



MILLET INNOVATION

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Au capital de 941 405 €

RCS Romans 418 397 055

RAPPORT SEMESTRIEL

DU 01/01/2008 AU 30/06/2008

NOTES

RAPPORT SUR L'ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE

1 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

SYNTHESE

Comme attendu, nos activités en pharmacie en France se sont stabilisées en 2008, confirmant la maturité du réseau, et le niveau de fonds des ventes en réassorts. Parallèlement, en pharmacie à l'export, les ouvertures de marché réalisées en 2007 ont été consolidées. La pénétration dans de nouveaux pays s'est cependant avérée plus difficile que prévu dans son rythme, son potentiel, et son équilibre économique.

Ainsi, devant un niveau d'activité export insuffisant au premier semestre illustrant ces difficultés, sur sollicitation du Conseil de Surveillance, une restructuration a été initialisée pour être conduite au second semestre. Par ailleurs, des avancées très encourageantes ont été réalisées en matière de Recherche et Développement, sur une technologie d'aide à la prévention des escarres. Les tests finaux des produits qui en résultent doivent être réalisés d'ici la fin du premier semestre 2008 une exploitation rapide sera possible, tous les investissements industriels correspondants étant disponibles.

1.1 Le chiffre d'affaires

Pour relever les faits significatifs intervenus sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, il convient d'analyser l'activité de MILLET INNOVATION selon l'évolution propre des principaux réseaux de distribution :

- Le réseau de la PHARMACIE France

Notre pénétration, avec 8000 Pharmacies actives soit environ 35% du marché, est à maturité.

Depuis janvier 2008, les sorties caisse (statistiques indépendantes) sont stabilisées.

Les données du 1^{er} semestre confirment notre analyse des évolutions 2007 : nous sommes désormais non plus sur une phase d'implantation, mais bien sur une phase de fidélisation avec des commandes essentiellement constituées de réassorts, expliquant l'évolution du montant de facturation et par là du .CA..

Deux nouveaux produits (kit crevasses et kit soin des ongles), ainsi qu'une offre différenciée destinée à la femme active ont été lancés en 2008.

En valeur, le C.A. en pharmacie en France est en recul de 15.8 % par rapport au 30 juin 2007, et s'établit à 3,5 M€.

Nous avons par ailleurs optimisé nos investissements en communication, de façon à les adapter à notre cible et à les répartir sur l'année, comptant notamment sur cette présence pour résister au renforcement de la concurrence sur le marché de la podologie en pharmacie.

Compte tenu des résultats des lancements et de cette saisonnalité 2008 de la communication, le C.A. annuel en pharmacie est estimé à environ 6 Millions d'euros, conformément aux prévisions initiales.

- Le réseau de la vente par correspondance

Le C.A. à fin Juin 2008 est très proche de 1.003 K€ en croissance de 11,1% par rapport à 2007. Cette croissance de CA s'accompagne cependant de dépenses commerciales en augmentation et qui trouvent une rentabilité amoindrie par rapport aux années précédentes.

Depuis 2005, la vente par correspondance a, en effet, subi deux phénomènes simultanés :

- Une érosion des taux de retour des mailings liés au développement très rapide des ventes en pharmacie,
- Une perte de rendement des annonces presse limitant considérablement le renouvellement de notre fichier.

Les modalités d'animation de ce réseau seront donc révisées pour la période à venir.

- Le réseau de la pharmacie à l'export

Il semble important de classer les activités export en deux parties :

Les distributeurs VÉPÉCistes et distributeurs en podologie

Cette première activité, historique, est stabilisée dans son niveau. Nous prévoyons de réaliser un CA d'environ 500K€ en 2008 et disposons de perspectives d'évolution favorables.

Les pharmacies ou drugstores :

Les réseaux mis en place en 2007 ont partiellement confirmé leurs potentiels. La progression significative du premier semestre repose essentiellement sur la Belgique, avec un rythme d'implantation et une réaction du marché à la première campagne de communication conformes aux attentes.

Des contrats de distribution sont également effectifs sur l'Italie, la Suisse, le Portugal et, à titre d'opportunité, la Roumanie.

Le C.A. atteint à fin Juin 2008, 1 103 K€, est déjà équivalent au niveau d'activité de l'année 2007 entière.

Les résultats de la prospection de marchés nouveaux ont cependant été limités sur ce premier semestre, malgré des efforts et investissements conséquents. Les décalages entre le rythme de développement envisagé initialement et les perspectives réalistes ont été de nature à alimenter une réflexion sur les potentiels de développement, et par là sur le niveau de structure nécessaire à sa gestion.

Au total, les activités à l'export en pharmacie et auprès de distributeurs s'élèvent à 1 325 K€, en doublement par rapport au premier semestre 2007.

Au global, le Chiffre d'affaires s'établit à 6 514 K€, équivalent à celui du 1^{er} semestre 2007.

1.2 Le résultat d'exploitation

L'évolution de la répartition du Chiffre d'affaires entre les réseaux de distribution impacte naturellement la marge brute, mais de façon limitée grâce aux gains de productivité issus de l'industrialisation des principaux produits.

Des investissements commerciaux nécessaires à l'implantation à l'export ont été réalisés (rémunération des intermédiaires, création des supports de vente dans les langues des pays, premières campagnes de communication, fournitures des présentoirs commerciaux...), ils impactent la rentabilité en phase de développement, avant d'entrer en rythme « de croisière ».

