Valeurs mobilières de placement	237 292	19 286	218 006	32 439
Disponibilités	799 472		799 472	2 995 275
ACTIF CIRCULANT	27 247 388	202 301	27 045 087	26 443 494
Charges constatées d'avance	164 249		164 249	497 792
Charges à répartir	419 193		419 193	497 711
TOTAL ACTIF	61 388 279	8 307 720	53 080 559	55 363 254

PASSIF

En euros	30/6/11	31/12/10
Capital	306 391	306 391
Primes d'émission	13 338 808	13 338 808
Réserves consolidées	4 112 931	4 783 573
Ecarts de conversion	(993 003)	560 040
Résultat de l'exercice	(1 780 501)	(670 642)
Capitaux propres consolidés - Groupe	14 984 626	18 318 170
Intérêts minoritaires	0	0
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	14 984 626	18 318 170
PROVISIONS P. RISQUES ET CHARGES	583 524	574 690
Emprunts obligataires convertibles	3 000 008	3 000 008
Emprunts et dettes financières étab. Crédit (1)	13 264 357	15 312 994
Concours bancaires courant	8 019 479	6 005 281
Emprunts et dettes financières divers	279 075	146 530
Avances et acptes reçus / commandes	619 453	172 111
Fournisseurs et comptes rattachés	6 961 219	7 317 482
Dettes fiscales et sociales	1 277 864	1 647 261
Dettes sur immobilisations	0	0
Autres dettes (2)	4 090 954	2 853 133
Produits constatés d'avance		15 594
TOTAL DETTES	37 512 409	36 470 394
TOTAL PASSIF	53 080 559	55 363 254

(1) Dont à plus d'un an

10 193 094

(2) Dont à plus d'un an

0

■ 5.1.3. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

SOMMAIRE DE L'ANNEXE

- 1 - Faits importants du semestre
- 2 - Principes comptables
- 3 - Aménagements retenus pour l'établissement des comptes consolidés intermédiaires
- 4 - Changements affectant le périmètre de consolidation
- 5 - Eléments exceptionnels significatifs
- 6 - Tableau de variation des capitaux propres
- 7 - Dettes financières
- 8 – Autres dettes
- 9 - Ecart d'acquisition
- 10- Autres créances
- 11 - Information sectorielle
- 12 - Tableau de flux de trésorerie
- 13 - Evénements postérieurs à la clôture
- 14 - Engagements hors bilan
- 15 - Informations sur les transactions avec les parties liées
- 16 - Caractère cyclique de l'activité

1 - Faits importants du semestre

1.1 Transfert du siège social de la société ZORBIT Resources Llc

Le 4 janvier 2011 la société ZORBIT Resources Llc a emménagé dans des nouveaux locaux 40 Worth Street New York lui permettant de réunir l'ensemble des équipes dans un même espace.

1.2 Avenant à la convention de prêt

Par un avenant à la convention de prêts relative à la dette Senior signé le 23 mai 2011, suite au non respect des engagements financiers, dont la conséquence aurait pu être l'exigibilité des passifs, les banques ont formalisé leur accord du 28 avril 2011 pour renoncer à l'exigibilité anticipée de la dette. Par ailleurs, les banques ont acceptés de modifier les ratios à respecter pendant la durée restante de l'emprunt (Cf§7).

2 - Principes comptables

Les principes comptables retenus lors de la clôture des comptes consolidés intermédiaires sont identiques à ceux utilisés lors de la clôture de l'exercice précédent. En particulier, le groupe a continué à appliquer les dispositions du règlement CRC 99-02.

3 - Aménagements retenus pour l'établissement des comptes consolidés intermédiaires

En conformité avec la recommandation CNC 99-R-01 relative aux comptes intermédiaires, les aménagements sont les suivants :

- présentation du bilan comparatif au 31 décembre 2010 ;
- présentation de comptes de résultat comparatifs au 31 décembre 2010 et au 30 juin 2010 ;
- présentation du tableau de flux de trésorerie comparatif au 31 décembre 2010 ;

- présentation du tableau de variation des capitaux propres comparatif au 31 décembre 2010 ;
- établissement d'une annexe simplifiée.

4 - Changement affectant le périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a donc évolué de la façon suivante sur les dernières périodes :

	30/06/10	31/12/10	30/06/11
MAESA SA	X	X	X
MAESA UK Ltd	X	X	X
MAESA Inc	X	X	X
<i>LATITUDES FRAGRANCES INTERNATIONAL Inc</i>	X	X	X
MAESA TRADING SHANGHAI Ltd	X	X	X
ZORBIT Resources Llc	X	X	X
MAESA ASIA Ltd (1)	X	X	X
MAESA MANAGEMENT	X	X	X

(1) Ex ZORBIT ASIA Ltd

5 - Eléments exceptionnels significatifs

Néant.

6 - Tableau de variation des capitaux propres

6.1 Tableau de variation des capitaux propres au 31 décembre 2010

<i>En euros</i>	Capital	Primes	Réserves	Report à nouveau	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Total Capitaux Propres
Capitaux propres consolidés au 31/12/09	278 640	9 975 824	249 964	5 990 170	1 386 424	(968 517)	(2 842 985)	14 069 520
Affectation du résultat			3 114	(144 024)	(2 702 075)		2 842 985	0
Distribution de dividendes								0
Augmentation de capital	27 751	3 362 984						3 390 735
Variation écart de conversion						1 528 557		1 528 557
Résultat au 31/12/10							(670 642)	(670 642)
Capitaux propres consolidés au 31/12/10	306 391	13 338 808	253 078	5 846 146	(1 315 651)	560 040	(670 642)	18 318 170

6.2 Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2011

En euros	Capital	Primes	Réserves	Report à nouveau	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Total Capitaux Propres
Capitaux propres consolidés au 31/12/10	306 391	13 338 808	253 078	5 846 146	(1 315 651)	560 040	(670 642)	18 318 170
Affectation du résultat			2 776	1 063 658	(1 737 076)		670 642	0
Distribution de dividendes								0
Augmentation de capital								0
Variation écart de conversion						(1 553 043)		(1 553 043)
Résultat au 30/06/11							(1 780 501)	(1 780 501)
Capitaux propres consolidés au 30/06/11	306 391	13 338 808	255 854	6 909 804	(3 052 727)	(993 003)	(1 780 501)	14 984 626

7 - Dette financière

En milliers d'euros	Total	< à 1 an	de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Emprunt obligataire convertible	3 000		3 000	
Dette senior libellée en EUR	5 786	1 286	4 500	-
Dette senior libellée en USD	6 392	1 420	4 972	-
Emprunt aménagement siège	432	140	292	
Emprunt OSEO	380	80	300	
Autres emprunts	78	78		
Crédit bail aménagement du siège	196	67	130	
Emprunts et dettes financières	13 264	3 071	10 193	-
Concours bancaires courants	8 019	8 019		
TOTAL	24 284	11 091	13 193	

L'emprunt obligataire convertible est représenté par 136 364 obligations. Les principales caractéristiques de ces obligations sont les suivantes :

- Valeur nominale 22 €
- Prix d'émission 22 €
- Valeur de remboursement 36 €
- Intérêt annuel 10%
- Amortissement normal Décembre 2015 subordonné au remboursement de la dette senior
- Parité de conversion 1 action pour 1 obligation

L'emprunt et le crédit bail destinés à financer les aménagements du siège social sont d'une durée de 5 ans.

La dette senior, destinée à financer les compléments de prix, est à échéance novembre 2015. Cet emprunt contient des engagements financiers dont le non respect pourrait entraîner l'exigibilité des passifs.

Par un avenant à la convention de prêts relative à la dette Sénior signé le 23 mai 2011, les banques ont accepté de modifier les ratios à respecter pendant la durée restante de l'emprunt. Ainsi, MAESA s'engage à ce que, à chaque date de publication de ses comptes annuels consolidés, des ratios soient respectés.

