

MILLET INNOVATION



MILLET INNOVATION
Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
Au capital de 941 405 €
RCS Romans 418 397 055

ETATS FINANCIERS ANNUELS

EXERCICE CLOS AU 31/12/2007

BILAN - ACTIF

RUBRIQUES	BRUT	Amortissements	Net (N) 31/12/2007	Net (N) 31/12/2006
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de développement	2 472 720	1 108 987	1 363 733	712 296
Concession, brevets et droits similaires	1 060 136	495 040	565 097	419 443
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	1 054 540		1 054 540	1 054 540
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
TOTAL immobilisations incorporelles	4 587 397	1 604 027	2 983 370	2 186 280
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				-68 671
Installations techniques, matériel et outillage industriel	1 126 188	552 014	574 174	559 534
Autres immobilisations corporelles	381 897	184 970	196 928	193 839
Immobilisations en cours				287 170
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles	1 508 085	736 984	771 102	971 873
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	1 018		1 018	900
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	24 729		24 729	24 729
TOTAL immobilisations financières	25 746		25 746	25 629
ACTIF IMMOBILISÉ	6 121 229	2 341 010	3 780 219	3 183 781
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement	759 222	30 224	728 997	797 014
Stocks d'en-cours de production de biens	394 944		394 944	504 163
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	753 617	22 300	731 317	507 241
Stocks de marchandises	110 849	573	110 277	113 834
TOTAL stocks et en-cours :	2 018 633	53 097	1 965 535	1 922 252
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes	73 424		73 424	66 821
Créances clients et comptes rattachés	1 155 252	47 746	1 107 506	1 115 687
Autres créances	276 515		276 515	934 632
Capital souscrit et appelé, non versé				
TOTAL créances :	1 505 191	47 746	1 457 445	2 117 139
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	1 206 139		1 206 139	1 765 000
Disponibilités	218 906		218 906	384 191
Charges constatées d'avance	263 685		263 685	383 641
TOTAL disponibilités et divers :	1 688 730		1 688 730	2 532 832
ACTIF CIRCULANT	5 212 553	100 843	5 111 710	6 572 224
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	405		405	20
TOTAL GÉNÉRAL	11 334 188	2 441 854	8 892 334	9 756 025

NOTES

Compte de Résultat	Net (N)	Net (N-1)
	31/12/2007	31/12/2006
Ventes de marchandises	511 164	712 759
Production vendue de biens	9 884 399	10 746 569
Production vendue de services	188 787	276 679
Chiffres d'affaires nets	10 584 350	11 736 006
Production stockée	129 754	31 976
Production immobilisée	531 750	316 910
Subventions d'exploitation	575	15 998
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	142 052	492 559
Autres produits	7 387	2 721
PRODUITS D'EXPLOITATION	11 395 867	12 596 170
CHARGES EXTERNES		
Achats de marchandises [et droits de douane]	190 717	253 928
Variation de stock de marchandises	8 476	-4 966
Achats de matières premières et autres approvisionnement	1 626 561	1 523 816
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]	58 402	-40 041
Autres achats et charges externes	5 634 421	5 800 567
TOTAL charges externes :	7 518 577	7 533 304
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	176 497	172 366
CHARGES DE PERSONNEL	2 727 630	2 662 438
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Dotations aux amortissements sur immobilisations	449 053	595 093
Dotations aux provisions sur immobilisations		
Dotations aux provisions sur actif circulant	85 177	46 463
Dotations aux provisions pour risques et charges	41 434	51 292
TOTAL dotations d'exploitation :	575 664	692 848
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	53 585	366 268
CHARGES D'EXPLOITATION	11 051 953	11 427 224
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	343 914	1 168 946
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participation	148	30
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés	36 885	9 771
Reprises sur provisions et transferts de charges	20	72
Différences positives de change	540	2 004
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	18 929	31 083
	56 523	42 960
CHARGES FINANCIÈRES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	405	20
Intérêts et charges assimilées	91 009	92 213
Différences négatives de change	2 772	4 164
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	94 186	96 398
RÉSULTAT FINANCIER	-37 663	-53 438
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS	306 251	1 115 508
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1	11 249
Produits exceptionnels sur opérations en capital		165 277
Reprises sur provisions et transferts de charges	177 199	18 781
	177 200	195 307
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	150 969	72 016
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	701	2 158
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	1 240	278 092
	152 911	352 266
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	24 289	-156 959
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	5 417	21 326
Impôts sur les bénéfices	22 498	111 872
TOTAL DES PRODUITS	11 629 590	12 834 437
TOTAL DES CHARGES	11 326 965	12 009 086
BÉNÉFICE OU PERTE	302 625	825 350