Une action majeure de renfort de notre présence auprès des podologues professionnels a été mise en oeuvre. Après avoir financé la fourniture de kits de prescription en 2007, Millet Innovation a investi dans une action

de visite sur le terrain destinée à dynamiser la prescription des produits EPITACT® et à renforcer notre présence auprès de ces partenaires clés dans le développement de notre notoriété. Cet investissement d'un montant total de 400 K€ est supporté sur le premier semestre pour 244 K€.

Cette action financée sur l'exploitation en 2008 est un investissement initial important. Il est apparu nécessaire pour prendre pied sur ce réseau, et permettra ensuite de s'inscrire dans des actions d'entretien de la relation de proximité ainsi créée.

Les actions de mailing pour la Vente par Correspondance n'ont pas eu le niveau de retour attendu.

Les autres charges de fonctionnement restent stables.

Les charges de personnel sont stabilisées, aucun recrutement n'ayant été effectué sur cette période.

En synthèse de ces différents facteurs, le résultat d'exploitation ressort en perte de 3.6 % du C.A (- 233 K€) .

1.3 Le résultat financier

Compte tenu de la situation positive de trésorerie, la charge financière nette est stabilisée à 0.5 % du C.A. Les charges sur emprunt représentent 46% des charges financières, les écarts de change sont constatés sur des règlements en livres et en Francs suisse essentiellement.

1.4 Le résultat net

Le résultat exceptionnel tient compte de l'impact d'un incendie chez un de nos sous-traitants, ayant conduit à la destruction d'une partie de notre stock, et de son indemnisation à recevoir.

Compte tenu du crédit d'impôt recherche établi au 30/06/08, le résultat net du semestre ressort en perte, à -202.7 K€.

2 EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

L'endettement moyen et long terme auprès des établissements de crédit reste circonscrit à 15.6 % des capitaux propres. Aucun nouvel emprunt bancaire n'a été souscrit sur le semestre.

Un programme d'aide à l'innovation, sous forme d'avance remboursable, auprès d' OSEO-ANVAR, doit donner lieu à déclaration de fin de programme et versement du solde dans les prochains mois. Cette somme contribuera au financement de la politique d'investissements en Recherche-Développement. L'effort a, en effet, été poursuivi sur ce semestre conduisant au financement de tests externes, outre les activités internes, notamment sur le projet phare d'aide à la prévention des escarres.

Le parc industriel étant quant à lui à maturité, avec des réserves significatives de capacité de production, aucun investissement significatif n'a été réalisé ou n'est à prévoir à court terme.

Compte tenu du lancement simultané de la distribution dans plusieurs pays européen, le niveau des stocks a augmenté tant en volume qu'en valeur. La saisonnalité de l'activité, avec un pic sur les mois de mai et Juin tous réseaux confondus, conduit quant à elle à une pointe du niveau d'encours clients à fin Juin, non révélatrice d'une quelconque dérive dans les délais de règlement accordés.

Au global, le besoin en fonds de roulement lié à l'activité est en augmentation sur cette période.

Tous ces phénomènes ajoutés à un Cash Flow en diminution, engendrent une consommation de trésorerie à fin Juin. Les disponibilités nettes s'établissent à 446.5 K€.

3 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

3.1 Chiffres clés

En Keuros	30/06/08		30/06/07		31/12/07		31/12/06		31/12/05	
	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA
Chiffre d'affaires	6 514		6 507		10 584		11 736		10 120	
Résultat d'exploitation	-234	-4%	200	3%	344	3%	1 169	10%	1 883	19%
Résultat courant	-267	-4%	176	3%	306	3%	1 116	10%	1 825	18%
Résultat Exceptionnel	1	0%	-5	0%	24	0%	-157	-1%	51	1%
Résultat net	-203	-3%	163	3%	303	3%	825	7%	1104	11%
Capitaux propres	5 846	90%	5 917	91%	6 052	57%	6 173	53%	3 194	32%
Trésorerie dispo (1)	446	7%	2 286	35%	1 425	13%	2 148	18%	-3	0%
Endettement MT	1 160		1 397		1 295		1 281		800	
Trésorerie nette (2)	-714		889		130		867		-803	

3.2 Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	2 006	30/06/07	31/12/07	30/06/08
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net	825 350	162 852	303 315	-202 682
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
- dotations et reprises sur amort. et provisions	873 759	224 446	297 672	317 022
- plus value de cession, nettes d'impôt	3 563			
Marge brute d'autofinancement	1 702 672	387 298	600 987	114 340
Variation du BFR lié à l'activité	-690 654	258 141	121 898	-494 080
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 012 018	645 439	722 885	-379 740
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Investissements	-1 508 158	-623 172	-1 044 464	-481 557
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	100			10 231
Variation du BFR lié aux flux d'investissements				7 246
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-1 508 058	-623 172	-1 044 464	-464 080
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Prélèvement sur les réserves	-602 499	0	-414 218	0
Augmentation de capital	2 768 455			
Emission d'emprunts et aides avances remboursables	870 000	256 336	256 336	0
Remboursements d'emprunts	-388 421	-140 897	-243 618	-134 736
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	2 647 535	115 439	-401 500	-134 736
Variation de trésorerie	2 151 494	137 706	-723 080	-978 556
Variation des disponibilités au bilan				
Trésorerie d'ouverture	-3 367	2 148 127	2 148 127	1 425 045
Trésorerie de clôture	2 148 127	2 285 832	1 425 045	446 489

4 AUTRES INFORMATIONS

4.1 Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

En terme d'activité :

Sur le marché de la pharmacie, les tendances constatées au premier semestre se maintiennent au même niveau. Ces données confirment un bon niveau de fidélisation de nos clients. Nous prévoyons de maintenir le volume d'activité sur ce réseau à environ 6 M€ en 2008, grâce notamment à l'effet d'une campagne de communication sur le second semestre, ce qui n'avait pu être réalisé au second semestre 2007.

