



MILLET INNOVATION

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Au capital de 947 580 €

RCS Romans 418 397 055

RAPPORT SEMESTRIEL

DU 01/01/2009 AU 30/06/2009

NOTES

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

1 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

SYNTHESE

Après la réussite constatée en Belgique en 2008, le business model de développement en pharmacie a été dupliqué en Italie au premier semestre 2009, conformément aux plans. Les résultats positifs de cette stratégie ont permis un accroissement du Chiffre d'affaires de près de 13%.

Les mesures de rationalisation prises dès le début du second semestre 2008 se traduisent par une restauration de la rentabilité des initiatives commerciales en France et à l'international.

Millet Innovation a ainsi été en capacité d'assumer le financement de son exploitation et la poursuite de ses investissements.

En matière de Recherche et Développement, les travaux de développement des produits d'aide à la prévention de l'escarre ont été poursuivis, et ont confirmé les potentiels des briques technologiques dont nous disposons.

1.1 Le chiffre d'affaires

L'activité de MILLET INNOVATION s'analyse selon l'évolution propre des principaux réseaux de distribution :

- Le réseau de la PHARMACIE
 - o La PHARMACIE FRANCE

Notre pénétration du marché est stabilisée avec près de 8000 Pharmacies actives soit environ 35% du marché, et des sorties caisses (statistiques indépendantes sur les quantités vendues) maintenues au même niveau qu'en 2008 grâce au lancement des nouveaux produits, et malgré le renforcement de la concurrence, et la conjoncture.

Nous avons par ailleurs optimisé nos investissements en communication en rapport avec les potentiels de C.A.

Les nouvelles offres, notamment pour nos crèmes, ont été lancées avec un positionnement prix révisé, de manière à asseoir notre place sur ce marché de consommable à plus forte rotation.

Avec un C.A. à fin juin 2009 de 3.7 M€, nous estimons le potentiel annuel à 6 M€.

- o La PHARMACIE EN EUROPE

En termes de développement d'activité et de perspectives :

Après la réussite en 2008 de la duplication du business model France en Belgique, l'enjeu du 1^{er} semestre 2009 reposait sur la mise en œuvre de la même stratégie en Italie, et la consolidation des activités sur la Belgique, la Suisse, et le Portugal.

Le rythme d'implantation en Italie et la réaction du marché à la première campagne de communication TV ont été plus rapides que prévu, avec un volume d'activité à fin Juin égal au budget annuel initial (déjà ambitieux) pour ce pays.

En Belgique, nous sommes passés en phase de consolidation. Le passage de la phase d'implantation à celle des réassorts devrait nous conduire à une baisse du C.A. limitée à 18%.

Nos contrats de distribution en Suisse, et au Portugal sont également en progression.

Le C.A. atteint à fin Juin 2009, 2,6 M€, est déjà supérieur au niveau d'activité de l'année 2008 entière.

Les décisions de fin 2008, de réorganiser les moyens de développement consacrés à l'export, ont conduit à limiter la prospection de marchés nouveaux aux seules cibles européennes prioritaires.

En termes de rentabilité des activités :

Des analyses menées en 2008 est ressortie la nécessité d'une rationalisation des méthodes de gestion du développement, pour que les investissements soient à la mesure des potentiels, et surtout de leur rythme de réalisation, et que, malgré les coûts supplémentaires induits par le référencement à l'international, les marges brutes et marges commerciales soient préservées.

En conséquence, des améliorations significatives en matière de logistique, une adaptation de l'offre et de la politique de prix et une révision des termes de la coopération avec nos distributeurs ont permis de dégager des ressources pour enclencher le cercle vertueux : communication, accroissement des ventes, amélioration de la rentabilité de l'activité.

- Les distributeurs Vépécistes et distributeurs en podologie (France et Export)

Ce réseau de distribution pâtit de la conjoncture sur ce début d'année 2009, mais nous disposons de perspectives d'évolution favorables, vers un C.A. 2009 de 1 M€, après 0.4 M€ réalisés au 1^{er} semestre.