En particulier, au 31 décembre 2011, MAESA SA s'est engagée à ce que :

- le rapport de ses dettes financières nettes consolidées sur EBITDA consolidé soit inférieur ou égal à 2.75
- le rapport de ses dettes financières nettes consolidées sur fonds propres consolidés demeure inférieur ou égal à 1
- le rapport de son cash flow net consolidé sur service de la dette consolidé demeure supérieur ou égal à 1

MAESA SA s'est également engagée à présenter une trésorerie nette consolidée positive au moins une fois par exercice à la fin d'un trimestre.

8- Autres dettes

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc-10	30-juin-11
Estimation complément de prix MAESA HOME	461	551
Estimation complément de prix ZORBIT Resources Llc	977	1 005
Apport anciens actionnaires ZORBIT Ressources Llc	48	0
Apports actionnaire dirigeant	903	2 493
FACTOR MAESA SA	432	
Avoirs à établir et charges diverses à payer	29	41
TOTAL AUTRES DETTES	2 850	4 091

Les dirigeants actionnaires de MAESA SA ont réalisés un apport remboursable à court terme pour faire face aux besoins en fond de roulement de la société.

9 - Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition se décomposent au 30/06/2011 de la manière suivante :

Ventilation par société	Valeurs Brutes	Amortissements	Valeurs Nettes
Sociétés LYS	2 379	921	1 458
ESSENS	674	185	489
MAESA HOME Inc	7 174	1 956	5 218
ZORBIT Llc	19 501	3 513	15 989
TOTAL	29 728	6 575	23 153

En milliers d'euros

Dans le cadre de l'acquisition du groupe ZORBIT et de la société MAESA HOME, le groupe s'est engagé à verser des compléments de prix (« Earn out ») aux cédants.

Ces compléments de prix sont basés sur les performances futures et seront calculés en fonction des EBITDA réalisés au cours des trois exercices suivant les dates d'acquisitions. Ils ont fait l'objet d'une estimation pour l'appréciation de l'écart d'acquisition. En contrepartie, ils figurent en autres dettes pour 551 K€ (MAESA HOME) et 1 005 K€ (groupe ZORBIT), au 30/06/2011.

Par ailleurs, des bonus complémentaires pouvant atteindre 5 650 000 USD sont payables en 2011 (1 000 K\$ pour LATITUDES INTERNATIONAL FRAGRANCE Inc), et en 2012 et 2013 (4 650 K\$, groupe ZORBIT) par le groupe MAESA, sous condition de performance. Au 30 juin 2011, les conditions ne sont pas satisfaites.

10- Détail des autres créances

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc-10	30-juin-11
Fournisseurs – Avoirs à rec.	125	55
Créances sociales	14	112
Créances fiscales	153	497
Impôts différés	2 080	2 788
Affacturage	3 531	309
Divers	482	194
TOTAL AUTRES CREANCES	6 385	3 955

Les créances fiscales correspondent essentiellement aux acomptes d'impôts sur les sociétés concernant la société MAESA SA.

Les impôts différés ont été constatés sur les différences temporelles fiscales des sociétés du groupe.

11 - Information sectorielle

11.1 Chiffre d'affaires par secteur d'activité

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2010	30/06/11
Home	7 896	24 563	4 831
Beauty	6 325	28 671	10 497
Packaging	7 967	20 290	9 622
TOTAL	22 188	73 524	24 950

11.2 Chiffre d'affaires par zone géographique

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2010	30/06/11
Europe et Asie (1)	8 695	25 121	8 370
Amérique du Nord	13 493	48 403	16 580
TOTAL	22 188	73 524	24 950

(1) dont France : 5 930K€ au 30/06/2010, 11.034 k€ au 31/12/2010 et 8 161 k€ au 30/06/2011

11.3 Résultat net par zone géographique

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/10	31/12/10	30/06/11
Europe & Asie	(835)	563	(474)
Amérique du Nord	(2 017)	(1 234)	(1 307)
TOTAL	(2 852)	(671)	(1 781)

12 - Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	(Emplois)/Ressources	Exercice 30/06/2011	Exercice 31/12/2010
Flux de trésorerie lié à l'activité			
Résultat net des sociétés intégrées		(1 781)	(671)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
- Amortissement et provision		1 348	3 211
- Variation réserve consolidée			170
- Plus ou moins value de cession		(82)	(217)
- Reprise de provision			
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		(514)	2 493
Var°. du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (besoin)/ressource		(2 856)	(1 879)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		(3 370)	614
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissements			
Acquisition d'immobilisations		(459)	(332)
Cession d'immobilisations nettes d'impôt			
Incidence des variations de périmètre			(279)
Acquisition titres de participations nette de trésorerie			
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements		(459)	(611)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Emission d'actions nettes		0	3 390
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	0
Augmentation liée aux dettes envers les actionnaires		1 542	(149)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0
Variation immobilisations financières		151	(138)
Incidence des variations de périmètre		0	0
Emission d'emprunts		0	470
Remboursement d'emprunts		(1 482)	(3 062)
Remboursement dette / immobilisations		0	0
Augmentation dette / immobilisations			
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		211	511
Incidence de la variation du cours de conversion		(405)	240
Variation de trésorerie		(4 023)	754
Trésorerie active d'ouverture		3 027	1 693
Trésorerie passive d'ouverture		(6 005)	(5 425)
Trésorerie nette d'ouverture		(2 978)	(3 732)
Trésorerie active de clôture		1 017	3 027
Trésorerie passive de clôture		(8 018)	(6 005)
Trésorerie nette de clôture		(7 001)	(2 978)
Variation de trésorerie		(4 023)	754

13 - Evénements postérieurs à la clôture

13.1 Complément de prix ZORBIT

Aux termes du Protocole d'acquisition de la société Zorbit Resources LLC, MAESA SA est redevable d'un complément de prix qui s'élève au 30 juin 2011 à montant de 1 553 030 USD. Ce complément de prix est payable en actions de MAESA SA à hauteur de 40% de son montant, déduction faite d'un engagement de garantie de passif, soit 521 212 USD (soit 359 456,55 euros).

Une Assemblée Générale Extraordinaire s'était réunie le 22 juin 2010 afin de donner délégation de compétence au Conseil d'administration de MAESA SA aux fins de décider une ou plusieurs augmentations de capital social en numéraire.

Le conseil d'administration a décidé le 5 juillet 2011, suite à cette Assemblée :
d'augmenter le capital d'un montant nominal de 1 368,70 €, par voie d'émission de 13 687 actions nouvelles de 10 centimes d'euros ;
de supprimer le droit préférentiel de souscription au profit de la société ZORBIT RESOURCES Inc, vendeur de la société ZORBIT RESSOURCES Llc à la société MAESA.

Les actions nouvelles ont été émises au prix unitaire de 26,26 euros, soit avec une prime d'émission de 358 051,92 euros.

Afin de payer le complément de prix et conformément à la convention de prêts de la dette Senior, le tirage du prêt Earnout a été effectué le 13 juillet 2011, pour un montant de 726.515 USD.

13.2 Projet d'OPA sur les actions de MAESA

Tous les administrateurs de MAESA, et d'autres personnes liées aux administrateurs, ont par acte en date du 11 octobre 2011 apporté la totalité de leurs actions MAESA à la Société F & B Group (« l'Initiateur »), moyennant une valeur d'apport par action MAESA égale au prix du projet d'Offre, soit 13 euros par action MAESA.

Suite à ces apports, et en application du Titre III du Livre II et plus particulièrement des articles 235-2 et suivants du Règlement général de l'AMF, l'Initiateur entend proposer aux actionnaires de MAESA d'acquérir la totalité de leurs actions MAESA qu'il ne détient pas au Prix unitaire de 13 euros (« l'Offre »).