Quant au développement sur le réseau de la pharmacie à l'international, les actions de prospection menées fin 2007 et début 2008 n'ont pu aboutir à un référencement significatif de la marque EPITACT® en Europe. Les difficultés sous-jacentes de pénétration du marché ont donné lieu à une analyse poussée des moyens et structures nécessaires pour l'avenir.

En terme de moyens et structures :

La baisse significative de la rentabilité d'exploitation du premier semestre a conduit à enclencher le plus rapidement possible une restructuration de nature à mettre les structures en adéquation avec le potentiel avéré de développement.

Cette réorganisation doit être menée sur le second semestre de façon à ce que les équilibres soient rétablis en 2009.

Elle porte :

- . sur une optimisation des dépenses commerciales au regard du Chiffre d'affaires, dans leur contenu, et leur niveau,
- . sur la suppression de 7 postes, de manière à rationaliser les structures commerciales et les équipes de Recherche-Développement, en phase avec les nouveaux enjeux.

Les coûts de cette opération seront supportés sur les comptes du second semestre. Actuellement en cours de chiffrage, ils sont estimés à 220 K€.

Les économies induites pour 2009 sont estimées à 600 K€ en équivalent année pleine.

Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, si le niveau d'activité projeté pour l'exercice est stable par rapport à celui de l'année 2007, nous projetons un résultat de l'exercice 2008 déficitaire.

Aucun autre élément significatif connu à ce jour n'est de nature à remettre en cause cette opinion.

4.2 Engagements financiers

Aucun nouvel engagement financier n'a été pris. Aucune caution n'a été accordée par la société.

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

4.3 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 éventuels écarts de change ont été constatés, et les pertes de change probables ont été provisionnées, pour un montant de 58 €.

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

4.4 Effectifs, dirigeants

Catégorie		Ouvriers	Employés	Cadres	Sous total	VRP	Total
Hommes	30/06/2008	6,1	1,1	10,0	17,1	16,5	33,6
	31/12/2007	7,4	1,0	8,7	17,1	16,7	33,8
	30/06/2007	7,4	1,0	8,3	16,6	16,3	33,0
	31/12/2006	7,0	1,0	8,4	16,4	15,0	31,4
Femmes	30/06/2008	6,9	10,8	12,6	30,3	9,5	39,8
	31/12/2007	6,1	10,2	11,1	27,4	10,1	37,5
	30/06/2007	6,7	10,5	9,4	26,6	10,1	36,7
	31/12/2006	5,7	13,1	6,9	25,6	10,2	35,8
Total	30/6/08	12,9	11,9	22,6	47,4	26,0	73,4
	31/12/07	13,5	11,2	19,9	44,5	26,8	71,3
	30/6/07	14,1	11,5	17,7	43,2	25,1	68,3
	31/12/06	12,7	14,1	15,3	42,1	25,2	67,2

(Effectif du 1^{er} semestre, Equivalent Temps plein sur la période du 1/1/08 au 30/06/08 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	36 644	1170	0	37814

5 ATTESTATION

DECLARATION

Nous soussignés
Damien MILLET, Président du Directoire,
Valérie CHOPINET, membre du Directoire

Déclarons,

Qu'à notre connaissance, les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, et que le rapport semestriel d'activité établi ci-avant présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Loriol sur Drôme,

Monsieur Damien MILLET
Président du Directoire

Madame Valérie CHOPINET
Membre du Directoire

**ETATS FINANCIERS
DU 1^{ER} SEMESTRE 2008**

DU 01/01/2008 AU 30/06/2008

Bilan Actif**MILLET INNOVATION SA**

RUBRIQUES			Net (N)	Net (N-1)
	BRUT	Amortissements	30/06/2008	31/12/2007
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	995 708	502 003	493 705	434 949
Frais de développement	1 810 340	774 390	1 035 950	928 785
Concession, brevets et droits similaires	1 140 424	530 590	609 834	565 097
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	1 054 540		1 054 540	1 054 540
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
TOTAL immobilisations incorporelles	5 001 012	1 806 982	3 194 029	2 983 370
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriel	1 147 823	618 403	529 420	574 174
Autres immobilisations corporelles	390 791	204 320	186 471	196 928
Immobilisations en cours	15 949		15 949	
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles	1 554 564	822 723	731 840	771 102
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	1 018		1 018	1 018
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	25 746
ACTIF IMMOBILISÉ	6 581 322	2 629 706	3 951 616	3 780 219
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement	1 002 885	44 103	958 782	728 997
Stocks d'en-cours de production de biens	344 942		344 942	394 944
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	885 671	40 898	844 773	731 317
Stocks de marchandises	96 985	0	96 985	110 277
TOTAL stocks et en-cours :	2 330 483	85 001	2 245 482	1 965 535
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes	25 845		25 845	73 424
Créances clients et comptes rattachés	1 889 545	37 951	1 851 594	1 107 506
Autres créances	431 589		431 589	276 515
Capital souscrit et appelé, non versé				
TOTAL créances :	2 346 978	37 951	2 309 028	1 457 445
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	201 768		201 768	1 206 139
Disponibilités	314 014		314 014	218 906
Charges constatées d'avance	236 349		236 349	263 685
TOTAL disponibilités et divers	752 131		752 131	1 688 730
ACTIF CIRCULANT	5 429 592	122 951	5 306 641	5 111 710
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	58		58	405
TOTAL GÉNÉRAL	12 010 972	2 752 657	9 258 315	8 892 334

