

MASTRAD S.A.

Société Anonyme au capital de 717 611,86 Euros
Siège social : 16, rue François Truffaut – 75012 Paris
394 349 773 RCS PARIS

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE EXERCICE CLOS AU 30 JUIN 2008

Chers actionnaires,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle conformément aux lois en vigueur et aux statuts de la société à l'effet de vous demander d'approuver les comptes de l'exercice clos au 30 juin 2008.

I. La société

Mastrad, dirigée par Mathieu Lion, Président Directeur Général, Anne-Laure Nabat, Directeur Général Délégué et Thibault Houelleu, Directeur Général Délégué, œuvre dans un unique dessein : rendre novateur et plus fonctionnel le paysage des objets quotidiens de la cuisine.

En cela, au cours de l'exercice écoulé, la société a poursuivi la stratégie mise en place depuis sa création en 1994, à savoir la conception et la commercialisation d'ustensiles de cuisine innovants et adaptés aux besoins des consommateurs.

Diffusés à travers le monde dans plus de 40 pays, via les circuits spécialisés (boutiques cuisine/art de la table, grands magasins, vente par correspondance, télé-achat), les produits de la société ont dépassé le nombre de 200. La société commercialise désormais des « best-sellers » dans tous les segments des arts culinaires, comme par exemple la papillote dans la gamme cuisson ou encore le fouet dans la gamme ustensiles.

Afin de se concentrer sur ses forces (capacité d'innovation, marketing et vente) en gardant sa souplesse et sa réactivité, Mastrad sous-traite plusieurs postes :

- la fabrication : « ainsi les horizons de matériaux et de technologies sont très larges : nous choisissons le fabricant le plus compétent du marché, en France ou à l'étranger, et fabriquons des produits en acier, en céramique, en silicone, ... Nos relations avec les usines sont régies par des contrats protégeant nos idées et imposant des normes de qualités strictes. »
- Les entrepôts et le transport
- La communication (packaging, stand, catalogue, relations publiques)

Sans changement par rapport à l'année précédente, Mastrad est détenue majoritairement par Mastrad Finance, holding dont les actionnaires sont Mathieu Lion, Président Directeur Général, Anne-Laure Nabat, des Business Angels, ainsi que des investisseurs financiers, Siparex Développement, filiale de SIPAREX et UFG Private Equity au travers de 2 fonds FCPI.

Depuis mai 2006, Mastrad est coté sur le marché Alternext d'Euronext Paris (Code : ALMAS).

II. Activité et résultats de la société durant l'exercice écoulé

1. Présentation des comptes.

Il n'est pas intervenu au cours de l'exercice écoulé de modification dans les règles et méthodes comptables utilisées par la société.

Comme au cours de l'exercice précédent, le coût d'achat des marchandises intègre toutes les charges variables de préparation, manutention, et de transport clients. Par ailleurs, les remises de fin d'année sont déduites du chiffre d'affaires net.

Les montants versées au titre des brevets et modèles ne sont pas comptabilisés en amortissements mais en charges d'exploitation (redevances et droits d'auteur).

La société n'établit pas à ce jour de comptes consolidés.

2. Activité

Comme au cours des exercices précédents, Mastrad a mis l'accent sur l'innovation au service du consommateur avec pour objectif d'offrir à ses clients des gammes élargies couvrant tous les secteurs de l'univers culinaire. L'exercice 2007/2008 a été marqué par la diversification vers de nouveaux matériaux, telle le borosilicate utilisé pour les verrines, et le développement d'innovations adaptées à la tendance actuelle du « cocooning » et du cuisiner rapide et sain (« Manger Bouger »).

Cette politique se traduit par de nombreuses sorties produits développés depuis dix-huit mois (multi-steamer, livres de recettes,...) et permet à la société de disposer d'un pipeline record de produits dont la sortie est prévue pour 2009.

Par ailleurs, la société a continué sa politique marketing active avec ses campagnes promotionnelles thématiques et la mise en place, notamment, d'un packaging marketing pour des mises en avant des produits dans les magasins en vue d'accroître l'attractivité des produits pour les revendeurs, de générer du trafic chez les clients et de renforcer l'image de marque de la société.