Conformément aux dispositions d'une part de l'article 235-4 et d'autre part de l'article 237-14 du Règlement général de l'AMF, l'Initiateur a l'intention de demander à l'AMF, dans un délai maximum de trois (3) mois à l'issue de la clôture de l'Offre, la mise en œuvre d'un retrait obligatoire par transfert des Actions MAESA qui ne lui appartiennent pas et qui n'auraient pas été présentées à l'Offre, à condition qu'elles ne représentent pas plus de 5% du capital ou des droits de vote de la Société.

Dans ce contexte, le Conseil d'administration a :

- dans sa réunion en date du 2 août 2011, nommé, conformément aux dispositions des articles 261-1 I et 261-1 II du Règlement général de l'AMF, le Cabinet Bellot Mullenbach & Associés, en qualité d'expert indépendant, chargé d'établir et de remettre au conseil un rapport sur les conditions financières de l'offre publique et sur les conséquences de celle-ci pour la Société, ses actionnaires et ses salariés;

- dans sa réunion en date du 13 octobre 2011, connaissance prise (i) des termes de l'Offre, (ii) des motifs et des intentions de l'Initiateur, et (iii) des éléments de valorisation indiqués dans la synthèse préparée par le CM-CIC (banque présentatrice) et dans le rapport de l'Expert Indépendant, estimé à l'unanimité que l'Offre était réalisée dans l'intérêt de la Société, de ses actionnaires et de ses salariés, et qu'elle constituait une opportunité de cession satisfaisante pour les actionnaires souhaitant bénéficier d'une liquidité immédiate.

Par suite, un projet de note en réponse établi par la Société a fait l'objet d'un dépôt auprès de l'AMF en date du 14 octobre 2011, annoncé par communiqué de la Société en date du 17 octobre 2011.

14 - Engagements hors bilan

Dans le cadre du refinancement de la dette existante et du financement de l'acquisition de la société ZORBIT Ressources Llc, les nantissements suivants ont été pris :

- Nantissement au 1^{er} rang de la totalité des actions des sociétés MAESA Inc, ZORBIT Ressources Llc, LATITUDES International Fragrance Inc
- Nantissement au 1^{er} rang du fonds de commerce de la société MAESA SA

Des délégations de polices d'assurances pour un montant de 3.000.000 euros ont été maintenues en place au profit des banques.

Les actionnaires dirigeants se sont portés solidairement caution à hauteur de 350 K€ en principal.

Un SWAP de taux destiné à couvrir la variabilité du taux de la dette senior en EUR a été contracté avec effet le 7 juillet 2009 pour un nominal de 8 357 K€. Le taux variable Euribor 3 mois a été remplacé par un taux fixe de 2,99%. Au 30 juin 2011, la juste valeur de ce swap s'élève à (117 k€).

Un second SWAP de taux destiné à couvrir la variabilité du taux de la dette senior en USD a été contracté avec effet le 5 juillet 2009 pour un nominal de 13 345 K\$. Le taux variable Libor 3 mois a été remplacé par un taux fixe de 2,69%. Au 30 juin 2011, la juste valeur de ce swap s'élève à (250 k€).

La société MAESA SA avait au 30 juin 2011 des effets escomptés non échus à hauteur de 315 K€.

Le Groupe dispose au 30 juin 2011 de 3 248 K\$ achetés à terme, qui couvrent des opérations d'achats engagées mais non encore dénouées au 30 juin 2011.

15 - Informations sur les transactions avec les parties liées

Néant.

16 - Caractère cyclique de l'activité

- Comme précisé l'année précédente, l'activité de MAESA SA est soumise à des fluctuations saisonnières avec notamment une activité plus marquée au deuxième semestre. En effet, cette période concentre des livraisons liées aux fêtes de fin d'année.

Il en résulte un effet défavorable sur l'activité et les comptes du premier semestre du Groupe, compte tenu de la régularité des coûts fixes tout au long de l'année.

5.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS (REVUE LIMITEE)

MAESA

Société Anonyme

15 rue Pasteur
92300 Levallois-Perret

Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés semestriels résumés

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Mair Fereres
74, rue Saint Didier
75116 Paris

Deloitte & Associés
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine cedex

MAESA

Société Anonyme
15 rue Pasteur
92300 Levallois-Perret

Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés semestriels résumés

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société MAESA et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société MAESA relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés semestriels résumés 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes consolidés semestriels résumés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalie significative de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec les règles et principes comptables français.

Issy-les-Moulineaux et Neuilly-sur-Seine, le 24 octobre 2011
Les Commissaires aux Comptes



Marc CERERES



Deloitte & Associés
Frédéric NEIGE

5.3 RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL DU GROUPE

*

Comptes consolidés semestriels 1er janvier 2011 – 30 juin 2011

Lors de la réunion du 24 octobre 2011, le Conseil d'administration a examiné et arrêté les comptes semestriels consolidés de la Société MAESA au 30 juin 2011.

Le présent rapport d'activité a été établi par le Conseil d'administration afin de présenter l'activité du Groupe MAEA au cours du premier semestre 2011.

1. SITUATION ET ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU SEMESTRE 2011

Le groupe MAESA a réalisé sur la période allant du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011 un chiffre d'affaires consolidé de 24.949.941 d'euros et un résultat d'exploitation de - 823.652 euros.

Le groupe a ainsi augmenté son chiffre d'affaires de près de 10% par rapport aux comptes consolidés semestriels du 30 juin 2010.

Le résultat net de l'ensemble consolidé du 1er semestre 2011, prenant en compte une charge d'amortissement des écarts d'acquisition de 987.021 euros, est une perte de 1.780.501 euros.

2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2011

2.1. Transfert du siège social de la Société ZORBIT Resources Llc

Le 4 janvier 2011 la société ZORBIT Resources Llc a emménagé dans des nouveaux locaux 40 Worth Street New York lui permettant de réunir l'ensemble des équipes dans un même espace.

2.2. Waiver accordé par les banques

Par un avenant à la convention de prêts relative à la dette Senior signé le 23 mai 2011, suite au non respect des engagements financiers, dont la conséquence aurait pu être l'exigibilité des passifs, les banques ont formalisé leur accord du 28 avril 2011 pour renoncer à l'exigibilité anticipée de la dette.

Par ailleurs, les banques ont acceptés de modifier les ratios à respecter pendant la durée restante de l'emprunt.

Ainsi, MAESA s'engage à ce que, à chaque date de publication de ses comptes annuels consolidés, des ratios soient respectés.

En particulier, au 31 décembre 2011, MAESA SA s'est engagée à ce que :

- le rapport de ses dettes financières nettes consolidées sur EBITDA consolidé soit inférieur ou égal à 2.75
- le rapport de ses dettes financières nettes consolidées sur fonds propres consolidés demeure inférieur ou égal à 1

- le rapport de son cash flow net consolidé sur service de la dette consolidé demeure supérieur ou égal à 1

MAESA SA s'est également engagée à présenter une trésorerie nette consolidée positive au moins une fois par exercice à la fin d'un trimestre.

3. EXAMEN DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

3.1. Périmètre de la consolidation et méthodes

Au 30 juin 2011, le périmètre de consolidation du groupe comprenait les sociétés suivantes :

Société consolidante :

MAESA SA

Filiale française :

MAESA MANAGEMENT

Filiales étrangères

MAESA UK LIMITED

MAESA INC

LATITUDES FRAGRANCES INTERNATIONAL INC

MAESA TRADING SHANGAI LTD

ZORBIT Resources LLC

MAESA ASIA LTD

Il est rappelé que par rapport aux comptes semestriels arrêtés le 30 juin 2010, le périmètre de consolidation du groupe n'a pas changé.