- Le réseau de la vente par correspondance

Depuis 2005, la vente par correspondance a 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 ont donc été révisées pour revenir à un équilibre d'exploitation en concentrant les investissements en mailings sur les segments de fichier les plus rentables. Cette stratégie conduit à limiter fortement le nombre d'envoi, et ainsi à anticiper une érosion naturelle de cette activité pour Millet Innovation.

Globalement le Chiffre d'affaires s'établit à 7 341 K€, en progression de 12.7 % par rapport à celui du 1^{er} semestre 2008.

1.2 Le résultat d'exploitation

Les décisions de rationalisation de gestion évoquées ci-dessus, combinées aux bénéfices de l'industrialisation de la production de nos produits phares ont permis un gain de marge brute de près de 4 points.

Conjointement, les décisions d'optimisation des dépenses commerciales en France, et les bons résultats des premiers investissements de communication en Italie ont permis de réaliser un C.A. en croissance de 12.7 % avec un niveau de dépense inférieur à celui de 2008.

Les charges de fonctionnement restent, quant à elles, stables.

Les charges de personnel sont marquées par l'impact de la restructuration supportée au second semestre 2008, avec une diminution des frais de personnel permanent (hors VRP) de 17.6 % du C.A. en 2008 à 10.7% du C.A., soit un niveau proche de celui des années antérieures.

En synthèse de ces différents facteurs, le résultat d'exploitation ressort à 15.33 % du C.A.

1.3 Le résultat financier

Compte tenu de la configuration des taux sur les marchés financiers, et du désendettement progressif, le résultat financier s'améliore, à 0.3% du C.A. Les charges sur emprunt représentent 73% des charges financières. Les écarts de change sont constatés sur des règlements en Francs suisses essentiellement.

1.4 Le résultat net

Compte tenu de l'amélioration très sensible des équilibres d'exploitation, le résultat net ressort à 746 K€, soit 10.2 % du C.A. après constatation :

- d'un crédit d'impôt recherche établi au 30/06/09 à 50.8 K€,
- et d'une participation des salariés aux résultats de l'entreprise de 64.8 K€.

2 EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

2.1 Les investissements

En terme de Recherche-Développement :

Nous avons abouti à la mise en évidence par une unité du CNRS des propriétés uniques d'un matériau que nous avons appelé EPITHÉLIUM microflux® pour restaurer la microcirculation cutanée chez des sujets diabétiques soumis à des pressions ou des cisaillements. Cela nous a permis d'engager une étude en milieu médical. Le bénéfice de l'intégration de ce matériau dans des produits d'aide à la prévention des escarres a été validé. L'étude Marketing menée en parallèle a permis d'identifier les clés d'accès au marché, en vue d'un lancement rapide. Ce projet s'appuie sur trois brevets déposés en fin d'année 2008.

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 en ce domaine.

2.2 L'endettement

L'endettement moyen et long terme auprès des établissements de crédit reste circonscrit à 8.7 % 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 au cours de ce semestre conduisant au financement de tests externes, outre les activités internes, notamment pour le projet phare d'aide à la prévention des escarres.

Un contrat d'assurance prospection souscrit auprès de la Coface pour accompagner le développement en Europe a permis de bénéficier d'une avance remboursable de 11.8 K€.

2.3 Le financement de l'exploitation

Compte tenu du démarrage très rapide des ventes à l'exportation, au-delà des prévisions initiales, les stocks de sécurité ont été adaptés aux nouvelles perspectives de développement de l'activité. Les stocks sont constitués sur les produits phares, communs à tous nos marchés, et ne sont pas soumis à obsolescence.

La saisonnalité de l'activité, avec un pic aux mois d'avril, mai et Juin tous réseaux confondus, et les délais de règlements longs en Italie conduisent à une pointe du niveau d'encours clients à fin Juin.