La société a également étoffé son offre au travers du lancement de la collection des « Indispensables de Mastrad », collection de livres de recettes à réaliser avec les produits Mastrad qui constitue un outil efficace de marketing permettant d'accroître la notoriété, le chiffre d'affaires et la rentabilité.

L'ensemble des efforts entrepris a permis à la société au cours de l'exercice écoulé d'être élu N° 1 des fournisseurs les plus dynamiques et créatifs dans sa catégorie par le magazine professionnel Proform et de remporter de nouveaux prix tels que le « Best product of the show » au Gourmet Show de Las Vegas de mai 2008.

Au cours de l'exercice 2007/2008, Mastrad a adapté sa politique tarifaire pour tenir compte de l'environnement et de ses modifications. Ainsi, au cours de l'exercice, les augmentations de prix ont été réparties entre les détaillants, les représentants et la société de façon à minimiser l'impact pour les consommateurs.

Par ailleurs, l'outil de gestion des ventes a été automatisé afin d'améliorer les taux de service et de satisfaction de la clientèle et d'optimiser les coûts.

Après remises de fin d'année accordées aux clients le Chiffre d'Affaires H.T. de l'exercice clos au 30 juin 2008 s'élève à 12 960 K€ en recul de 3,1% du fait de la modification intervenue dans les relations entre Mastrad SA et sa filiale Mastrad Inc, celle-ci effectuant désormais ses achats directement auprès des fournisseurs. Hors impact des ventes à Mastrad Inc, le chiffre d'affaires ressort en légère hausse de 5% par rapport à l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice écoulé, la société a renforcé sa part de marché en France où l'activité affiche une croissance de 12,3% la plupart des canaux de distribution ayant connu une progression.

A l'exportation, hors Amérique du Nord, l'exercice écoulé a été celui de la reconnaissance internationale avec une croissance du chiffre d'affaires de 26,3%.

L'activité en Europe a été marquée par de solides performances avec notamment +36,8% au Royaume-Uni ou +52% en suisse.

La montée en puissance en Amérique du Sud et en Asie se poursuit, notamment au Brésil ou encore au Japon (+87%).

La société a par ailleurs mis en place une distribution directe en Belgique dont les débuts s'avèrent prometteurs.

En Amérique du Nord, 2007/2008 a été le premier exercice complet d'activité pour Mastrad Inc qui a poursuivi son développement dans un contexte difficile. Le chiffre d'affaires, en forte croissance s'établit à 4,1 millions de dollars (+82%), notamment grâce à de nouveaux référencements. L'exercice a été marqué par une optimisation des budgets marketing et la baisse des frais ou encore l'automatisation de la chaîne logistique.

3. Résultats

Pour l'exercice clos au 30 juin 2008, le chiffre d'affaires net hors taxes s'établit à 12 959 956,01 € et le total des produits d'exploitation à 13 216 168,65 € en baisse de 4,3%.

Le total des charges d'exploitation s'élève à 12 099 928,51 €, dont 278 812,39 € de dotations aux amortissements (+4,9%).

Compte tenu de ces éléments, le résultat d'exploitation pour l'exercice 2007/2008 ressort donc à 1 116 240,14 €, en baisse de 5%, et le résultat courant avant impôts à 558 121,86 € en baisse de 49,3%, intégrant un résultat financier négatif de 558 118,28 € en raison notamment d'une provision pour perte de change de 498 154,40 € et d'un mali de fusion de 210 328,22 € lié à la transmission universelle de patrimoine de la société JAVEC réalisée en date du 31 mai 2008.

Le résultat net comptable de l'exercice clos au 30 juin 2008 ressort à 427 256,97 €, compte tenu d'un résultat exceptionnel négatif de 404,88 €, d'une charge d'intéressement de 26 301,91 € et d'un impôt sur les bénéfices de 104 158,10 €, intégrant le crédit d'impôt recherche, contre 267 918,27 € pour l'exercice précédent.