L'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre de la consolidation étant contrôlées à 100% par notre Société, la consolidation a été réalisée selon la méthode de l'intégration globale.

Les résultats de la Société MAESA UK LIMITED, société de droit britannique, de la Société MAESA TRADING SHANGAI LTD et de la Société MAESA ASIA LLC, toutes deux sociétés de droit chinois, et de la Société MAESA INC, de la Société LATITUDES FRAGRANCES INTERNATIONAL INC et de la Société ZORBIT LLC, toutes trois sociétés de droit américain, ont été retenus selon la méthode de conversion dite du taux de clôture.

Les comptes consolidés semestriels ont été établis selon les mêmes formes et les mêmes méthodes d'établissement que celles utilisées pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

3.2. Analyse des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011

Ainsi, il ressort des comptes semestriels consolidés qu'au titre de la période allant du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011 :

- le chiffre d'affaires H.T. s'est élevé à 24.949.941 euros ;
- le total des produits d'exploitation s'élève à 25.052.808 euros ;
- les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 25.876.460 euros.

Les charges d'exploitation ressortant à la somme de 25.876.460 se répartissent comme suit :

- achat de marchandises, de matières premières et autres approvisionnements : 16.760.476 euros ;
- autres achats et charges externes : 2.972.330 euros ;
- Impôts et taxes : 155.409 euros ;
- Charges de personnel : 5.592.461 euros ;
- Dotation aux amortissements et aux provisions : 391.556 euros ;
- Autres charges : 4.228 euros.

Le résultat d'exploitation ressort à - 823.652 euros.

Le résultat financier s'élève à - 1.328.104 euros.

Le résultat courant des entreprises intégrées ressort pour le semestre écoulé à la somme négative de 2.151.756 euros.

Compte tenu des éléments ci-dessus, du résultat exceptionnel de - 262 euros, de l'impôt sur les bénéfices de 1.358.538 euros, le résultat net des entreprises intégrées s'élève à - 793.840 euros au titre du 1er semestre 2011.

Eu égard à la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition d'un montant de - 987.021 euros, le résultat net de l'ensemble consolidé ressort à - 1.780.501.

Au 30 juin 2011, le total du bilan consolidé s'élevait à 53.080.559 euros et les capitaux propres ressortaient à 14.984.626 euros.

4. EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Aux termes du Protocole d'acquisition de la société Zorbit Resources LLC, la Société est redevable d'un complément de prix qui s'élève au 30 juin 2011 à montant de 1 553 030 USD. Ce complément de prix est payable en actions de MAESA SA à hauteur de 40% de son montant, déduction faite d'un engagement de garantie de passif, soit 521 212 USD (soit 359 456,55 euros).

De ce fait, sur délégation de l'assemblée générale mixte du 22 juin 2010, le conseil d'administration a décidé le 5 juillet 2011, d'augmenter le capital d'un montant nominal de 1 368,70 €, par voie d'émission de 13 687 actions nouvelles de 10 centimes d'euros, dont la souscription a été réservée, conformément aux termes de la délégation donnée par l'assemblée, à la société ZORBIT RESOURCES Inc, vendeur de la société ZORBIT RESSOURCES Llc à la société MAESA.

Les actions nouvelles ont été émises au prix unitaire de 26,26 euros, soit avec une prime d'émission de 358 051,92 euros.

Afin de payer le complément de prix et conformément à la convention de prêts de la dette Senior, le tirage du prêt Earnout a été effectué le 13 juillet 2011, pour un montant de 726.515 USD.

5. PESPCTIVES D'AVENIR

L'activité de MAESA SA est soumise à des fluctuations saisonnières avec notamment une activité plus marquée au deuxième semestre. En effet, cette période concentre des livraisons liées aux fêtes de fin d'année.

Il en résulte un effet défavorable sur l'activité et les comptes du premier semestre du Groupe, compte tenu de la régularité des coûts fixes tout au long de l'année.

Sur l'ensemble de l'exercice, le Groupe maintient sa prévision d'une croissance modérée du chiffre d'affaires, d'un strict contrôle des frais généraux et d'une amélioration de la marge opérationnelle.

5.4 MODIFICATION DE LA STRUCTURE DU CAPITAL DE MAESA S.A.

Augmentation de capital

Sur délégation de l'assemblée générale extraordinaire du 19 décembre 2008, le Conseil d'administration de MAESA SA a procédé, selon les décisions du 5 juillet 2011 et du 6 juillet 2011, à une augmentation de capital d'un montant nominal de 1.368,70 euros, par voie d'émission de 13.687 actions nouvelles de 10 centimes d'euro de nominal chacune, pour lesquelles le droit préférentiel de souscription a été supprimée au profit des cédants de la Société ZORBIT LLC.

Suite à cette émission, le capital social est fixé à la somme de 307.759,30 euros et est divisé en 3.077.593 actions de 0,10 euro de valeur nominale (les **Actions Maesa**).

Les actionnaires se répartissaient comme suit au 11 octobre 2011 :

	Répartition des Actions Maesa		Répartition des droits de vote Maesa ⁽⁵⁾	
	Nombre	%	Nombre	%
Julien Saada	957.693	31,12	1.895.044	37,78
Grégory Mager	978.547	31,80	1.931.669	38,51
Robert Mager	6.490	0,21	6.500	0,13
Lisa Saada	21508	0,70	42.276	0,84
Martine Mager	9.968	0,32	9.978	0,20
Tom Butkiewicz	36.615	1,19	36.615	0,73
Howard Sherman	36.615	1,19	36.615	0,73
Paul Houlsby	10.985	0,36	21.970	0,44
Sean Brosmith	108.345	3,52	108.345	2,16

⁵ Droits de vote déterminés conformément à l'article 223-11 du Règlement général de l'AMF, c'est-à-dire sur la base de l'ensemble des Actions Maesa auxquelles sont attachés des droits de vote, y compris les 18.210 Actions Maesa auto-détenues privées de droit de vote.

	Répartition des Actions Maesa		Répartition des droits de vote Maesa ⁽⁵⁾	
Scott Oshry	108.345	3,52	108.345	2,16
Scott Kestenbaum	25.492	0,83	25.492	0,51
Jill Belasco	71.730	2,33	71.730	1,43
Actions Maesa auto détenues ⁽⁶⁾	18.210	0,60	18.210	0,36
Public	687.050	22,32	703.447	14,02
TOTAL	3.077.593	100	5.016.236	100

Apports

Les apports suivants à la société F&B Group ont été réalisés en date du 11 octobre 2011 :

- (i) Apport par les associés fondateurs de MAESA SA (les **Associés Fondateurs**)⁷ de l'intégralité des Actions Maesa qu'ils détenaient, soit 1.936.240 Actions Maesa, représentant à cette date 62,92 % du capital et 76,29 % des droits de vote de la Société ;
- (ii) Apport par certains managers de MAESA SA⁸ de l'intégralité des Actions Maesa qu'ils détenaient, soit un total de 313.912 Actions Maesa, représentant à cette date 10,20 % du capital et 6,26 % des droits de vote de la Société ; et
- (iii) Apport par un groupe d'actionnaires de MAESA SA composé de membres de la famille des Associés Fondateurs et de cadres, anciens ou actuels, de la Société⁹ de l'intégralité

⁶ Les 18.210 droits de vote attachés aux Actions Maesa auto-détenues par la Société sont théoriques, dans la mesure où ces Actions Maesa auto-détenues sont privées de droit de vote.

⁷ A savoir : (i) Monsieur Julien Saada, apportant 957.693 Actions Maesa, représentant à cette date 31,12 % du capital et 37,78 % des droits de vote de la Société, et (ii) Monsieur Grégory Mager, apportant 978.547 Actions Maesa, représentant à cette date 31,80 % du capital et 38,51 % des droits de vote de la Société.