ANNEXE AUX COMPTES

SOMMAIRE

1	FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE	7
1.1	Faits caractéristiques de la période	7
1.2	Evolution des activités	7
1.3	Nouveaux emprunts	8
1.4	Evènements exceptionnels.....	8
2	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION	9
3	NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN	10
3.1	Actif immobilisé	10
3.1.1	Immobilisations incorporelles.....	10
3.1.2	Immobilisations corporelles.....	12
3.2	Créances et effets de commerce – échéances	13
3.3	Stocks.....	13
3.4	Autres créances.....	14
3.5	Capitaux propres.....	14
3.5.1	Composition du capital social.....	14
3.5.2	Tableau de variation des capitaux propres	14
3.6	Etat des provisions	15
3.7	Emprunts et dettes – tableau des échéances – état des garanties et sûretés	15
3.8	Entreprises liées.....	17
3.8.1	Opérations communes avec les entreprises liées.....	17
3.8.2	Créances et dettes concernant des entreprises liées.....	17
3.8.3	Autres créances concernant des entreprises liées	17
3.9	Autres informations	17
3.9.1	Ecart de conversion.....	17
3.9.2	Charges Constatées d'avance.....	17
3.9.3	Charges à payer	18
3.9.4	Produits à recevoir.....	18
4	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	19
4.1	Résultat d'exploitation	19
4.2	Résultat financier.....	19
4.3	Résultat exceptionnel	19
4.4	Réserve Spéciale de Participation.....	20
4.5	Résultat fiscal et impôt sur les bénéfices.....	20
5	AUTRES INFORMATIONS	21
5.1	Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice	21
5.2	Engagements financiers	21
5.3	Exposition aux risques	21
5.4	Effectifs, dirigeants.....	21

1 FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

1.1 Faits caractéristiques de la période

Après deux années de croissance significative de l'activité, l'année 2007 est marquée par

- la consolidation de la présence en pharmacie en France, la marque EPITACT s'est affirmée comme un acteur incontournable pour le soin des pieds en pharmacie, en entrant dans une nouvelle phase de son développement
- le lancement d'une action majeure de renforcement de la notoriété de la marque auprès des podologues professionnels, pour construire un réseau de prescription actif,
- l'initialisation du développement à l'international, avec des référencements dans plusieurs pays européens,
- la poursuite des activités de Recherche et Développement pour rendre nos technologies disponibles pour de nouveaux marchés / réseaux.

1.2 Evolution des activités

L'évolution des activités s'analyse selon les axes stratégiques de la société :

- L'arrivée à maturité de notre présence en Pharmacie en France.

Avec 9000 pharmacies clientes (1/3 du marché), et après trois années de conquête de terrain, la marque EPITACT® est passée en 2007 d'une phase d'implantation à une phase de fidélisation. Après une phase de déstockage, 80% des commandes sont désormais du réassort.

Le marché des produits de podologie en pharmacie a également été marqué par une concurrence accrue.

La nouvelle gamme de pansements adaptés aux problématiques spécifiques des diabétiques est un succès, avec près de 800 K€ de chiffre d'affaires.

Le développement de nos activités devait également s'appuyer sur une gamme de patches rechargeables sous la marque DERMANTALGIC®. La demande de l'AFFSAPS de classer ces produits comme médicament nous a cependant amenés à en freiner le lancement pour étudier d'autres débouchés à cette technologie à fort potentiel.

Les ventes en pharmacie des produits de la marque EPITACT sont ainsi en baisse au global de 13.9 %, elles s'établissent à environ 6 800 K€.

- La croissance des activités à l'international.

L'enjeu de l'année 2007 consistait en la création d'une activité pour la marque EPITACT® en pharmacie à l'international, et en priorité en Europe.

Outre quelques opportunités dans les pays d'Europe de l'Est, les référencements intervenus en Belgique, en Italie, en Suisse et au Portugal, ont permis de doubler l'activité internationale, avec un Chiffre d'affaires de 1 296 Keuros.

Les potentiels de développement sur ces pays, et les ouvertures des autres cibles prioritaires en Europe en 2008 permettent de valider des perspectives de croissance significative.

- Compte tenu de la pénétration en pharmacie sur l'ensemble du territoire français, les efforts commerciaux dédiés à l'activité de vente par correspondance ont été réduits, ce qui a donc induit une diminution d'activité sur ce réseau.

Globalement, l'activité s'établit à 10 584 K€.

L'évolution de la répartition des activités sur les différents réseaux de commercialisation a induit une évolution sur chacun des soldes intermédiaires de gestion.

1.3 Nouveaux emprunts

Aucun nouvel emprunt n'a été mis en place en 2007.

Les autres financements moyen terme obtenus sur nos investissements relèvent

- . d'un contrat signé en 2003 d'aide à l'innovation, sous forme d'avance remboursable, pour un montant de 176 K€,
- . du versement de l'acompte à la signature (80 Keuros) correspondant au contrat d'aide à l'innovation signé avec OSEO-ANVAR – sur un programme d'aide d'un montant total de 230 K€.

1.4 Eléments exceptionnels

A l'issue des échanges sur les propositions de rectification formulées dans le cadre du contrôle fiscal intervenu en 2006 (période 2003-2005), les taxes mises en recouvrement ont été apurées, et les provisions reprises en totalité.