Au 30 juin 2008, les capitaux propres de la société sont en augmentation de 427 256,97 € et s'établissent donc à 9 716 431,65 €.

Les 25 367,35 € de dettes financières au 30 juin 2007 ont été entièrement remboursés permettant ainsi à la société d'afficher un endettement financier nul à la clôture de l'exercice. La trésorerie s'élève à 873 264,76 € contre 501 802,50 € au 30 juin 2007.

La variation de la trésorerie au cours de l'exercice provient essentiellement comme au cours de l'exercice précédent de la variation du besoin en fonds de roulement (stocks), du financement de la filiale Mastrad Inc ainsi que de l'augmentation de la prise de participation dans Kitchen Bazaar.

La marge brute d'autofinancement pour l'exercice ressort à 1 249 695 € montrant la capacité de la société à générer un cash flow positif au travers de son activité.

4. Intégration fiscale

Au cours de l'exercice clos au 30 juin 2008, chaque société a établi sa déclaration fiscale séparément en l'absence d'intégration fiscale.

III. Activités de la société en matière de recherche et développement

Comme au cours des exercices précédents, la société a poursuivi ses activités de recherche et développement. De ce fait, les comptes clos au 30 juin 2008 intègrent un crédit d'impôt recherche de 95 691 € contre 96 197 € au titre de l'exercice précédent.

IV. Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons d'approuver les comptes annuels tels qu'ils vous ont été présentés et d'affecter le résultat de l'exercice clos au 30 juin 2008, d'un montant de 427 256,97 €, en totalité au poste « autres réserves ».

V. Evolution prévisible de la société et perspectives d'avenir

A l'avenir, la société entend poursuivre et développer la stratégie mise en place par la direction au cours de l'exercice écoulé et qui porte essentiellement autour des axes suivants:

1) L'intensification des sorties nouveaux produits

La société a réalisé depuis 2006 des investissements importants en matière de Création-Recherche & Développement, notamment au travers du renforcement de son département et dont l'effectif est désormais stabilisé à huit personnes. Cette politique, outre le lancement de nombreux produits dans les 18 prochains mois, permet à la société de disposer d'un pipeline record.

2) Le développement de gammes complètes et de concepts produits

Cette politique, mis en place en 2007/2008 devrait porter pleinement ses fruits au cours de l'exercice en cours et de suivants puisqu'elle permet à la société de couvrir l'ensemble de l'univers culinaire et de s'adapter aux tendances actuelles. La création de concepts produits permettra également une présence sur toutes les étapes, de la préparation au service, comme dans le cas du multi-steamer par exemple.

3) L'augmentation du nombre distributeurs et de références par distributeur

La forte dynamique de croissance en France se traduit par une accélération du rythme de gain de nouveaux clients que la société entend poursuivre ; ainsi au premier semestre civil 2008, la société a gagné 0,68 client par jour contre 0,5 au cours du second semestre civile 2007.

Cette stratégie, ainsi que celle visant à augmenter le nombre de référence par distributeur sera poursuivie et intensifiée sur l'ensemble des zones géographiques.

4) Le maintien d'un contrôle qualité strict

Mastrad entend poursuivre l'effort mis au cours de l'exercice 2007/2008 sur la maîtrise de la qualité des produits en augmentant les audits auprès de ses sous-traitants. La mise en place de la filiale Mastrad Hong Kong, chargée des contrôles qualité, qui était le reflet de cette volonté, continuera à oeuvrer dans cette voie.

5) La maîtrise des coûts fixes

La constitution d'une société, et au-delà d'un groupe, structurée et dimensionnée pour répondre aux modifications de contextes reflète la volonté d'adaptation permanente. Cette stratégie, associée à la stricte maîtrise des coûts fixes, permettra la poursuite du développement rentable de la société.

VI. Evènements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Malgré un contexte particulièrement incertain, le premier trimestre de l'exercice pour le groupe est globalement conforme aux objectifs avec la confirmation de la montée en puissance des ventes de la filiale américaine Mastrad Inc. En effet, les ventes sur le trimestre ont atteint 1 000 K€ contre 631 K€ au cours du trimestre correspondant de l'exercice clos au 30 juin 2008, soit une progression de plus de 58%.