Bilan Passif

MILLET INNOVATION SA

RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2008	Net (N-1) 31/12/2007
SITUATION NETTE		
	941 405	941 405
Capital social ou individuel dont versé	3 672 869	3 672 869
Écarts de réévaluation dont écart d'équivalence		
Réserve légale	118 360	118 360
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	1 307 025	1 004 400
Résultat de l'exercice	-202 682	302 625
TOTAL situation nette :	5 836 977	6 039 659
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	8 849	12 188
CAPITAUX PROPRES	5 845 827	6 051 848
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	58	405
	47 351	41 434
Provisions pour charges		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	47 409	41 839
DETTES FINANCIÈRES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	910 237	960 476
Emprunts et dettes financières divers	319 550	334 754
TOTAL dettes financières :	1 229 787	1 295 230
AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS		
DETTES DIVERSES		
	1 357 958	802 068
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	689 388	609 141
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	72 593	78 848
Autres dettes	14 570	13 264
TOTAL dettes diverses :	2 134 508	1 503 321
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCES		
DETTES	3 364 296	2 798 551
Ecarts de conversion passif		
	783	96
TOTAL GÉNÉRAL	9 258 315	8 892 334
dont Concours bancaires courants et soldes créditeurs	69 293	0

Compte de Résultat

MILLET INNOVATION SA

RUBRIQUES	France	Export	Net (N)	Net (N-1)
			30/06/08	30/06/07
Ventes de marchandises	275 732	6 363	282 096	272 907
Production vendue de biens	4 790 168	1 315 121	6 105 289	6 146 858
Production vendue de services	126 665		126 665	87 375
Chiffres d'affaires nets	5 192 565	1 321 484	6 514 050	6 507 140
Production stockée			109 850	-191 083
Production immobilisée			203 377	295 729
Subventions d'exploitation				
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges			143 254	102 507
Autres produits			10 162	610
PRODUITS D'EXPLOITATION			6 980 693	6 714 902
CHARGES EXTERNES				
Achats de marchandises [et droits de douane]			93 910	89 436
Variation de stock de marchandises			13 864	21 562
Achats de matières premières et autres approvisionnement			1 330 758	893 502
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]			-243 663	116 688
Autres achats et charges externes			3 944 121	3 429 413
TOTAL charges externes :			5 138 990	4 550 600
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS			88 981	86 259
CHARGES DE PERSONNEL				
Salaires et traitements			1 131 221	1 135 767
Charges sociales			400 129	421 112
TOTAL charges de personnel :			1 531 350	1 556 880
DOTATIONS D'EXPLOITATION				
Dotations aux amortissements sur immobilisations			292 683	201 490
Dotations aux provisions sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur actif circulant			95 508	64 760
Dotations aux provisions pour risques et charges			47 351	44 437
TOTAL dotations d'exploitation :			435 542	310 687
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION			19 369	9 993
CHARGES D'EXPLOITATION			7 214 232	6 514 420
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			-233 539	200 482
PRODUITS FINANCIERS			18 847	18 685
CHARGES FINANCIÈRES			52 586	43 328
RÉSULTAT FINANCIER			-33 739	-24 643
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS			-267 278	175 839
PRODUITS EXCEPTIONNELS				
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			100 000	
Produits exceptionnels sur opérations en capital			10 231	
Reprises sur provisions et transferts de charges			3 346	5 586
			113 577	5 586
CHARGES EXCEPTIONNELLES				
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			95 274	6 991
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			17 477	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			7	3 497
			112 758	10 488
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL			819	-4 902
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise				5 417
Impôts sur les bénéfices			-63 777	2 668
TOTAL DES PRODUITS			7 113 117	6 739 173
TOTAL DES CHARGES			7 315 800	6 576 321
BÉNÉFICE OU PERTE			-202 682	162 853

ANNEXE AUX COMPTES**SOMMAIRE**

1	FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE.....	14
1.1	Faits caractéristiques de la période	14
1.2	Evolution des activités.....	14
2	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION.....	15
2.1	Principes comptables généraux	15
2.2	Changement de méthode	15
3	NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN.....	16
3.1	Actif immobilisé.....	16
3.1.1	Immobilisations incorporelles	16
3.1.2	Immobilisations corporelles.....	17
3.1.3	Immobilisations financières – Titres de participation	17
3.2	Créances et effets de commerce – tableau des échéances	18
3.3	Stocks.....	18
3.4	Capitaux propres	19
3.4.1	Composition du capital social	19
3.4.2	Tableau de variation des capitaux propres.....	19
3.5	Etat des provisions	20
3.6	Emprunts et dettes– état des garanties et sûretés– tableau des échéances.....	20
3.7	Entreprises liées	22
3.7.1	Opérations communes avec les entreprises liées	22
3.7.2	Créances et dettes concernant des entreprises liées	22
3.7.3	Autres créances concernant des entreprises liées	22
3.8	Autres informations	22
3.8.1	Ecarts de conversion	22
3.8.2	Charges Constatées d'avance	22
3.8.3	Charges à payer	23
3.8.4	Produits à recevoir	23
4	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT.....	24
4.1	Résultat d'exploitation	24
4.2	Résultat financier	24
4.3	Charges et produits exceptionnels.....	24
4.4	Réserve Spéciale de Participation.....	24
4.5	Résultat et impôt sur les bénéfices	25