⁸ A savoir : (i) Monsieur Sean Brosmith, apportant 108.345 Actions Maesa, représentant à cette date 3,52 % du capital et 2,16 % des droits de vote de la Société, (ii) Monsieur Scott Oshry, apportant 108.345 Actions Maesa, représentant à cette date 3,52 % du capital et 2,16 % des droits de vote de la Société, (iii) Monsieur Scott Kestenbaum, apportant 25.492 Actions Maesa, représentant à cette date 0,83 % du capital et 0,51 % des droits de vote de la Société, et (iv) Madame Jill Belasco, apportant 71.730 Actions Maesa, représentant à cette date 2,33 % du capital et 1,43 % des droits de vote de la Société.

⁹ A savoir : (i) Monsieur Robert Mager, apportant 6.490 Actions Maesa, représentant à cette date 0,21 % du capital et 0,13 % des droits de vote de la Société, (ii) Madame Lisa Saada, apportant 21.508 Actions Maesa, représentant à cette date 0,70 % du capital et 0,84 % des droits de vote de la Société, (iii) Madame Martine Mager, apportant 9.968 Actions Maesa qu'elle détenait, représentant à cette date 0,32 % du capital et 0,20 % des droits de vote de la Société, (iv) Monsieur Tom Butkiewicz, apportant 36.615 Actions Maesa, représentant à cette date 1,19 % du capital et 0,73 % des droits de vote de la Société, (v) Monsieur Howard Sherman, apportant 36.615 Actions Maesa, représentant à cette date 1,19 % du capital et 0,73 % des droits de vote de la Société, et (vi) Monsieur Paul Houlby, apportant

des Actions Maesa qu'ils détenaient, soit un total de 122.181 Actions Maesa, représentant à cette date 3,97 % du capital et 3,07 % des droits de vote de la Société.

A l'issue des opérations d'apport visées ci-dessus, F&B Group détenait 77,08 % du capital et 76,68 % des droits de vote (après suppression des droits de vote double attachés aux Actions Maesa apportées) de MEASA SA (le **Bloc de Contrôle**).

Répartition du capital suite à ces opérations

A la connaissance de MAESA SA, le capital social et les droits de vote de MAESA SA à la suite de l'acquisition du Bloc de Contrôle et à la date du dépôt du projet d'Offre, se répartissent comme suit (après suppression des droits de vote double attachés aux Actions Maesa apportées) :

	Répartition des Actions Maesa		Répartition des droits de vote Maesa ⁽¹⁰⁾	
	Nombre	%	Nombre	%
F&B Group ⁽¹¹⁾	2.372.333	77,08	2.372.333	76,68
Actions Maesa auto détenues ⁽¹²⁾	18.210	0,60	18.210	0,58
Public	687.050	22,32	703.447	22,74
TOTAL	3.077.593	100	3.093.990	100

5.5 FRANCHISSEMENTS DE SEUILS

Aucune déclaration de franchissement de seuil n'a été effectuée récemment, à l'exception de :

- la déclaration adressée à l'AMF le 14 octobre 2011 par F&B Group, concernant le franchissement individuel à la hausse des seuils légaux de 50% du capital et des droits de vote de MAESA S.A., dans le cadre d'une opération d'apport de 2 372 333 actions MAESA S.A. (Décisions et Informations AMF n° 211C1882 du 14 octobre 2011).

10.985 Actions Maesa, représentant à cette date 0,36 % du capital et 0,44 % des droits de vote de la Société.

¹⁰ Droits de vote déterminés conformément à l'article 223-11 du Règlement général de l'AMF, c'est-à-dire sur la base de l'ensemble des Actions Maesa auxquelles sont attachés des droits de vote, y compris les 18.210 Actions Maesa auto-détenues privées de droit de vote.

¹¹ Sous réserves du prêt de consommation conclu en date du 11 octobre 2011 entre F&B Group et chacun des administrateurs, à savoir Julien Saada, Gregory Mager, Robert Mager, Jill Belasco, Scott Oshry et Sean Brosmith, aux termes duquel ces derniers détiennent chacun une Action Maesa.

¹² Les 18.210 droits de vote attachés aux Actions Maesa auto-détenues par la Société sont théoriques, dans la mesure où ces Actions Maesa auto-détenues sont privées de droit de vote.

5.6 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 2 MAI 2011 RELATIF AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER TRIMESTRE 2011

Communiqué de Presse



Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre

Recul de 14% lié à un effet de base sur Maesa Home
Carnet de commandes à fin avril à 58,2 M€, en hausse de 29%
Maintien des objectifs de croissance du CA et de la profitabilité

Levallois-Perret, le 2 mai 2011

Le groupe Maesa publie un chiffre d'affaires de 9 439 k€ au 1^{er} trimestre, en recul de 14,1% (-14,8% à périmètre comparable et taux de change constant). Ces chiffres ne sont pas représentatifs de la tendance annuelle car l'activité du 1^{er} trimestre ne représente qu'une fraction du chiffre d'affaires de l'année (15% en 2010).

En revanche, le carnet de commandes, regroupant les ventes réalisées (livrées) et les ventes signées dont la livraison est prévue sur l'exercice, est toujours dynamique, à 58,2 M€, en hausse de 29% par rapport à fin avril 2010.

en k€	2010	2011	var	Var à taux de change constant
Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre	10 994	9 439	-14,1%	-14,8%
- dont Europe et Asie	4 071	3 743	-8,1%	-8,2%
- dont Amérique du Nord	6 923	5 697	-17,7%	-18,7%

Le recul du chiffre d'affaires au premier trimestre s'explique surtout par un effet de base sur la division Home, qui avait enregistré au T1 2010 un niveau de ventes élevé lié à la première commande importante de Body Shop. Le chiffre d'affaires de la division est ainsi en recul de 45%, à 1,8 M€.

Pour la suite de l'exercice, le mouvement de concentration de l'activité sur les grands comptes se poursuit. Il a notamment pour effet d'avancer les prises de commandes, et permet donc une meilleure visibilité sur les mois à venir. Dans ce contexte, et en tenant compte d'un rythme des commandes qui devrait ralentir entre aujourd'hui et la fin de l'année, le niveau du carnet de commandes est en ligne avec l'objectif annoncé d'une croissance mesurée en 2011.

Au vu de ces chiffres, le management réaffirme que l'année 2011 est placée sous le signe d'une amélioration significative de la profitabilité, avec des marges en hausse et des coûts fixes maîtrisés.

Prochain évènement :

28 juin 2011 : Assemblée Générale

A propos du groupe Maesa

Maesa est le groupe le plus dynamique et créatif dans le domaine de la beauté sur mesure. Avec une présence à Paris, New York, Los Angeles et Dongguan, Maesa sert ses clients au travers de ses 3 divisions :


MAESA
PACKAGING
Design, création et fabrication sur-mesure de packaging et objets promotionnels pour les marques de beauté.


MAESA
BEAUTY
Création et fabrication sur-mesure de gammes de parfums et produits cosmétiques pour les enseignes de distribution.


MAESA
HOME
Création et fabrication sur-mesure de gammes de produits parfumés pour la maison et produits de senteur pour les enseignes de distribution et les constructeurs automobiles.

Les 3 divisions conçoivent des produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution. Le groupe s'appuie sur un vaste réseau d'usines à travers le monde ainsi que sur son propre savoir de création pour apporter innovation créative et gestion clé en mains de la fabrication à ses clients.