2 PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes de la société sont établis conformément aux prescriptions du Plan Comptable Général applicable en droit français, et en vigueur à la date de leur arrêté.

Les principales méthodes utilisées sont inchangées, les commentaires suivants peuvent être apportés :

- Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achats et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations et hors frais d'emprunts).

Suite à l'application de la méthode dite "par composants" en 2005, la principale ligne de production industrielle a fait l'objet d'un retraitement qui conduit à la mise en oeuvre d'un plan d'amortissement dérogatoire (dotation -1.24K€/ reprise -2,23 K€), le plan d'amortissement initial ayant été maintenu sur le plan fiscal.

Conformément à la méthode préférentielle édictée par le CRC (Comité de Réglementation Comptable) en matière de traitement des frais de développement : la société a opté pour l'activation des investissements consacrés au développement.

En application des prescriptions du Plan Comptable Général, les licences d'exploitation au bénéfice de Millet Innovation sont portées à l'actif à compter de leur mise en exploitation, et sur la base d'une estimation des redevances futures.

En contrepartie, une dette à l'égard des inventeurs, et correspondant aux redevances futures est inscrite au passif, au poste dettes sur immobilisations.

- Stocks et encours

Les coûts de revient utilisés pour la valorisation des stocks relèvent d'une méthode stable sur la base du coût moyen pondéré.

Le stock de matières premières et fournitures est évalué sur la base des coûts d'achats et frais accessoires sur achats.

Les produits finis et semi-finis sont évalués sur la base de la nomenclature et de la gamme opératoire, le tout révisé et mis à jour semestriellement.

Une dépréciation des stocks est constatée en cas de risque avéré d'obsolescence du produit (retrait du catalogue ou du marché) ; aucun risque lié au coût d'utilité devenu inférieur au coût de revient n'a été identifié.

- Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée en cas de risque de non recouvrement.

Un écart de conversion est constaté, le cas échéant, sur les créances en devise.

3 NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN**3.1 Actif immobilisé****3.1.1 Immobilisations incorporelles**

Nature	valeur brute				Valeur nette		Amort. dérogatoires
	31/12/2006	+	-	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	
Films publicitaires brut	332 561	292 611		625 172	0	234 089	
Amort L 36m cumul amort.	332 561	58 522		391 083			
Frais dévt. Prescription podologues brut	0	234 373		234 373	0	200 860	
Amort L 36m cumul amort.		33 513		33 513			
Frais de Rech et Développement brut	1 265 019	348 156		1 613 175	712 296	928 785	0
Amort L 36/60m cumul amort.	552 723	131 668		684 391			
Brevets et marques brut	702 576	143 726		846 303	398 140	493 554	
Amort L 60/120m cumul amort.	304 437	48 313		352 749			
Logiciels brut	145 160	69 132	458	213 834	21 303	71 543	
Amort L 60m cumul amort.	123 856	18 892	458	142 291			
Fonds de commerce brut	1 054 540			1 054 540	1 054 540	1 054 540	
Immobilisations en cours brut	214 675		214 675	0	214 675	0	
TOTAL BRUT	3 714 532	1 087 999	215 133	4 587 397	2 400 955	2 983 370	0
Amort	1 313 576	290 908	458	1 604 027			

Les films publicitaires sont portés à l'actif pour leur coût de réalisation (conception, réalisation, et mise sur support). Ils comportent :

- La première série de films qui est totalement amortie,
- Les films de seconde génération mis en exploitation en 2007, qui sont amortis sur leur durée probable d'utilisation, à savoir 5 ans.

Les frais de Développement sont constitués :

- des investissements réalisés au cours de l'année au titre du nouveau matériel de prescription mis à disposition du réseau de podologues, en lien avec les investissements complémentaires prévus en 2008 pour alimenter une nouvelle dynamique de prescription des produits de la marque EPITACT® par ces spécialistes du soin du pied.

Ces frais sont amortis sur 3 ans, dont forfaitairement pour un semestre en 2007, considérant que le matériel de prescription a été envoyé dans le courant de l'année, au fur et à mesure des demandes des podologues.

Pour les frais de Recherche et Développement :

- D'examen cliniques réalisés par des prestataires externes dans le cadre de nos procédures de tests et de qualification des innovations produits,
- De la valorisation des ressources humaines consacrées au développement des propriétés des matériaux et à la conception de produits innovants (donnant lieu le plus souvent au dépôt d'un brevet), travaux qui ont permis de déboucher sur la gamme actuelle, et sur de nouveaux produits à mettre sur le marché sur les années à venir ;
- De la valorisation des travaux menés sur des procédés innovants de fabrication, et d'industrialisation de la production.

Ils sont amortis sur 3 à 5 ans en fonction de leur nature, et à compter de la mise en exploitation.

Une analyse sur les perspectives et chances d'aboutir de ces projets est menée annuellement pour justifier leur valorisation à l'actif.