Les encours sont suivis ; aucune dérive dans le respect des délais contractuels n'est à signaler. Globalement, le besoin en fonds de roulement lié à l'activité est donc en augmentation significative sur cette période mais en adéquation avec les ressources générées par l'exploitation.

Les disponibilités se maintiennent (55 K€ à fin juin).

3 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

3.1 Chiffres clés

En Keuros	30/06/09		30/06/08		30/06/07		31/12/08		31/12/07		31/12/06	
	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA
Chiffre d'affaires	7 341		6 514		6 507		11 173		10 584		11 736	
Résultat d'exploitation	1 126	15%	-234	-4%	200	3%	379	3%	344	3%	1 169	10%
Résultat courant	1 105	15%	-267	-4%	176	3%	303	3%	306	3%	1 116	10%
Résultat Exceptionnel	-4	0%	1	0%	-5	0%	-414	-4%	24	0%	-157	-1%
Résultat net	746	10%	-203	-3%	163	3%	29	0%	303	3%	825	7%
Capitaux propres	6 817	93%	5 846	90%	5 917	91%	6 074	54%	6 052	57%	6 173	53%
Trésorerie dispo (1)	56	1%	446	7%	2 286	35%	166	1%	1 425	13%	2 148	18%
Endettement MT	873		1 160		1 397		1 075		1 295		1 281	
Trésorerie nette (2)	-817		-714		889		-909		130		867	

(1) Disponibilités + VMP

(2) Trésorerie disponible - endettement moyen terme

3.2 Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	2 007	30/06/08	2 008	30/06/09
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net	303 315	-202 682	28 996	745 993
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
- dotations et reprises sur amort. et provisions	297 672	317 022	791 517	277 787
- plus value de cession, nettes d'impôt				
Marge brute d'autofinancement	600 987	114 340	820 513	1 023 780
Variation du BFR lié à l'activité	121 898	-494 080	-818 392	-663 513
Flux net de trésorerie généré par l'activité	722 885	-379 740	2 121	360 267
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Investissements	-1 044 464	-481 557	-715 570	-268 902
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt		10 231	13 806	
Variation du BFR lié aux flux d'investissements		7 246	18 976	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-1 044 464	-464 080	-682 788	-268 902
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Prélèvement sur les réserves	-414 218	0		0
Augmentation de capital				
Emission d'emprunts et aides avances remboursables	256 336	0		11 860
Remboursements d'emprunts	-243 618	-134 736	-615 158	-177 320
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-401 500	-134 736	-615 158	-165 460
Variation de trésorerie	-723 080	-978 556	-1 295 825	-74 095
Variation des disponibilités au bilan				
Trésorerie d'ouverture	2 148 127	1 425 045	1 425 045	129 220
Trésorerie de clôture	1 425 045	446 489	129 220	55 125

4 AUTRES INFORMATIONS

4.1 Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Sur le marché de la pharmacie en Europe, les tendances constatées au premier semestre se maintiennent au même niveau. Des campagnes de communication au second semestre devraient permettre de maintenir le rythme de développement. Compte tenu de la permanence sur l'année des mesures prises, les résultats de l'exercice devraient ainsi être en sensible amélioration par rapport à ceux de 2008.

Aucun élément significatif connu à ce jour n'est de nature à remettre en cause les informations présentées dans le présent rapport.

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 567 €.

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	<i>Sous total</i>	VRP	Total
Hommes	30/06/2009	5,0	2,0	4,0	11,0	16,0	27,0
	31/12/2008	5,0	2,0	8,8	15,9	17,0	32,9
	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
Femmes	30/06/2009	5,0	8,8	10,3	24,1	10,0	34,1
	31/12/2008	5,4	11,2	12,8	29,4	9,3	38,1
	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
Total	30/06/2009	10,0	10,8	14,3	35,1	26,0	61,1
	31/12/2008	10,4	13,2	21,6	45,3	26,3	71,5
	30/06/2008	11,1	9,9	20,3	41,2	26,5	67,7
	31/12/2007	13,5	11,2	19,9	44,5	26,8	71,3

(Effectif du 1^{er} semestre, Equivalent Temps plein sur la période du 1/1/09 au 30/06/09 classé par catégories)

Aucune embauche n'a été réalisée au premier semestre.