Cette augmentation du chiffre d'affaires s'accompagne de perspectives encourageantes pour le reste du semestre.

A moyen terme, Mastrad entend poursuivre son rythme soutenu d'une forte croissance de ses ventes et de sa rentabilité malgré un environnement économique difficile, dont une dégradation additionnelle pourrait avoir un impact sur ces perspectives.

VII. Dividendes

Les dividendes distribués au titre des trois précédents exercices ont été les suivants :

Exercice clos le	Revenus distribués	Montants éligibles à la réfaction de
30 juin 2005	435.812,37 €	50 % : 435.812,37 €
30 juin 2006	358.805,93 €	40 % : 358.805,93 €
30 juin 2007	néant	néant

VIII. Résultats des cinq derniers exercices

Conformément aux dispositions en vigueur, nous vous présentons le tableau faisant apparaître les résultats de notre société au cours des cinq derniers exercices.

Date d'arrêté Durée de l'exercice	30/06/2008 12 mois	30/06/2007 12 mois	30/06/2006 12 mois	30/06/2005 12 mois	30/06/2004 12 mois
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	717 612	717 612	717 612	622 589	622 589
Nombre d'actions	5 125 799	5 125 799	5 125 799	889 413	889 413
OPERATIONS ET RESULTATS					
Chiffre d'affaires hors taxes	12 959 956	13 379 744	13 074 488	10 904 819	8 470 605
Résultat avant impôts, amortissements et provisions	1 332 489	1 493 160	1 937 808	2 686 322	2 198 377
Impôts sur les bénéfices	104 158	267 918	567 736	671 668	490 590
Intéressement des salariés	26 302	33 261	37 815	48 655	32 414
Amortissements et provisions	774 772	411 073	28 850	230 158	614 504
Résultat net	427 257	780 908	1 303 407	1 735 841	1 060 869
Dividende	0	0	358 806	435 812	500 740
RESULTAT PAR ACTION					
Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions	0,24	0,23	0,26	2,21	1,88
Bénéfice après impôts, amortissements et provision	0,08	0,15	0,25	1,95	1,19
Dividende net par action	0,00	0,00	0,07	0,49	0,56
PERSONNEL					
Effectif moyen	40	36	28	23	7
Masse salariale	1 666 850	1 441 993	940 941	659 830	830 120
Sommes versées en avantages sociaux	770 315	751 987	504 630	285 387	323 923

IX. Répartition du capital social

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-13 du Code de Commerce, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant directement ou indirectement plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers ou des dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote au 30 juin 2008.

	30/06/2007				30/06/2008			
	Capital	%	Droits de vote	%	Capital	%	Droits de vote	%
Mastrad Finance	3 564 681	69,54%	7 129 362	82,04%	3 564 681	69,54%	7 129 362	82,04%

Au 30 juin 2008, la répartition du capital de Mastrad Finance était la suivante :
Mathieu LION : 58,83%

Anne-Laure Nabat :	9,23%
SC des Quais :	0,53%
Siparex Développement :	11,89%
Diadème Innovation II et III	14,85%
Divers :	4,67%

X. Participation des salariés au capital de la société

Le Conseil d'Administration, au cours de l'exercice clos au 30 juin 2007, a mis en œuvre par une résolution en date du 8 décembre 2006 un plan d'attribution d'actions gratuites en vertu de la délégation conférée par décision de l'Assemblée Générale Mixte du 22 décembre 2005. La décision du Conseil d'Administration porte sur l'attribution de 13850 actions existantes.

En dehors de l'attribution mentionnée ci-dessus, au 30 juin 2008, les salariés de la société ne détiennent collectivement aucune action de la société faisant l'objet d'une gestion collective ou dont ils n'ont pas la libre disposition.

XI. Filiales et participations

Au 30 juin 2008, la liste des filiales et participations de Mastrad est la suivante :

- MASTRAD INC., société de droit américain au capital de 500 000 USD détenue à 100%
- MASTRAD HK Limited, société de droit de Hong Kong au capital de 10 000 HKD détenue à 100%
- FKB, S.A. au capital 2 941 722 € détenue à 50,10% et détentrice de 100% du capital de Kitchen Bazaar.