Ces frais de développement inscrits à l'actif en 2007 ont été essentiellement consacrés

. au développement d'un matériau complétant les briques technologiques disponibles pour disposer de propriétés techniques, (amorti, dureté ...) adaptées à d'autres produits et/ou pathologies. Ce nouveau matériau a notamment permis le lancement d'un nouveau coussinet, base de la gamme "Feet Life" lancée en pharmacie en 2008,

. à la poursuite des travaux pour le développement de protections d'aide à la prévention des escarres, entrées en phase de tests en collaboration avec des spécialistes très reconnus dans ce domaine,
. à la poursuite des travaux liés à l'adaptation de nos technologies à des domaines d'application où elles sont susceptibles d'apporter une forte différenciation et une solution innovante, dossiers qui seront valorisés en interne, et dans le cadre de recherche de partenariats industriels ou commerciaux,
. à la finalisation de deux outils industriels majeurs, permettant désormais de disposer d'un process industrialisé sur tous les produits phares de la gamme, d'une optimisation des coûts de production, et d'une marge de manœuvre significative en terme de capacité de production.

Les dépenses de brevets sont constituées :

- des frais de dépôt de brevet, en France, en Europe ou à l'international,
- des frais d'acquisition du brevet (pas de nouvelle acquisition en 2007),
- de la valorisation des licences exclusives accordées par les inventeurs, sur la base de l'estimation des redevances futures. L'actif est constaté à compter de la mise en exploitation de l'objet de la licence, il est amorti sur la durée de la licence restant à courir.

Les brevets sont tous mis en œuvre dans un ou plusieurs produits en cours d'exploitation commerciale, ou en phase de test avant mise sur le marché. Les perspectives de chaque actif sont analysées individuellement chaque année.

Les frais de dépôt des brevets et marques sont amortis sur 5 ou 10 ans, soit dans tous les cas sur une durée inférieure à la durée de protection, mais alignée sur la durée probable d'utilisation, liée à la durée de vie commerciale du produit.

Les licences sont amorties sur la durée d'exclusivité prévue au contrat de licence.

Le Fonds de commerce a été apporté lors de la fusion-absorption de Epitact SA par Epitact MD (devenu Millet innovation) en 2000.

EPITACT SA fut au centre du développement de l'EPITHELIUM 26®, matériau à la base d'une partie très importante des ventes de produits biomécaniques de la société parmi lesquels se trouvent ses trois produits leaders.

EPITACT SA a également apporté les formules (EPITHELIUM 27) qui ont rendu possible l'engagement de la société dans de nouvelles gammes de produits, qui ouvrent des perspectives encore importantes pour l'entreprise.

Cet actif est donc la contrepartie du savoir-faire apporté par Epitact SA dans le rapprochement des sociétés.

La valeur de cet actif est appréciée annuellement en fonction de la marge brute dégagée sur les produits de la gamme biomécanique de MILLET INNOVATION. Le résultat est toujours très supérieur à la valeur portée au bilan.

Il n'y a naturellement pas de risque que cette valeur ne trouve plus de contrepartie car ces matériaux sont et seront pour longtemps au cœur de l'activité.

3.1.2 Immobilisations corporelles

Nature		valeur brute			Valeur nette		Amort. dérogatoires	
		31/12/2006	+	-	31/12/2007	31/12/2006		31/12/2007
Outillage industriel	brut	919 177	192 603	0	1 111 779	477 968	563 424	12 188
	cumul amort.	441 209	107 146		548 355			
Matériel et outill. laboratoire	brut	14 409	0	0	14 409	12 895	10 750	
	Amort L 60 m cumul amort.	1 514	2 145		3 659			
Installations et agencements	brut	118 335	21 922		140 258	92 476	100 939	
	cumul amort.	25 859	13 459		39 318			
Matériel de transport	brut	0	0	0	0	0	0	
	Amort L 60m cumul amort.	0	0	0	0			
Mat. bureau et informatique	brut	131 030	7 812	1 269	137 573	44 401	26 828	
	Amort L 60m cumul amort.	86 629	24 684	568	110 745			
Mobilier de bureau	brut	81 158	22 909		104 067	56 962	69 160	
	Amort L 60m cumul amort.	24 196	10 711		34 907			
TOTAL BRUT		1 264 108	245 246	1 269	1 508 085	684 702	771 101	12 188
	Amort	579 407	158 145	568	736 984			
Immobilisations en cours	brut	72 495		72 495	0	72 495	0	
Immobilisations financières	brut	25 629	118		25 746	25 629	25 746	
TOTAL GENERAL POSTE IMMOBILISATIONS		5 076 764	1 333 362	288 897	6 121 229	3 183 780	3 780 218	12 188
	Amort	1 892 983	449 053	1 026	2 341 011			

Les investissements industriels nets des immobilisations en cours s'élèvent à 120 K€. Conformément à nos objectifs d'industrialisation, ils correspondent à la finalisation de deux outils majeurs pour l'évolution en capacité et en technicité de l'outil de production sur les produits phares.