1 FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

1.1 Faits caractéristiques de la période

Ce 1^{er} semestre de l'année 2008 est marqué par l'évolution des activités sur les différents réseaux de commercialisation, et par les investissements commerciaux réalisés

- . dans la phase d'implantation à l'export,
- . dans la mise en œuvre d'une action massive et volontariste de développement de la présence auprès des podologues professionnels en France.

1.2 Evolution des activités

Le niveau global du chiffre d'affaires (6 514 K€) est stabilisé, résultant du rythme des ventes en pharmacie en France, des difficultés de la vente par correspondance, et de la croissance à l'international .

Les données disponibles sur le marché de la pharmacie en France ont permis de confirmer la stabilisation des ventes des produits EPITACT® au client final, alors que la concurrence s'est avivée.

Notre C.A. résulte des réassorts induits par ces ventes, et de la baisse de la part du C.A. liée aux implantations nouvelles, compte tenu de la maturité de la pénétration en France.

Quant à l'activité à l'international, le niveau atteint à fin juin 2008 est équivalent à celui de l'année 2007 entière grâce au développement des distributeurs ouverts en 2007.

2 PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION

2.1 Principes comptables généraux

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 financiers d'acquisition des immobilisations) et au coût de revient pour les heures internes.

- 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 au semestre.

Une dépréciation des stocks est constatée en cas de risque avéré d'obsolescence du produit (retrait du catalogue) ; 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 provision pour dépréciation est pratiquée en cas de risque de non recouvrement.

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

2.2 Changement de méthode

Aucun changement de méthode comptable n'est intervenu sur le 1^{er} semestre 2008; sont notamment maintenus les principes comptables adoptés antérieurement :

- les investissements de **développement** sont portés à l'actif,
- les **engagements en matière d'indemnité de départ en retraite** sont provisionnés selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées (en vertu de la recommandation du CNC 2003-R-01), qui correspond à l'actualisation à la clôture de chaque période comptable de l'indemnité qui sera versée au moment du départ en retraite. Les principaux critères propres à Millet Innovation retenus pour l'estimation de ces engagements sont : un turn-over faible, et un départ à 65 ans.

La provision inscrite dans l'arrêté au 30 juin a été établie sur l'estimation des droits acquis à cette même date, après reprise intégrale de la provision inscrite au 31/12/07.

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

Nature	31/12/2007	valeur brute		30/06/2008	Valeur nette		Amort. dérogatoires
		+	-		31/12/2007	30/06/2008	
Films publicitaires							
brut	625 172	62 480		687 652	234 089	258 225	
Amort L 36m cumul amort.	391 083	38 344		429 427			
Frais dévt. Prescription podologues							
brut	234 373	73 682		308 055	200 860	235 480	
Amort L 36m cumul amort.	33 513	39 062		72 575			
Frais de Rech et Développement							
brut	1 613 175	197 165		1 810 340	928 784	1 035 949	0
Amort L 36/60m cumul amort.	684 391	89 999		774 390			
Brevets et marques							
brut	846 303	74 225	17 477	903 051	493 554	524 049	
Amort L 60/120m cumul amort.	352 749	26 253		379 002			
Logiciels							
brut	213 834	23 539		237 373	71 543	85 785	
Amort L 60m cumul amort.	142 291	9 297		151 588			
Fonds de commerce							
brut	1 054 540			1 054 540	1 054 540	1 054 540	
Immobilisations en cours							
brut	0			0	0	0	
TOTAL BRUT	4 587 397	431 091	17 477	5 001 012	2 983 370	3 194 029	0
Amort	1 604 027	202 956	0	1 806 983			

Les films publicitaires à l'actif 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 :

- D'examen cliniques réalisés par des prestataires externes dans le cadre de nos procédures de tests 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 ;
- De la poursuite des investissements au titre du matériel de prescription mis à disposition du réseau de podologues, en appui de la démarche de visite et d'animation de ce réseau.

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

Les dépenses de **brevets** sont constituées :

- Des frais de dépôt de brevets, en France, en Europe ou à l'international,
- Ou des frais d'acquisition de brevet selon le cas.

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 frais de brevets 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.

Pour certains de ces brevets, Millet Innovation est liée aux inventeurs par une convention, prévoyant le versement d'une redevance indexée sur le Chiffre d'affaires réalisé sur les innovations produits. Sur le 1^{er} semestre 2008, les droits versés s'élèvent à un total de 18 758 €.

Le **site internet** de la société a fait l'objet d'une rénovation totale de manière à faire valoir nos technologies disponibles, à disposer d'un véritable outil de vente à distance, permettant de dynamiser le référencement naturel et de mettre en œuvre une politique d'animation commerciale.

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 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 de MILLET INNOVATION.