Au cours de l'exercice clos au 30 juin 2008, la société J'AVEC a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine au profit de sa société mère, Mastrad S.A. avec transfert des déficits reportables. Cette opération s'est traduite par un mali de fusion de 210 328,22 €.

La société Mastrad Inc a été créée en septembre 2006 et est opérationnelle depuis le début 2007. L'exercice clos au 30 juin 2008 constitue donc le premier exercice complet d'activité de Mastrad Inc.

Au 30 juin 2008, le chiffre d'affaires de la société Mastrad Inc s'établit à 2 610 287 € contre 494 834 € pour l'exercice précédent. Cette forte progression démontre le bon démarrage de l'activité aux Etats-Unis. Pour l'exercice clos, Mastrad Inc enregistre un résultat net négatif de 331 656 €, hors restructurations intra-groupe, contre une perte de 1 055 317 € pour l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice écoulé, la filiale a de nouveau sollicité le soutien financier de la part de la maison mère Mastrad qui se traduit par la comptabilisation d'un compte courant de 2 954 162 € contre 2 672 180 € au 30 juin 2007.

Au 30 juin 2008, le total des produits d'exploitation de Mastrad HK s'établit à 96 327 € pour un résultat net positif de 12 225 €.

Au cours de l'exercice, Mastrad a porté sa participation au capital de FKB à 50,10% au travers de la souscription à une augmentation de capital réservé. Le montant des titres de FKB au bilan de Mastrad s'élève à 1 846 943,67 € au 30 juin 2008.

La société FKB, comme sa filiale Kitchen Bazaar, on modifié leur exercice social au 30 juin ; en conséquence, un exercice de 6 mois a été réalisé du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008. Pour l'exercice clos, FKB affiche une perte de 50 856 € tandis que sa filiale kitch Bazaar enregistre un chiffre d'affaires de 2 249 475 € pour un résultat net négatif de 293 747 €.

XII. Liste des mandats et fonctions exercées dans toute société par chacun des mandataires sociaux durant l'exercice écoulé

Au 30 juin 2008, le Conseil d'Administration était composé de quatre (4) membres. Ils ont tous les quatre été nommés en Assemblée Générale le 4 décembre 2002 pour 6 années consécutives.

Au cours de l'exercice les membres du Conseil ont exercé les mandats ci-après :

- Monsieur Mathieu LION
Président Directeur Général de Mastrad
Président Directeur Général de Mastrad Finance
Gérant de la société KMA INDUSTRIES
Administrateur de la société Mastrad Hong Kong Limited
Président du Conseil d'Administration de la société Mastrad Inc.
Président du Conseil d'Administration de la société SAJOMA Inc

- Madame Anne-Laure NABAT
Directeur Général Délégué et Administrateur de Mastrad
Directeur Général Délégué et Administrateur de Mastrad Finance
Administrateur de la société Mastrad Hong Kong Limited
Administrateur et Vice Présidente de la société Mastrad Inc.
Gérant de la SCI Bambou Laïta.

- Monsieur Timothy RAMIER
Administrateur de Mastrad
Secrétaire de « l'American Overseas Memorial Day Association »
Gérant de la Société Civile de Moyens AVOCATS CAMBON et fondateur de RAMIER LAW OFFICE

- Monsieur Claude RAMEAU
Président de l'association France ANGELS
Vice Président du Conseil d'Administration de l'INSEAD
Président de Fontainebleau Ventures
Gérant de Fontainebleau Consultants
Administrateur de Biobank
Administrateur de SCR Business Angels.

XIII. Conventions visées à l'article L.225-38 du Code de Commerce

Toutes les conventions visées à l'article L.225-38 du Code de Commerce ont été portées à la connaissance du Commissaire aux Comptes afin que ce dernier établisse son rapport spécial qui sera porté à votre connaissance.