Le développement d'une activité à l'export, en phase de croissance forte, a amené à aménager une nouvelle zone d'emballage, constituant la majeure partie des investissements en agencements et mobiliers.

Les immobilisations financières correspondent aux dépôts de garantie, rémunérés, liés aux emprunts contractés auprès d'OSEO-BDPME sous forme de contrat de développement et contrat innovation.

3.2 Créances et effets de commerce - échéances

L'encours client est stable. Le portefeuille se caractérise par un grand nombre de clients, avec un montant unitaire moyen de créance relativement faible.

Les créances présentant un risque réel ont fait l'objet d'une dépréciation, sur la base

.des risques avérés d'une part,

.des analyses d'efficacité de la procédure de relance mensuelle systématique des clients professionnels, d'autre part.

Les créances sur les clients à l'export sont couvertes par un contrat d'assurance recouvrement souscrit en 2004 auprès de la COFACE.

Les dépréciations sur comptes clients résultent

- d'une part de l'analyse individuelle des dossiers présentant un risque avéré compte tenu des procédures judiciaires en cours,
- d'autre part d'une analyse statistique sur les clients en retard de règlement à la date d'arrêté des comptes.

	31/12/2006	Dotation	Reprise	31/12/2007
Dépréciations sur comptes clients	33 288	47 746	33 288	47 746

Aucun encours d'escompte sur effet n'est à relever au 31/12/2007.

Les créances sont toutes à échéance à moins d'un an.

3.3 Stocks

	Stock au 31/12/07	Stock au 31/12/06	Variation
MAT. PREMIERES ET FOURN.	759 222	820 553	-61 332
PRODUITS SEMI-FINIS	394 944	504 163	-109 219
PRODUITS FINIS	753 617	514 645	238 973
MARCHANDISES	72 394	85 010	-12 616
NEGOCE	38 455	31 386	7 069
TOTAL	2 018 633	1 955 757	62 876

Les stocks de matières premières et fournitures sont essentiellement composés de Tissu et des composants des gels de polymères.

Les niveaux de stocks sont impactés par :

- la création des stocks liés à l'activité à l'export, et à la phase de croissance forte dans laquelle cette activité se situe,
- la constitution des stocks de sécurité sur chacune des gammes de produits, deux nouvelles gammes ayant été lancées en 2007.

Les dépréciations sur stocks et en-cours concernent les éléments soumis à obsolescence (refonte de packaging, retraits de produits du catalogue ou du marché) ou arrivés à la date de péremption.

Une attention particulière a été portée sur les stocks liés à la gamme DERMANTALGIC®, les risques de dépréciation liés à un retrait progressif du marché en 2008 après écoulement des produits finis, conformément aux engagements pris vis-à-vis de l'AFFSAPS ont été pris en compte.

	31/12/2006	Dotation	Reprise	31/12/2007
Dépréciations sur stocks et en-cours	33 505	37 431	17 839	53 098

3.4 Autres créances

Le poste "Autres créances" est principalement composé :

- Des avoirs à recevoir des fournisseurs – 49 K€,
- Des crédit d'impôt de l'année – 90 K€,
- De la TVA à récupérer – 85 K€.

3.5 Capitaux propres**3.5.1 Composition du Capital Social**

CATEGORIE DE TITRES	Nombre	Valeur Nominale
1 – Actions ou parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	1 882 810	941 405
2 – Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice		
3 – Opération sur le capital : division du nominal		
4 - Prime d'émission incorporée au capital		
5 – Actions ou parts sociales remboursées pendant l'exercice		
6 – Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	1 882 810	941 405

Rappel : valeur nominale de l'action à 0,50 €.

3.5.2 Tableau de variation des capitaux propres

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Réserves et report à nouveau	Résultat	Provisions réglementées	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2005	833 235	1 222 803	1 103 908	33 939	3 193 885
Augmentation du capital	108 170	2 660 285			2 768 455
Affectation du résultat					0
Imputation sur les réserves		501 409	-501 409		0
Prélèvement /réserves					0
Distribution de dividende			-602 499		-602 499
Résultat de l'exercice			825 350		825 350
Variation reserves régl.				-11 818	-11 818
Au 31 décembre 2006	941 405	4 384 497	825 350	22 121	6 173 373
Augmentation du capital					0
Affectation du résultat					0
Imputation sur les réserves		411 132	-411 132		0
Prélèvement /réserves					0
Distribution de dividende			-414 218		-414 218
Résultat de l'exercice			302 625		302 625
Variation reserves régl.				-9 933	-9 933
Au 31 décembre 2007	941 405	4 795 629	302 625	12 188	6 051 847

3.6 Etat des provisions

	31/12/2006	Dotation	Reprise	31/12/2007
PROVISIONS REGLEMENTEES				
amortissements dérogatoires	22 121	1 240	11 173	12 188
Total	22 121	1 240	11 173	12 188
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES				
Provisions pour litige	0			0
Provision pour pertes de change	20	405	20	405
Provision pour engagement de retraite	42 637	41 434	42 637	41 434
Provision pour impôts	166 026		166 026	0
Provision pour risque	8 655		8 655	0
Total	217 338	41 839	217 338	41 839
TOTAL DES PROVISIONS INSCRITES	239 459	43 079	228 511	54 028

Les amortissements dérogatoires constatés sur des frais de développement immobilisés en 2002 et 2003 ont été repris prorata temporis et soldés.