3.1.2 Immobilisations corporelles

Nature		valeur brute			Valeur nette		Amort. dérogatoires	
		31/12/2007	+	-	30/06/2008	31/12/2007		30/06/2008
Outillage industriel	brut	1 111 779	21 635	-	1 133 415	563 424	519 743	8 849
	cumul amort.	548 355	65 317		613 671			
Matériel et outill. laboratoire	brut	14 409			14 409	10 750	9 677	
	Amort L 60 m cumul amort.	3 659	1 073		4 732			
Installations et agencements	brut	140 258			140 258	100 940	93 846	
	cumul amort.	39 318	7 094		46 412			
Matériel de transport	brut	0			0	0	0	
	Amort L 60m cumul amort.	0	0	0	0			
Mat. bureau et informatique	brut	137 573	5 608	3 988	139 193	26 828	22 369	
	Amort L 60m cumul amort.	110 745	10 067	3 988	116 824			
Mobilier de bureau	brut	104 067	7 274		111 341	69 160	70 257	
	Amort L 60m cumul amort.	34 907	6 177		41 084			
TOTAL BRUT		1 508 086	34 517	3 988	1 538 616	771 102	715 892	8 849
	Amort	736 984	89 728	3 988	822 724			
Immobilisations en cours	brut	0	15 949		15 949	0	15 949	
Immobilisations financières	brut	25 746			25 746	25 746	25 746	
TOTAL GENERAL POSTE IMMOBILISATIONS		1 747 666	481 557	21 464	1 817 683	3 780 219	3 951 616	8 849
	Amort	879 275	292 683	3 988	974 312			

Les investissements du premier semestre ont été consacrés essentiellement à la finalisation et à l'amélioration des outils de production industrielle mis en exploitation en fin d'année 2007.

3.1.3 Immobilisations financières - Titres de participation et créances rattachées à des participations

La société ne détient aucune participation.

Les immobilisations financières concernent pour 24.5 K€ les dépôts de garantie associés aux contrats de développement et d'innovation signés avec OSEO-BDPME.

3.2 Créances et effets de commerce – tableau des échéances

Le portefeuille clients 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 de la procédure de relance mensuelle systématique des clients professionnels.

Aucun encours d'escompte sur effets n'est à signaler au 30/06/2008.

Toutes les créances sont à échéance à moins d'un an.

Les dépréciations sur comptes clients portent sur 2 % de l'encours au 30 juin 2008. Un contrat d'assurance recouvrement a été souscrit en 2004 auprès de la COFACE sur les opérations réalisées à l'export.

	31/12/2007	Dotation	Reprise	30/06/2008
Dépréciations sur comptes clients	47 746	37 951	47 746	37 950

3.3 Stocks

Les stocks de matières premières et fournitures sont essentiellement composés de tissu, des composants des gels de polymères, et des fournitures de conditionnement. Aucune de ces matières ne présente de risque particulier d'approvisionnement ou de prix.

Les stocks d'encours et de produits finis portent essentiellement sur les 3 produits phares de la société : coussinet plantaire, protection Hallux Valgus, digitubes®.

L'évolution des volumes sur le 1^{er} semestre 2008 est conforme à la saisonnalité de l'activité, et à la mise en place des stocks de sécurité sur les marchés ouverts à l'international.

	Stock au 30/06/08	Stock au 31/12/07	Variation
MAT. PREMIERES ET FOURN.	1 002 885	759 222	243 663
PRODUITS SEMI-FINIS	344 942	394 944	-50 002
PRODUITS FINIS	885 671	753 617	132 054
MARCHANDISES	57 673	72 394	-14 721
NEGOCE	39 312	38 455	857
TOTAL	2 330 483	2 018 633	311 850

Les provisions pour dépréciation sur stocks et en-cours représentent 3.6 % de la valeur brute des stocks et concernent les éléments soumis à obsolescence (refonte de packaging, retraits de produits du catalogue) ou arrivés à leur date de péremption.

Une attention particulière a été portée sur les produits de la marque DERMANTALGIC® encore en stock au 30 juin 2008. En effet, suite aux remarques de l'AFSSAPS formulées en 2007 quant à leur positionnement réglementaire, ces produits sont progressivement retirés du catalogue. Les fournitures excédentaires (packagings, flacons ...) ont été dépréciées au 30 juin 2008.

	31/12/2007	Dotation	Reprise	30/06/2008
Dépréciations sur stocks et en-cours	53 098	57 558	25 654	85 001

3.4 Capitaux propres*3.4.1 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

Aucune opération sur le capital n'est intervenue depuis la clôture du dernier exercice. La valeur nominale de l'action est fixée à 0.50 euros.

Au 30 Juin 2008, les titres disponibles à la négociation sur le marché Alternext de NYSE EURONEXT représentent 17.6 % du capital.

3.4.2 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 2007	941 405	4 795 629	302 625	12 188	6 051 847
Augmentation du capital					0
Affectation du résultat					0
Imputation sur les réserves		302 625	-302 625		0
Prélèvement /réserves					0
Distribution de dividende					0
Résultat de l'exercice			-202 682		-202 682
Variation reserves régl.				-3 339	-3 339
Au 30 juin 2008	941 405	5 098 254	-202 682	8 849	5 845 826

3.5 Etat des provisions

	31/12/2007	Dotation	Reprise	30/06/2008
PROVISIONS REGLEMENTEES				
amortissements dérogatoires	12 188	7	3 346	8 849
Total	12 188	7	3 346	8 849
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES				
Provisions pour litige	0			0
Provision pour pertes de change	405	58	405	58
Provision pour engagement de retraite	41 434	47 351	41 434	47 351
Provision pour impôts	0			0
Provision pour risque	0			0
Total	41 839	47 409	41 839	47 410
TOTAL DES PROVISIONS INSCRITES	54 028	47 417	45 185	56 259

En 2005, la révision du plan d'amortissement des immobilisations en application des nouvelles réglementations comptables a conduit à mettre en place un plan d'amortissement dérogatoire sur la structure d'un outillage industriel.