Les emplois au 30/06/09 sont répartis de la façon suivante :

CDI – contrats à durée indéterminée – 60 salariés – dont 26 VRP multiscartes

CDD – contrat à durée déterminée – 1 CDD de remplacement.

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

du 1/1/09 au 30/06/09	Salaires bruts	avantage en nature	part variable	Total	Participation	Intéressement	Jetons de présence
Rémunérations versées à ses mandataires sociaux par la Société							
Damien MILLET	36,5	1,2	0	37,6	0	0	0,0
Valérie CHOPINET	0,0	0	0	0,0	0	0	0,0
Membres du Directoire	36,5	1,2	0,0	37,6	0,0	0,0	0,0
Jean-Claude MILLET				0,0			0,0
Pierre MARTIN				0,0			0,0
Jean-Marie RIFFARD				0,0			0,0
Hubert TIXIER				0,0			0,0
Membres du Conseil de Surveillance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rémunérations versées aux mandataires sociaux de Millet Innovation par la holding EIDOS							
Damien MILLET	0,0	0,0	0	0,0	0	0	0,0
Valérie CHOPINET	25,2	0	0	25,2	0	0	0,0
Membres du Directoire	25,2	0,0	0,0	25,2	0,0	0,0	0,0
Jean-Claude MILLET				0,0			18,0
Pierre MARTIN				0,0			0,0
Jean-Marie RIFFARD				0,0			0,0
Hubert TIXIER				0,0			0,0
Membres du Conseil de Surveillance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18,0

Aucune rémunération n'a été versée aux membres du Conseil de Surveillance par Millet Innovation.

Aucune rémunération différée, ni aucun régime de retraite complémentaire n'est prévu au profit des membres du Conseil de Surveillance et dirigeants de la Société.

Les rémunérations des mandataires sociaux de Millet Innovation versées par la holding d'animation financière EIDOS SA ne concernent pas la rétribution du mandat social mais des fonctions, salariées ou non, exercées dans la holding, au bénéfice non exclusif de Millet Innovation.

A titre d'information : sur les montants portés au tableau joint, et après prise en compte des charges sociales, Millet Innovation a assumé une quote-part de 65 % de ces rémunérations.

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 2009**

DU 01/01/2009 AU 30/06/2009

Bilan Actif

MILLET INNOVATION SA

RUBRIQUES	BRUT	Net (N)		Net (N) 31/12/2008
		Amortissements	30/06/2009	
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	1 015 123	677 251	337 871	406 935
Frais de développement	2 164 975	1 088 258	1 076 717	1 000 516
Concession, brevets et droits similaires	1 217 925	623 360	594 565	594 363
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	1 054 540		1 054 540	1 054 540
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
TOTAL immobilisations incorporelles :	5 452 563	2 388 869	3 063 694	3 056 354
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriel	1 179 410	755 666	423 744	470 834
Autres immobilisations corporelles	373 999	226 429	147 570	163 038
Immobilisations en cours	15 186		15 186	16 055
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles :	1 568 595	982 095	586 500	649 928
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	26 162		26 162	24 729
TOTAL immobilisations financières :	27 179		27 179	25 746
ACTIF IMMOBILISÉ	7 048 337	3 370 965	3 677 373	3 732 028
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement	1 033 849	33 893	999 956	819 225
Stocks d'en-cours de production de biens	372 371		372 371	333 661
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	1 349 315	26 395	1 322 920	1 153 093
Stocks de marchandises	75 743	1 507	74 236	80 941
TOTAL stocks et en-cours :	2 831 278	61 795	2 769 483	2 386 920
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes	24 072		24 072	24 319
Créances clients et comptes rattachés	3 178 038	71 640	3 106 397	1 605 280
Autres créances	877 121		877 121	834 594
Capital souscrit et appelé, non versé				
TOTAL créances :	4 079 231	71 640	4 007 591	2 464 192
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	55 741		55 741	166 225
Charges constatées d'avance	88 859		88 859	113 883
TOTAL disponibilités et divers :	144 600		144 600	280 108
ACTIF CIRCULANT	7 055 109	133 436	6 921 674	5 131 220
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	567		567	3 111
TOTAL GÉNÉRAL	14 104 014	3 504 400	10 599 614	8 866 359