La révision du plan d'amortissement des immobilisations, intervenue en application des nouvelles réglementations comptables en 2005, a conduit à constater un amortissement dérogatoire sur la structure d'un outillage industriel après alignement de la durée d'amortissement économique sur la durée probable d'utilisation.

Une provision pour perte de changes a été constituée sur les créances en devises.

La provision pour engagements de retraite a été évaluée sur la base de l'intégralité des droits acquis, et tient compte des évolutions intervenues dans les effectifs en 2007. La méthode d'estimation des droits acquis est conforme aux principes comptables, sur la base d'une actualisation des droits à verser à terme, et d'un turnover faible.

En application du principe de prudence, les conséquences fiscales du contrôle, en terme d'impôt, de majorations et d'intérêts de retard avaient fait l'objet d'une provision pour impôt intégrale au 31/12/06. Cette provision a été reprise en intégralité.

L'analyse des dossiers en cours au 31 décembre, relatifs à la défense de nos marques, et l'évolution de la réglementation comptable sur les provisions liées à des prestations non effectuées, ont conduit à reprendre l'intégralité de la provision pour risque constatée en 2006 sur les frais probables.

3.7 Emprunts et dettes – garanties et sûretés – tableau des échéances

Les emprunts à moyen terme contractés pour le financement de l'activité sont détaillés ci-après. Ils sont tous établis à taux fixe, justifiant l'absence de risque de taux sur les activités de Millet Innovation.

Ils peuvent être assortis de garanties, spécifiées au cas par cas.

Emprunts et dettes diverses

Le contrat COFACE d'assurance prospection à l'export a permis à Millet Innovation de bénéficier d'un financement total de 121.6 K€.

Une aide Atout Puma, reprise en gestion par OSEO-ANVAR, concernant le financement de l'outillage industriel sur la période 2001-2003 a été libérée à concurrence du solde, pour environ 179 K€, en 2007. Le remboursement intervient après un différé de 3 ans à compter du versement du solde de l'aide.

					CAPITAL		Echéances		
Objet	Caution /garantie	Date emprunt	Durée (mois)	Date Échéance	Montant emprunté	Capital restant dû au 31/12/07	2008	de 1 à 5 ans	à 5 ans ou plus
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit									
Investissement industriel	nantissement du matériel acquis par acte séparé	24/06/2002	60	30/04/2007	122 600,00	0	0		
campagne TV 2005	nantissement du fonds de commerce / Contre garantie Sofaris 30%	24/12/2004	24	30/10/2007	134 000,00	0	0		
Contrat de développement	contre-garantie Sofaris sur 60 % d el'encours - assurance homme clé	23/03/2005	72	31/03/2011	240 000,00	168 000	51 600	116 400	
Contrat innovation	contre-garantie Sofaris sur 60 % d el'encours - assurance homme clé	01/12/2005	72	30/11/2011	100 000,00	80 000	20 000	60 000	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	28/08/2006	60	28/08/2011	240 000,00	180 383	46 734	133 649	
Investissement industriel	contre-garantie Sofaris sur 60 % d el'encours - assurance homme clé	03/10/2006	20	31/10/2012	150 000,00	150 000	30 000	120 000	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	01/10/2006	60	02/11/2011	230 000,00	183 754	51 946	131 808	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	01/12/2006	60	01/12/2011	250 000,00	195 781	44 294	151 487	
TOTAL encours					1 466 600,00	957 919	244 574	713 345	0
intérêts courus						2 557	2 557		
Total Emprunts et dettes Moyen terme auprès ets crédit					1 466 600	960 476	247 131	713 345	0
Concours bancaires courants						0	0		
Escomptes financier ou commercial						0			
Intérêts bancaires à payer						0			
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES AUPRES ETS CREDIT					0	960 476	247 131	713 345	0
Emprunts et dettes financières divers									
Autres dettes Indemnité provisionnelle COFACE - Assurance prospection EXPORT						69 137	15 203	53 933	
Autres dettes : Avance remboursable de l'Etat - convention ATOUT d'aide à l'investissement						185 617		185 617	
Autres dettes : Avance remboursable Aide à l'innovation OSEO ANVAR						80 000		80 000	
Comptes courants d'associés						0			
Associés - dividendes à verser									
Intérêts courus sur Comptes courants d'associés									
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS					0	334 754	15 203	319 550	0
TOTAL ENDETTEMENT						1 295 230	262 335	1 032 895	0

3.8 Entreprises liées**3.8.1 Opérations communes avec les entreprises liées**

Opérations communes	Achats de prestations		Ventes de prestations	
	nature	montant	nature	montant
Eidos - holding d'animation financière	prestation d'animation financière de la holding	113 626	refacturation de frais	2 330
	refacturation de frais communs (1)	176 685		
Osmooze - Sté sœur			refacturation de frais	3 799
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	refacturation de frais sur brevet	13 338	refacturation de frais	0
	royalties sur brevets	1 420		
	cession de marchandises			
TOTAL des opérations sur entreprises liées		305 069		6 128

(1) Les frais refacturés par EIDOS à sa filiale concernent pour 175 K€ la quote-part des loyers afférente à la surface occupée par la société.