Maesa est coté depuis février 2006 sur NYSE Euronext - Alternext Paris (FR0010288894 – ALMAE)

www.maesa.com

Contacts

Calyptus
MAESA

Mathieu Calleux
Sophie Thiolas

01 53 65 37 91
01 41 05 55 55

mathieu.calleux@calyptus.net
sophie.thiolas@maesa.com

5.7 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 4 MAI 2011 RELATIF AUX EUROPEAN BUSINESS AWARDS

Communiqué de Presse



Maesa va représenter la France aux European Business Awards

Levallois-Perret, le 4 mai 2011

Les organisateurs des European Business Awards, prix sponsorisé par HSBC (www.businessawardseurope.com), ont annoncé aujourd'hui la nomination de Maesa pour représenter la France en 2011.

Cette première étape consacre 25 candidats parmi des centaines d'entreprises sur les 3 critères que sont l'innovation, l'excellence et le développement durable.

Maesa va maintenant concourir pour se voir attribuer, au cours de la deuxième phase de la compétition, un "ruban d'honneur", qui rendrait le Groupe éligible à la finale du 22 novembre à Barcelone.

Pour Julien Saada, Président de Maesa : *" C'est un honneur pour nous d'être sélectionnés pour représenter la France aux European Business Awards, tout particulièrement après cette année 2010 où s'est affirmé notre leadership sur le marché mondial de la beauté sur mesure, avec plus de 30% de croissance organique. La large reconnaissance dont bénéficie ce prix en Europe est très favorable à une entreprise de croissance comme la nôtre, et nous espérons aller loin dans la compétition. »*

Les European Business Awards ont pour mission d'accroître la visibilité et le développement de sociétés qui ont fait preuve d'excellence en matière d'innovation et de résultats commerciaux, tout en veillant à l'impact positif de leurs actions sur leur environnement social. Le Prix 2010 avait distingué 100 titulaires d'un ruban d'honneur, qui ensemble représentaient plus de 766 milliards d'euros de chiffre d'affaires et plus de 3,5 millions d'employés.

Prochain évènement :

28 juin 2011 : Assemblée Générale

A propos du groupe Maesa

Maesa est le groupe le plus dynamique et créatif dans le domaine de la beauté sur mesure. Avec une présence à Paris, New York, Los Angeles et Dongguan, Maesa sert ses clients au travers de ses 3 divisions :


MAESA
PACKAGING
Design, création et fabrication sur-mesure de packaging et objets promotionnels pour les marques de beauté.


MAESA
BEAUTY
Création et fabrication sur-mesure de gammes de parfums et produits cosmétiques pour les enseignes de distribution.


MAESA
HOME
Création et fabrication sur-mesure de gammes de produits parfumés pour la maison et produits de senteur pour les enseignes de distribution et les constructeurs automobiles.

Les 3 divisions conçoivent des produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution. Le groupe s'appuie sur un vaste réseau d'usines à travers le monde ainsi que sur son propre studio de création pour apporter innovation créative et gestion clé en mains de la fabrication à ses clients.

Maesa est coté depuis février 2006 sur NYSE Euronext - Alternext Paris (FR0010288894 – ALMAE)

www.maesa.com

Contacts

Calypsus
MAESA

Mathieu Calleux
Sophie Thiolas

01 53 65 37 91
01 41 05 55 55

mathieu.calleux@calypsus.net
sophie.thiolas@maesa.com

5.8 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 31 MAI 2011 RELATIF AUX FIFI AWARDS

Communiqué de Presse



Maesa remporte le prestigieux Fifi Awards de la meilleure collection senteur maison 2011

Levallois-Perret, le 31 mai 2011

Avec sa collection *Happy Chic*, développée en exclusivité pour l'enseigne de décoration *Jonathan Adler*, le groupe Maesa vient de remporter le prestigieux Fifi Award, décerné à New York par le jury de la *Fragrance Foundation* dans la catégorie Senteur pour la maison. C'est le quatrième titre obtenu par le Groupe dans cette catégorie. Maesa a également été impliqué dans de nombreux autres projets primés, sous le nom de ses clients, dans la catégorie parfums. C'est le cas cette année avec deux prix accordés à *Carol's Daughter* pour son parfum *My Life* de *Mary J Blige*, qui a notamment battu lors de son lancement sur la chaîne de télé-achat HSN un record de ventes avec 60 000 unités vendues en 6 heures. Le groupe Maesa est fier d'avoir contribué à ce succès.

Pour Jill Belasco, Directrice Générale de Maesa USA, « Nous sommes très fiers de ces récompenses qui soulignent non seulement la créativité et le savoir-faire industriel du Groupe mais aussi notre expertise marketing ».

La *Fragrance Foundation* a été créée en 1949 par des leaders mondiaux de la parfumerie (*Elizabeth Arden, Coty, Guerlain, Helena Rubenstein, Chanel* et *Parfums Weil*) dans le but de développer les connaissances sur le parfum auprès du public américain. L'Amérique est aujourd'hui le premier marché mondial du parfum, et la *Fragrance Foundation* est reconnue mondialement comme la source d'information historique, culturelle, scientifique et sectorielle de l'industrie de la parfumerie.

La *Fragrance Foundation* organise chaque année depuis 1973 les Fifi Awards, qui récompensent la créativité des acteurs de la parfumerie.

Prochain évènement :

28 juin 2011 : Assemblée Générale

A propos du groupe Maesa

Maesa est le groupe le plus dynamique et créatif dans le domaine de la beauté sur mesure. Avec une présence à Paris, New York, Los Angeles et Dongguan, Maesa sert ses clients au travers de ses 3 divisions :


MAESA
PACKAGING
Design, création et fabrication sur-mesure de packaging et objets promotionnels pour les marques de beauté.


MAESA
BEAUTY
Création et fabrication sur-mesure de gammes de parfums et produits cosmétiques pour les enseignes de distribution.


MAESA
HOME
Création et fabrication sur-mesure de gammes de produits parfumés pour la maison et produits de senteur pour les enseignes de distribution et les constructeurs automobiles.

Les 3 divisions conçoivent des produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution. Le groupe s'appuie sur un vaste réseau d'usines à travers le monde ainsi que sur son propre studio de création pour apporter innovation créative et gestion clé en main de la fabrication à ses clients.

Maesa est coté depuis février 2006 sur NYSE Euronext - Alternext Paris (FR0010288894 – ALMAE)

www.maesa.com

Contacts

Calyptus
MAESA

Mathieu Calleux
Sophie Thiolas

01 53 65 37 91
01 41 05 55 55

mathieu.calleux@calyptus.net
sophie.thiolas@maesa.com

5.9 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 5 SEPTEMBRE 2011 RELATIF AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER SEMESTRE 2011

Communiqué de Presse



**Chiffre d'affaires \$1 en hausse de 12,4% à 25 M€,
Maintien d'une prévision de CA annuel stable**

Levallois-Perret, le 5 septembre 2011

Le groupe Maesa publie un chiffre d'affaires de 24 950 k€ au 1^{er} semestre, en hausse de 12.4% (+16,6% à taux de change constant), traduisant une activité toujours très dynamique aux Etats-Unis, et plus modérée en Europe. Après un CA du 1^{er} trimestre en recul de 14%, non significatif du fait de la saisonnalité marquée de l'activité, la croissance du 2^e trimestre reflète la part plus importante des grands comptes dans le portefeuille clients, qui a pour effet d'avancer dans l'année les prises de commandes et donc les livraisons. De ce fait, le Groupe maintient ses prévisions d'un chiffre d'affaires stable sur l'année.

en k€	2010	2011	var	Var à taux de change constant
Chiffre d'affaires 1^{er} semestre	22 189	24 950	+12.4%	+16,6%
- dont Europe et Asie	8 695	8 371	-3,7%	-3,7%
- dont Amérique du Nord	13 494	16 579	+22,9%	+29,8%

Le chiffre d'affaires entre les 3 divisions est réparti comme suit :

Home : 4,8 M€ (-39%)
Beauty : 10,5 M€ (+66%)
Packaging : 9,6 M€ (+21%)

En Europe, la légère baisse du chiffre d'affaires s'explique surtout par le recul des ventes de la division Home, en particulier sur le segment automobile. La division Beauty, en revanche, continue d'enregistrer des succès commerciaux, par exemple en Espagne ou au Royaume-Uni. La division Packaging poursuit son développement, notamment en s'appuyant sur l'offre innovante et le savoir-faire des équipes américaines.