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

La **provision pour engagement de retraite** a été évaluée sur la base de l'intégralité des droits acquis au 30 juin 2008. 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.

L'analyse des dossiers en cours relatifs à la défense de nos marques ou brevets n'a pas donné lieu à identification d'un risque particulier nécessitant la constitution d'une provision.

3.6 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.

Aucun nouvel emprunt bancaire n'a été mis en place sur le premier semestre.

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€. Compte tenu de la progression de l'activité envisagée sur les pays de la zone couverte, le solde de cette somme devrait être remboursé en majeure partie au terme prévu au 28/2/2009.

Une aide à l'innovation **Atout Puma**, concernant le financement de l'outillage industriel sur la période 2001-2003 a été libérée pour solde, soit 176 K€ sur le 1^{er} semestre 2007. Le remboursement interviendra après un différé de 3 ans à compter de cette date.

Une convention **d'aide à l'innovation OSEO-ANVAR** a été établie en fin d'année 2006 sur un programme d'industrialisation d'un nouveau procédé. Un versement initial est intervenu début 2007 pour 80 K€. Un second versement devrait intervenir sur l'année 2008 au vu d'un rapport de fin de programme.

Objet	Caution /garantie	Date emprunt	Durée (mois)	Date Échéance	CAPITAL			Echéances		
					Montant emprunté	Capital restant dû au 30/06/08	2008	de 1 à 5 ans	à 5 ans ou plus	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit										
Contrat de développement	contre-garantie Sofaris sur 60 % d'encours - assurance homme clé	23/03/2005	72	31/03/2011	240 000,00	142 800	26 400	116 400		
Contrat innovation	contre-garantie Sofaris sur 60 % d'encours - assurance homme clé	01/12/2005	72	30/11/2011	100 000,00	70 000	10 000	60 000		
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	28/08/2006	60	28/08/2011	240 000,00	157 238	23 589	133 649		
Investissement industriel	contre-garantie Sofaris sur 60 % d'encours - assurance homme clé	03/10/2006	20	31/10/2012	150 000,00	135 000	15 000	120 000		
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	01/10/2006	60	02/11/2011	230 000,00	161 769	22 401	139 369		
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	01/12/2006	60	01/12/2011	250 000,00	171 809	24 425	147 385		
TOTAL encours					1 210 000,00	838 617	121 814	716 803		0
intérêts courus						2 327	2 327			
Total Emprunts et dettes Moyen terme auprès éts crédit					1 210 000	840 944	124 141	716 803		0
Concours bancaires courants						69 293	0			
Escomptes financier ou commercial						0				
Intérêts bancaires à payer						0				
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES AUPRES ETS CREDIT					0	910 237	124 141	716 803		0
Emprunts et dettes financières divers										
Autres dettes Indemnité provisionnelle COFACE - Assurance prospection EXPORT						53 933	0	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	319 550	0	319 550		0
TOTAL ENDETTEMENT						1 229 787	124 141	1 036 353		0

3.7 Entreprises liées

3.7.1 Opérations communes avec les entreprises liées

Les opérations menées avec les sociétés liées se détaillent comme suit :

Opérations communes	Achats de prestations		Ventes de prestations	
	nature	montant	nature	montant
Eidos - holding d'animation financière	prestation d'animation financière de la holding	53 559	refacturation de frais	1 043
	refacturation de frais communs (1)	96 393		
Osmooze - Sté sœur			refacturation de frais	34 550
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	refacturation de frais sur brevet	11 242	refacturation de frais	0
	royalties sur brevets	334		
	cession de marchandises			
TOTAL des opérations sur entreprises liées		161 527		35 594

(1) La holding EIDOS est titulaire du bail sur les locaux occupés par la société Millet Innovation, elle lui refacture donc le loyer, ce qui représente pour le 1^{er} semestre 2008 un montant de 94 082 euros.

3.7.2 Créances et dettes concernant des entreprises liées

Créances et dettes	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	3 213	0
Osmooze - Sté sœur	8 000	0
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	300	0
Total	11 513	0

Autres créances et dettes	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	0	0
Osmooze - Sté sœur	0	2 994
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	0	0

3.7.3 Autres créances concernant des entreprises liées

Compte courant d'associé	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	0	0

3.8 Autres informations

3.8.1 Ecart de conversion

Un écart de conversion a été constaté sur les opérations en devises : pour les créances, en livres et en francs suisses et en couronnes de République Tchèque.

Les Ecart de conversion constatés au 30/06/2008 :

Ecart de conversion actif	58.01 €
Ecart de conversion passif	783.42 €

3.8.2 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance, pour 236 K€, concernent essentiellement :

- Les dépenses commerciales afférentes aux opérations commerciales du second semestre 2008 (123 K€),
- Les articles publicitaires en attente de distribution,
- Les charges de fonctionnement annuelles pour la part relevant du second semestre.