Bilan Passif

MILLET INNOVATION SA

RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2009	Net (N) 31/12/2008
SITUATION NETTE		
Capital social ou individuel dont versé	946 105	946 105
Prime d'émission, de fusion, d'apport	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	1 331 320	1 302 325
Résultat de l'exercice	745 993	28 996
TOTAL situation nette :	6 814 648	6 068 655
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	2 157	5 503
CAPITAUX PROPRES	6 816 805	6 074 158
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	567	3 111
Provisions pour charges	33 480	31 205
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	34 048	34 316
DETTES FINANCIÈRES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	595 840	755 617
Emprunts et dettes financières divers	277 477	319 550
TOTAL dettes financières :	873 318	1 075 167
AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS		
DETTES DIVERSES	1 758 115	1 012 574
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 038 141	559 649
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	59 093	66 127
Autres dettes	19 715	44 197
TOTAL dettes diverses :	2 875 064	1 682 547
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE		
DETTES	3 748 382	2 757 714
Ecarts de conversion passif	379	171
TOTAL GÉNÉRAL	10 599 614	8 866 359

Compte de Résultat

MILLET INNOVATION SA

RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2009	Net (N-1) 30/06/2008
Ventes de marchandises	137 436	282 096
Production vendue de biens	7 136 859	6 105 289
Production vendue de services	66 319	126 665
Chiffres d'affaires nets	7 340 614	6 514 050
Production stockée	201 069	109 850
Production immobilisée	120 577	203 377
Subventions d'exploitation	1 025	
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	110 231	143 254
Autres produits	1 579	10 162
PRODUITS D'EXPLOITATION	7 775 095	6 980 693
CHARGES EXTERNES		
Achats de marchandises [et droits de douane]	41 126	93 910
Variation de stock de marchandises	15 446	13 864
Achats de matières premières et autres approvisionnement	1 128 188	1 330 758
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]	-146 713	-243 663
Autres achats et charges externes	3 878 126	3 944 121
TOTAL charges externes :	4 916 174	5 138 990
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	105 866	88 981
CHARGES DE PERSONNEL		
Salaires et traitements	852 826	1 131 221
Charges sociales	299 708	400 129
TOTAL charges de personnel :	1 152 533	1 531 350
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Dotations aux amortissements sur immobilisations	325 057	292 683
Dotations aux provisions sur immobilisations		
Dotations aux provisions sur actif circulant	58 617	95 508
Dotations aux provisions pour risques et charges	2 275	47 351
TOTAL dotations d'exploitation :	385 948	435 542
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	88 808	19 369
CHARGES D'EXPLOITATION	6 649 329	7 214 232
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	1 125 766	-233 539
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participation	12 643	4 366
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés		7 137
Reprises sur provisions et transferts de charges	3 177	405
Différences positives de change	496	514
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		6 424
	16 316	18 847
CHARGES FINANCIÈRES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	633	58
Intérêts et charges assimilées	32 922	48 825
Différences négatives de change	4 022	3 704
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	37 578	52 586
RÉSULTAT FINANCIER	-21 262	-33 739
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS	1 104 503	-267 278
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	4 847	3 346
	4 847	113 577
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	7 810	95 274
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	713	17 477
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		7
	8 523	112 758
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	-3 676	819
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	64 833	
Impôts sur les bénéfices	290 001	-63 777
TOTAL DES PRODUITS	7 796 257	7 113 117
TOTAL DES CHARGES	7 050 264	7 315 800
BÉNÉFICE OU PERTE	745 993	-202 682