3.8.2 Créances et dettes concernant des entreprises liées

Créances et dettes	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	71 948	0
Osmooze - Sté sœur	1 176	0
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	300	0
Total	73 424	0

3.8.3 Autres créances et dettes concernant des entreprises liées

Autres créances et dettes	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	0	0
Osmooze - Sté sœur	0	1 163
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	0	0

3.9 Autres informations**3.9.1 Ecart de conversion**

Un écart de conversion a été constaté sur les opérations en devises : pour les créances, en livres et en dollars; pour les dettes, en livres.

Les Ecart de conversion constatés au 31/12/07:

Ecart de conversion actif	405,37 €
Ecart de conversion passif	96,38 €

3.9.2 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance, pour 263 k€ concernent essentiellement :

- Les dépenses commerciales afférentes aux opérations commerciales du 1er trimestre 2008 141 K€
- Les articles publicitaires en attente de distribution 18 K€
- Les dépenses commerciales de lancement des nouveaux produits 28 K€

3.9.3 Charges à payer

MONTANT DES CHARGES A PAYER INCLUS DANS LES POSTES DU BILAN	NATURE	MONTANT
Emprunts et dettes auprès des éta de crédits	Int. Courus	2 557
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Fact. Non parvenues	125 041
Dettes fiscales et sociales	Congés à payer	148 488
	Rémunérations à verser	51 647
	Charges sociales et fiscales VRP	15 459
	Charges sociales sur prov. Congés payés et rémunérations	77 048
	Charges fiscales sur prov. Congés payés	5 409
	Participation des salariés	5 417
	Impôts et taxes	80 057
Dettes sur immobilisations et compte rattachés	Dettes aux inventeurs sur royalties futures	78 848
Disponibilités, charges à payer	Int. Courus	0
Autres dettes	Clients – avoirs à établir	10 249
TOTAL		600 219

3.9.4 Produits à recevoir

MONTANT DES PRODUITS A RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES DU BILAN	NATURE	MONTANT
Créances rattachées à des participations		0
Autres immobilisations financières		0
Créances clients et comptes rattachés	clients, factures à établir	26 875
Organismes sociaux	Indemnités Sécurité sociale à recevoir	6 766
	Subvention ASSEDIC à recevoir	1 118
Etat	Produit à recevoir	287
Divers, produits à recevoir	Intérêts sur dépôt de garantie à recevoir	1 213
Autres créances	Fourn. Avoirs à recevoir	48 757
Valeurs Mobilières de Placement	Intérêts courus à recevoir	5 265
Disponibilités		0
TOTAL		90 280

Les avoirs à recevoir concernent essentiellement les remises sur les réservations d'espaces publicitaires télévisuels réalisées sur l'année 2007.

4 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT**4.1 Résultat d'exploitation**

Le développement de l'activité est centré en 2007 sur la valorisation des produits de la gamme EPITACT® sur le secteur de la pharmacie en France et à l'international.

L'activité se répartit comme suit entre les réseaux de distribution :

Part du Chiffre d'affaires par réseau	31/12/2006	31/12/2007
Vente par correspondance (Particuliers)	23,3%	15,7%
Pharmacie et grossistes en pharmacie	67,3%	64,3%
Distributeurs France et Export	9,4%	19,6%

La répartition par zone géographique s'analyse comme suit:

Part du Chiffre d'affaires par zone géographique	31/12/2006	31/12/2007
France	94,7%	87,8%
Export	5,3%	12,2%

Pour rappel, le poste "Transfert de charges" comprenait en 2006 la quote-part des frais d'introduction en Bourse, refacturés à la holding EIDOS, au prorata des capitaux levés.

L'évolution de la répartition du Chiffre d'affaires entre les gammes de produits ainsi que le développement de l'activité à l'international ont induit une évolution des taux de marge brute.

Quant aux dépenses de personnel, il convient de noter qu'une partie de ces dépenses constitue des charges variables pour la force de vente en pharmacie.