3.8.3 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	2 327
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Fact. Non parvenues	330 259
Dettes fiscales et sociales	Congés à payer	221 088
	Rémunérations à verser	45 099
	Charges sociales et fiscales VRP	21 264
	Charges sociales sur prov. Congés payés et rémunérations	88 383
	Charges fiscales sur prov. Congés payés	6 745
	Participation des salariés	0
	Impôts et taxes	70 991
Dettes sur immobilisations et compte rattachés	Dettes aux inventeurs sur royalties futures	72 593
Disponibilités, charges à payer	Int. Courus	0
Autres dettes	Clients – avoirs à établir	6 486
TOTAL		865 234

3.8.4 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	37 205
Organismes sociaux	Indemnités Sécurité sociale à recevoir	9 746
	Indemnités de Prévoyance à recevoir	1 178
Etat	Produit à recevoir	0
Divers, produits à recevoir	Intérêts sur dépôt de garantie à recevoir	0
Autres créances	Fourn. Avoirs à recevoir	18 106
	Indemnité d'assurance à recevoir	100 000
Valeurs Mobilières de Placement	Intérêts courus à recevoir	0
Disponibilités		0
TOTAL		166 235

Suite à la destruction d'un stock de fournitures et produits semi-finis au cours de l'incendie intervenu chez un sous-traitant, une indemnité d'assurance est à recevoir pour la valeur des marchandises détruites.

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

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

Part du Chiffre d'affaires par réseau	30/06/2007	31/12/2007	30/06/2008
Vente par correspondance (Particuliers)	23,3%	15,7%	15,4%
Pharmacie et grossistes en pharmacie	67,3%	64,3%	60,3%
Distributeurs France et Export	9,4%	19,6%	23,8%

La répartition par zone géographique s'analyse comme suit :

Part du Chiffre d'affaires par zone géographique	31/12/2006	31/12/2007	30/06/2008
France	94,7%	87,8%	79,7%
Export	5,3%	12,2%	20,3%

Les autres achats et charges externes sont en forte augmentation compte tenu des investissements commerciaux réalisés sur le premier semestre 2008 :

- Aux premiers plans de communication sur les pays ouverts à l'export, et portant sur le semestre, notamment en terme de présence télévisuelle, et en presse écrite,
- A l'action de visite réalisée auprès des podologues professionnels, associée à une campagne de distribution d'échantillons destinée à dynamiser les sorties produits,
- aux campagnes de mailing de vente par correspondance.

Il faut noter que ces investissements ne trouvent pas totalement leurs effets sur cette période, effets qui s'étaleront sur toute l'année 2008 sans que des dépenses doivent être effectuées au même niveau.

Les dépenses de personnel sont stables, elles intègrent les charges variables de la force de vente en pharmacie en France.

4.2 Résultat financier

Le résultat financier est stabilisé à 0.5 % du Chiffre d'affaires.

4.3 Charges et Produits exceptionnels

Résultat exceptionnel	charges exceptionnelles	produits exceptionnels
VNC sur actifs incorporels et corporels sortis	17 477	10 231
Dot. et Rep. sur amortissements dérogatoires	7	3 346
Incendie chez un sous-traitant : destruction de fournitures et encours de production	95 274	100 000
Provision pour impôt, majorations et intérêts de retard		
Impôts, Pénalités et amendes	0	
Divers	0	
Total	112 758	113 577
Résultat exceptionnel		819

4.4 Réserve spéciale de participation

Compte tenu du résultat fiscal sur le semestre, aucune réserve de participation n'est constituée au 30 juin 2008.

4.5 Résultat et Impôt sur les bénéfices

	Total	Résultat courant	Résultat exceptionnel
Le résultat avant impôt	-202 682	-203 501	819
augmenté			
des charges non déductibles (TVTS, loyer véhicule...)	11 713	11 713	
réduit			
Des produits non imposables (Crédit d'impôt Recherche, Crédit d'impôt Prospection ...)	-63 777	-63 777	
De la participation aux résultats n-1	-5 417	-5 417	
corrigé des écarts temporaires			
Provision sur engagements de retraite	5 918	5 918	
Provision sur perte de change	-347	-347	
Provision pour Contribution sociale sur les sociétés	-8 693	-8 693	
Ecart de conversion	1 034	1 034	
Provisions sur créances clients	670	670	
Provisions sur litiges	0		
Plus value latente SICAV	1 488	1 488	
RESULTAT FISCAL	-260 094	-260 913	819
Impôt sur les sociétés au taux normal (33% 1/3)	0	0	0
Crédit d'impôt recherche	63 777	63 777	
Crédit d'impôt prospection	0	0	
Impôt sur les bénéfices	63 777	63 777	0

5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Comme évoqué au paragraphe 4.1 du rapport sur les comptes semestriels, la baisse de la rentabilité d'exploitation, et la révision des perspectives de développement de l'activité ont conduit à une analyse de l'adéquation des moyens et structures.

A la date d'arrêté des comptes semestriels par le Directoire, les actions de réorganisation envisagées, nécessaires à la restauration d'un équilibre d'exploitation, sont en cours d'analyse et de chiffrage. Les premiers éléments disponibles permettent d'en estimer le coût à environ 200 K€. Elles seront supportées sur le second semestre de l'exercice.

Aucun autre évènement significatif de nature à altérer la situation de l'activité ou l'évaluation des actifs de la société n'est intervenu depuis la clôture des comptes semestriels.