XIV. Autorisation de rachat par la société de ses propres actions conformément aux dispositions des articles L 225-209-01 et suivants du Code de Commerce

La loi de modernisation de l'économie en date du 4 août 2008 permet désormais aux sociétés dont les titres sont cotés sur ALTERNEXT de racheter leurs propres actions dans la limite de 10 % du capital social, dans le but d'animer le cours, si nécessaire, par l'intermédiaire d'un prestataire de services et d'investissements dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie AMAFI reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

La société entend en conséquence demander à l'Assemblée Générale d'autoriser le Conseil d'Administration à procéder à de tels rachats pendant une durée maximale de 18 mois, portant sur un nombre d'actions maximum de 50.000 et moyennant un prix d'achat unitaire maximum de 7,13 €.

Nous vous précisons qu'à la date d'établissement du présent rapport, le décret d'application de cette loi n'était pas encore paru.

XV. Tableau récapitulatif des délégations de compétences et de pouvoirs accordées par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration

Date de l'assemblée	Nature de l'autorisation	Montant autorisé	Utilisation par le Conseil au cours de l'exercice	Montant utilisé/ nombre de titres émis
Assemblée Générale Mixte du 4 décembre 2007	Délégation au Conseil d'Administration à l'effet de décider de l'augmentation de capital social – avec maintien du droit préférentiel de souscription – d'actions et/ou toutes valeurs mobilières donnant accès au capital de la société	Nombre maximum de titres : 1 785 714 Montant nominal maximum : 250 000 euros	Néant	Néant
Assemblée Générale Mixte du 4 décembre 2007	Délégation au Conseil d'Administration à l'effet de décider de l'augmentation de capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes	Nombre maximum de titres : 357 142 Montant nominal maximum : 50 000 euros	Néant	Néant
Assemblée Générale Mixte du 22 décembre 2005	Délégation au Conseil d'Administration à l'effet de consentir au bénéfice des membres du personnel ou dirigeants de la société des options donnant droit à la souscription ou à l'achat d'actions ordinaires	Nombre maximum d'options : 88 945 Montant nominal maximum : 12 452,30 euros	Néant	Néant
Assemblée Générale Mixte du 22 décembre 2005	Délégation au Conseil d'Administration à l'effet de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au profit de bénéficiaires parmi les membres du personnel de la société ou des sociétés et groupements qui lui sont liés	Nombre maximum d'actions : 88 945 Montant nominal maximum : 12 452,30 euros	Conseil d'Administration du 8 décembre 2006	13 850 actions existantes

Assemblée Générale Mixte du 4 décembre 2007	Délégation au Conseil d'Administration à l'effet d'augmenter le capital social par émission d'actions réservées aux salariés adhérents à un plan d'épargne tel que visé aux articles L. 443-1 et suivants du code du travail	Nombre maximum d'actions : 17 857 Montant nominal maximum : 2 500 euros	Néant	Néant
---	--	--	-------	-------

Le Conseil d'Administration vous invite à adopter les résolutions qui sont soumises à votre vote.

Le Conseil d'Administration.

MASTRAD S.A.

**Société Anonyme au capital de 717 611,86 Euros
Siège social : 16, rue François Truffaut – 75012 Paris
394 349 773 RCS PARIS**

COMPLEMENT D'INFORMATION AU RAPPORT DE GESTION ANNUEL RELATIF A L'ATTRIBUTION GRATUITE D' ACTIONS

EXERCICE CLOS AU 30 JUIN 2008

Chers actionnaires,

Vous trouverez ci-dessous des informations complémentaires relatives au rachat de ses actions par la société dans le cadre de l'attribution gratuite d'actions à ses salariés.

Nombre d'actions achetées au cours de l'exercice: 1 300 actions
Cours moyen d'achat : 4,733 euros par action
Nombre d'actions détenues par la société au 30 juin 2008 : 13 850 actions
Valeur des actions détenues au cours d'achat : 77 576,19 euros
Valeur des actions détenues à leur nominal : 1 939 euros
Motif des acquisitions : attribution gratuite d'actions aux salariés
Fraction du capital représenté : 0,27%

Le Conseil d'Administration.