Aux Etats-Unis, l'activité poursuit une croissance soutenue, avec des renouvellements et élargissements de gammes sur ses grands clients, ainsi que de nouvelles conquêtes. Bénéficiant d'une image positive et d'une taille d'envergure internationale, le Groupe est consulté sur des appels d'offres auxquels il n'avait pas accès auparavant.

Les performances du Groupe, tant créatives que managériales, ont été reconnues ce semestre à travers l'attribution de prix prestigieux, comme le *Fifi awards (Jonathan Adler)* pour la meilleure collection senteur maison 2011, le *HBA International Package Award (Benefit)* ou le *European Business Awards*, pour lequel Maesa est désormais titulaire du « ruban d'honneur » qui le rend éligible à la phase finale de la compétition.

Sur l'ensemble de l'exercice, Maesa anticipe un chiffre d'affaires à peu près équivalent à celui de l'an passé, avec une hausse de la rentabilité grâce à de meilleures marges et un strict contrôle des coûts fixes.

Prochain rendez-vous : 24 octobre 2011 – résultats 1^{er} semestre 2011 et CA 3^e trimestre

A propos du groupe Maesa

Maesa est le groupe le plus dynamique et créatif dans le domaine de la beauté sur mesure. Avec une présence à Paris, New York, Los Angeles et Dongguan, Maesa sert ses clients au travers de ses 3 divisions :



Design, création et fabrication sur-mesure de packaging et objets promotionnels pour les marques de beauté.



Création et fabrication sur-mesure de gammes de parfums et produits cosmétiques pour les enseignes de distribution.



Création et fabrication sur-mesure de gammes de produits parfumés pour la maison et produits de senteur pour les enseignes de distribution et les constructeurs automobiles.

Les 3 divisions conçoivent des produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution. Le groupe s'appuie sur un vaste réseau d'usines à travers le monde ainsi que sur son propre studio de création pour apporter innovation créative et gestion clé en main de la fabrication à ses clients.

Maesa est coté depuis février 2006 sur NYSE Euronext - Alternext Paris (FR0010288894 – ALMAE)

www.maesa.com

Contacts

Calypsus
MAESA

Mathieu Calleux
Sophie Thiolas

01 53 65 37 91
01 41 05 55 55

mathieu.calleux@calypsus.net
sophie.thiolas@maesa.com

5.10 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 12 OCTOBRE 2011

Communiqué de Presse

MAESA
GROUP



EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS

LES DIRIGEANTS DE MAESA S'ASSOCIENT A EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS

Apport par les dirigeants de MAESA de 77% du capital de MAESA, au prix de 13 euros par action, à un holding de contrôle, dont les fonds gérés par Edmond de Rothschild Investment Partners deviendront actionnaires minoritaires

Projet d'Offre Publique d'Achat simplifiée sur les actions Maesa au prix de 13 euros par action

Levallois-Perret, le 12 octobre 2011

En date du 11 octobre 2011, un Protocole d'Investissement a été signé entre les dirigeants de Maesa et les fonds gérés par Edmond de Rothschild Investment Partners. Au terme de cet accord, les dirigeants apportent la totalité de leurs actions Maesa, à un prix de 13 euros par action, à la société F&B Group (Fashion & Beauty Group), qui aura pour objet d'assurer et d'accompagner le développement pérenne du groupe Maesa. A l'issue de la réalisation des opérations d'investissement, F&B Group est détenu majoritairement par les dirigeants de Maesa, les fonds gérés par Edmond de Rothschild Investment Partners ayant la qualité d'actionnaires minoritaires.

Aux termes de ces opérations, F&B Group détient environ 77% du capital de Maesa.

La transaction valorise Maesa à 40,0 M€, soit 13 euros par action.

Conformément à la réglementation en vigueur, F&B Group déposera auprès de l'Autorité des marchés financiers dans les meilleurs délais une offre publique d'achat simplifiée portant sur la totalité des actions Maesa restant en circulation, au prix de 13 euros par action, soit une prime de 44 % par rapport au dernier cours coté et proche de 31 % par rapport à la moyenne des trois derniers mois. Cette opération permettra d'offrir aux actionnaires de Maesa une liquidité immédiate sur l'intégralité de leur participation.

F&B Group effectuerait une procédure de retrait obligatoire dès lors que le solde des actions Maesa non détenu par F&B Group ne représenterait pas plus de 5% du capital ou des droits de vote de Maesa. Le cabinet Bellot Mullenbach et Associés a été désigné en qualité d'expert indépendant pour statuer sur l'équité des conditions financières de l'offre et de l'éventuelle procédure de retrait obligatoire.

Motivation du projet :

Pour Julien Saada, Président de Maesa, « la Bourse a été un formidable tremplin pour Maesa en terme de notoriété : notre statut de société cotée nous a permis d'accélérer notre conquête des grands comptes en Europe et aux Etats-Unis, et d'être aujourd'hui reconnus comme un des leaders mondiaux de la beauté sur mesure. En revanche, le financement de notre croissance organique et externe s'est fait essentiellement par endettement bancaire et placements privés, en dépit de la cotation. La Bourse ne nous a donc pas aidés à nous financer, et le contexte économique et boursier perturbé ne le permettra sans doute pas dans les années à venir. Il apparaît donc logique que le développement de Maesa se réalise désormais hors des marchés financiers. Le soutien financier d'Edmond de Rothschild Investment Partners donne à Maesa les moyens d'assurer et d'accompagner son développement. »

Les dirigeants de Maesa, Julien Saada et Gregory Mager, leurs associés et leur nouveau partenaire, Edmond de Rothschild Investment Partners, ont pour principal objectif à travers cette opération d'assurer la poursuite de la stratégie du groupe dans un contexte économique et boursier incertain.

Après plusieurs années d'expansion internationale, mêlant croissance externe et croissance organique, le groupe se concentre aujourd'hui sur une progression exclusivement organique grâce à de solides partenariats avec ses clients stratégiques.

Pour André Renaison, Directeur de Participations d'Edmond de Rothschild Investment Partners : « En tant que partenaire de long-terme reconnu des PME européennes, nous sommes heureux d'être associés dans la durée aux dirigeants qui ont créé et développé le groupe Maesa en vue de constituer un actionariat stable pour poursuivre son expansion. »

CM-CIC Securities interviendra pour le compte de F&B Group en qualité d'établissement présentateur de l'offre publique d'achat simplifiée dont un projet sera prochainement soumis à l'Autorité des marchés financiers.

La cotation des actions Maesa sur le marché Alternext de NYSE Euronext Paris est suspendue à compter de ce jour.

A propos du groupe Maesa

Maesa est le groupe le plus dynamique et créatif dans le domaine de la beauté sur mesure. Avec une présence à Paris, New York, Los Angeles, Dongguan, Maesa sert ses clients au travers de ses 3 divisions :



Design, création et fabrication sur-mesure de packaging et objets promotionnels pour les marques de beauté.



Création et fabrication sur-mesure de gammes de parfums et produits cosmétiques pour les enseignes de distribution.



Création et fabrication sur-mesure de gammes de produits parfumés pour la maison et produits de soin pour les enseignes de distribution et les constructeurs automobiles.

Les 3 divisions conçoivent des produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution. Le groupe s'appuie sur un vaste réseau d'usines à travers le monde ainsi que sur son propre studio de création pour apporter innovation créative et gestion clé en main de la fabrication à ses clients.