4.2 Résultat financier

Le résultat financier est négatif de 37.6 K€, il est essentiellement composé :

- des charges sur emprunts moyen terme pour - 53 K€,
- du résultat financier sur la trésorerie à court terme + 50 K€
- des escomptes de règlement anticipé des clients - 34 K€,

4.3 Résultat exceptionnel

Résultat exceptionnel	charges exceptionnelles	produits exceptionnels
VNC sur actifs incorporels et corporels sortis	702	
Dot. et Rep. sur amortissements dérogatoires	1 240	11 173
Opérations sur créances irrécouvrables et régularisations diverses	1 103	
Provision pour impôt, majorations et intérêts de retard		166 026
Impôts, Pénalités et amendes	149 866	
Divers		1
Total	152 911	177 200
Résultat exceptionnel		24 289

Le résultat exceptionnel est essentiellement impacté par les reprises sur provisions constituées en 2006, sur les propositions de rectification formulées lors du contrôle fiscal.

4.4 Réserve spéciale de participation

Depuis l'exercice 2005, les salariés bénéficient d'un accord de participation.

Aucune Réserve Spéciale de Participation n'est due au titre de l'exercice 2007, en vertu du calcul effectué conformément à la règle édictée par cet accord, et identique en tous points aux dispositions minimum légales.

Suite aux rectifications apportées au résultat fiscal 2005 par le contrôle, une rectification à la participation due au titre de ce dernier exercice a été calculée, et se monte à 5 417 €.

4.5 Résultat et Impôt sur les bénéfices

	Total	Résultat courant	Résultat exceptionnel
Le résultat avant impôt	415 894	391 605	24 289
augmenté			
des charges non déductibles (TVTS, loyer véhicule...)	39 531	39 531	
réduit			
Des produits non imposables (Crédit d'impôt Recherche, Crédit d'impôt Prospection ...)	-90 771	-90 771	
De la participation aux résultats n-1	-21 326	-21 326	
corrigé des écarts temporaires			
Provision sur engagements de retraite	-1 203	-1 203	
Provision sur perte de change	385	385	
Provision pour Contribution sociale sur les sociétés	-1 793	-1 793	
Ecart de conversion	-699	-699	
Provisions sur créances clients	15 464	15 464	
Provisions sur litiges	0		
Plus value latente SICAV	488	488	
corrigé des impacts du contrôle fiscal			
provision pour IS, majorations et int. retard	-16 160		-16 160
redressements divers	0		
RESULTAT FISCAL	339 809	331 680	8 129
Impôt sur les sociétés au taux normal (33% 1/3)	-113 270	-110 560	-2 710
Crédit d'impôt recherche	67 243	67 243	
Crédit d'impôt prospection	23 528	23 528	
Impôt sur les bénéfices	-22 499	-19 789	-2 710

Les activités de Recherche et Développement sont analysées au regard du dispositif du Crédit d'impôt Recherche, et permettent de constater 67 K€ à ce titre en 2007.

Suite au recrutement en septembre 2006 du Directeur des Opérations Internationales, les dépenses réalisées au titre des frais de prospection à l'international ont été prises en considération pour calculer un crédit d'impôt Prospection (16 K€ en 2006, solde en 2007).

5 AUTRES INFORMATIONS**5.1 Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice**

Aucun évènement significatif de nature à altérer la nature et l'évaluation des actifs de la société n'est intervenu depuis la clôture de son exercice.

5.2 Engagements financiers

Aucune caution n'a été accordée par la société.

Les cautions, garanties reçues et sûretés obtenues par Millet Innovation concernent les emprunts, et sont mentionnées dans la partie correspondante du présent document.

Aucun escompte n'est en cours au 31/12/2007.

5.3 Exposition aux risques

Risque de change : La société ne dispose pas de couverture à terme. Elle n'est pas exposée de façon significative aux risques de change.

Les créances libellées en devises au 31/12/2007 s'établissent comme suit :

£	8 030.98 £ (11 537 EUR)
CHF	25 976.70 CHF (15 709 EUR)
Yen	270 660 Yen (1666 EUR)
CZK	105197 CZK (3904 EUR).

Les éventuels écarts de change ont été constatés, et les pertes de change probables ont été provisionnées, pour un montant de 405 €.

Risque de taux : La société n'est pas exposée aux risques de taux, les emprunts ayant été contractés à taux fixe.

5.4 Effectifs, dirigeants

Catégorie		Ouvriers	Employés	Cadres	Sous total	VRP	Total
Hommes	31/12/2007	7,4	1,0	8,7	17,1	16,7	33,8
	31/12/2006	7,0	1,0	8,4	16,4	15,0	31,4
Femmes	31/12/2007	6,1	10,2	11,1	27,4	10,1	37,5
	31/12/2006	5,7	13,1	6,9	25,6	10,2	35,8
Total	31/12/07	13,5	11,2	19,9	44,5	26,8	71,3
	31/12/06	12,7	14,1	15,3	42,1	25,2	67,2

(Effectif de l'exercice 2007, Equivalent Temps plein sur la période du 1/1/07 au 31/12/07, classé par catégories)

La rémunération globale des dirigeants sur la période s'analyse comme suit :

	Salaires bruts	Avantage en nature	Autres avantages	Coût total
Membres du Directoire	72 978	2 217	0	75 195

NOTES