Maesa est coté depuis février 2006 sur NYSE Euronext - Alternext Paris (FR0010288894 - ALMAE)

A propos d'Edmond de Rothschild Investment Partners

Edmond de Rothschild Investment Partners gère 960 millions d'euros en capital-développement et en capital-risque. La société de gestion est composée de 20 professionnels de l'investissement cumulant une forte expérience dans le Private Equity et dans l'industrie.

En Capital-Développement Small Caps, Edmond de Rothschild Investment Partners dispose de plusieurs FCPI/RP pour un montant global de 150 millions d'euros et finalise la levée d'un FCPR de plus de 100 millions d'euros baptisé Cabestan Capital. La stratégie d'investissement repose sur la participation à des opérations de renforcement de fonds propres, de reclassement de titres ou de transmission dans des sociétés en croissance, rentables dans tous les secteurs de l'économie française.

Edmond de Rothschild Investment Partners (site : www.edrip.fr) est une société filiale de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque dont l'équipe détient 40% du capital.

Contacts

Maesa :			
Calyptus	Mathieu Calleux	01 53 65 37 91	mathieu.calleux@calyptus.net
Maesa	Sophie Thiolas	01 41 05 55 55	sophie.thiolas@maesa.com

Edmond de Rothschild Investment Partners			
Cap. Dev. Small Cap	André Renaison	01 40 17 25 74	andre.renaison@lcr.fr

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque :			
	Laetitia Guillot-Tantay	01 40 17 89 26	laetitia.guillot-tantay@lcr.fr

5.11 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 24 OCTOBRE 2011 RELATIF AUX RESULTATS AU 30 JUIN 2011

Communiqué de Presse



Résultats au 30 juin 2011

Levallois-Perret, le 24 octobre 2011

Le Groupe Maesa, spécialiste mondial de la beauté sur mesure, publie aujourd'hui simultanément ses résultats semestriels consolidés au 30 juin et son chiffre d'affaires à fin septembre 2011.

Résultats consolidés du 1er semestre 2011

en M€	S1 2010	S1 2011
Chiffre d'affaires	22,2	24,9
- dont Europe et Asie	8,7	8,4
- dont Amérique du Nord	13,5	16,5
EBITDA	(1,8)	(0,5)
Résultat d'exploitation	(2,1)	(0,8)
Résultat net avant écart d'acquisition	(1,7)	(0,8)
Résultat net après amortissement des écarts d'acquisition	(2,9)	(1,8)

Les comptes semestriels sont peu représentatifs de l'activité, dans la mesure où le premier semestre ne compte traditionnellement que pour un tiers du chiffre d'affaires. La perte enregistrée au premier semestre, avec -1,8 M€ de résultat net part du Groupe, ne préjuge donc en rien des résultats de l'année 2011 et le Groupe maintient ses prévisions sur l'exercice.

Au 30 juin, la dette financière nette (hors obligations convertibles, earn-out restant à payer et compte-courant d'actionnaires) s'élève à 20,5 M€, en augmentation par rapport au 31 décembre (18,4 M€) liée à l'accroissement saisonnier du BFR nécessaire pour préparer les livraisons du second semestre.

L'activité du semestre est très contrastée entre l'Europe, dont le chiffre d'affaires recule légèrement, et l'Amérique du Nord qui reste très dynamique.

En Europe, la baisse du chiffre d'affaires s'explique surtout par le recul des ventes de la division Home, en particulier sur le segment automobile. La division Beauty, en revanche, est en ligne avec les objectifs, et la division Packaging poursuit son développement.

Aux Etats-Unis, l'activité poursuit sa croissance, auprès de ses grands clients.

Ces tendances se sont confirmées au 3^e trimestre.

Chiffre d'affaires 9 mois en hausse de 3.2% (+8,9% à taux de change constant)

en M€	2010	2011	var	Var à taux de change constant
Chiffre d'affaires 9 mois	49,4	51,0	+3,2%	+8,9%
- dont Europe et Asie	15,6	14,4	-7,7%	-7,2%
- dont Amérique du Nord	33,8	36,6	+8,3%	+16,4%

On rappellera que le 3^e trimestre 2010 avait enregistré un chiffre d'affaires record, en hausse de 56%, ce qui explique le recul du T3 2011 de 4,0%, à 26,1 M€ contre 27,2 M€ en 2010.

Sur 9 mois, la croissance modérée de 3,2% vient confirmer la prévision d'un chiffre d'affaires stable sur l'exercice.

Prévision 2011

Sur l'ensemble de l'exercice, Maesa anticipe un chiffre d'affaires à peu près équivalent à celui de l'an passé, avec une hausse de la rentabilité grâce à de meilleures marges et un strict contrôle des coûts fixes.

Projet d'OPA en cours

Maesa est actuellement l'objet d'un projet d'Offre Publique d'Achat visant la totalité des actions en circulation, au prix de 13 euros par action.

Ce projet a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 14 octobre par F&B Group (Fashion & Beauty Group), dont l'actionnariat est composé des Associés Fondateurs et des cadres dirigeants du groupe Maesa qui pour mener cette opération sont accompagnés par les fonds d'Edmond de Rothschild Investment Partners Si à l'issue de l'OPA, le public ne détient pas plus de 5 % du capital ou des droits de vote de Maesa, F&B Group mettra en œuvre une procédure de retrait obligatoire au même prix que l'offre publique d'achat qui le conduira à détenir 100% du capital de Maesa.

Le cours de l'action Maesa a été suspendu le 12 octobre au matin, dans l'attente de la décision de conformité de l'Autorité des marchés financier (AMF) sur le projet d'Offre Publique. Sous réserve du calendrier qui sera publié par l'AMF l'Offre Publique devrait être ouverte entre le 8 et le 28 novembre. Les documents relatifs à cette opération sont consultables sur le site de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.gov) et sur le site du groupe Maesa (www.maesa.com).

A propos du groupe Maesa

Maesa est le groupe le plus dynamique et créatif dans le domaine de la beauté sur mesure. Avec une présence à Paris, New York, Los Angeles et Dongguan, Maesa sert ses clients au travers de ses 3 divisions :


MAESA
PACKAGING
Design, création et fabrication sur-mesure de packaging et objets promotionnels pour les marques de beauté.


MAESA
BEAUTY
Création et fabrication sur-mesure de gammes de parfums et produits cosmétiques pour les enseignes de distribution.


MAESA
HOME
Création et fabrication sur-mesure de gammes de produits parfumés pour la maison et produits de senteur pour les enseignes de distribution et les constructeurs automobiles.

Les 3 divisions conçoivent des produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution. Le groupe s'appuie sur un vaste réseau d'usines à travers le monde ainsi que sur son propre studio de création pour apporter innovation créative et gestion clé en mains de la fabrication à ses clients.

Maesa est coté depuis février 2006 sur NYSE Euronext - Alternext Paris (FR0010288894 – ALMAE)

www.maesa.com

Contacts

Maesa
Calypus

Sophie Thiolas
Mathieu Calieux

01 41 05 55 55
01 53 65 37 91
2/2

sophie.thiolas@maesa.com
mathieu.calleux@calyptus.net

6. PERSPECTIVES D'AVENIR

L'activité de MAESA SA est soumise à des fluctuations saisonnières avec notamment une activité plus marquée au deuxième semestre. En effet, cette période concentre des livraisons liées aux fêtes de fin d'année.

Il en résulte un effet défavorable sur l'activité et les comptes du premier semestre du Groupe, compte tenu de la régularité des coûts fixes tout au long de l'année.

Sur l'ensemble de l'exercice, le Groupe maintient sa prévision d'une croissance modérée du chiffre d'affaires, d'un strict contrôle des frais généraux et d'une amélioration de la marge opérationnelle.