ANNEXE AUX COMPTES**SOMMAIRE**

1	FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE.....	17
1.1	Faits caractéristiques de la période	17
1.2	Evolution des activités.....	17
2	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION.....	18
2.1	Principes comptables généraux	18
2.2	Changement de méthode	18
3	NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN.....	19
3.1	Actif immobilisé.....	19
3.1.1	Immobilisations incorporelles	19
3.1.2	Immobilisations corporelles.....	20
3.1.3	Immobilisations financières – Titres de participation	20
3.2	Créances et effets de commerce – tableau des échéances.....	21
3.3	Stocks.....	21
3.4	Capitaux propres	22
3.4.1	Composition du capital social	22
3.4.2	Tableau de variation des capitaux propres.....	22
3.5	Etat des provisions	23
3.6	Emprunts et dettes– état des garanties et sûretés– tableau des échéances	23
3.7	Entreprises liées	25
3.7.1	Opérations communes avec les entreprises liées	25
3.7.2	Créances et dettes concernant des entreprises liées	25
3.7.3	Autres créances concernant des entreprises liées	25
3.8	Autres informations	25
3.8.1	Ecarts de conversion	25
3.8.2	Charges Constatées d'avance	25
3.8.3	Charges à payer	26
3.8.4	Produits à recevoir	26
4	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT.....	27
4.1	Résultat d'exploitation	27
4.2	Résultat financier	27
4.3	Charges et produits exceptionnels	27
4.4	Réserve Spéciale de Participation.....	27
4.5	Résultat et impôt sur les bénéfices	28

1 FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

1.1 Faits caractéristiques de la période

Ce 1^{er} semestre de l'année 2009 est marqué par l'évolution des activités à l'export, et par l'optimisation des moyens commerciaux.

1.2 Evolution des activités

Le niveau global du chiffre d'affaires (7 340 K€) est en progression significative (+ 12.7 %), résultant du maintien du rythme des ventes en pharmacie en France, 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.

Quant à l'activité à l'international, le niveau atteint à fin juin 2009 est supérieur à celui de l'année 2008 entière grâce au développement des distributeurs ouverts en 2008, notamment en Italie.

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 au cours du 1^{er} semestre; 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	valeur brute				Dépréciations 30/06/09	Valeur nette	
	31/12/08	+	-	30/06/09		31/12/08	30/06/09
Films publicitaires							
brut	687 652	19 415		707 067		218 551	196 584
Amort L 36m cumul amort.	469 101	41 382		510 484			
Frais dévt. Prescription podologues							
brut	308 055			308 055		188 384	141 288
Amort L 36m cumul amort.	119 671	47 096		166 767			
Frais de Rech et Développement							
brut	1 987 651	177 324		2 164 975		1 129 608	1 076 716
Amort L 36/60m cumul amort.	858 043	102 623		960 666	127 592		
Brevets et marques							
brut	928 180	47 353	1 230	974 302		519 092	534 813
Amort L 60/120m cumul amort.	409 088	30 401		439 489			
Logiciels - Site internet							
brut	242 723	900		243 623		75 272	59 752
Amort L 60m cumul amort.	167 451	16 419		183 871			
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	5 208 801	244 993	1 230	5 452 563	127 592	3 185 447	3 063 694
Amort	2 023 355	237 923	0	2 261 277			

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 adaptations spécifiques aux pays européens de diffusion (portant essentiellement sur les traductions) sont également portées à l'actif, et amorties sur une durée de 3 ans.

Les frais de Développement sont constitués :

- 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),
- De la valorisation des travaux menés sur des procédés innovants de fabrication industrielle;
- Des investissements au titre du matériel de prescription mis à disposition du réseau de podologues afin d'entretenir le lien essentiel avec ces professionnels, prescripteurs de nos produits.

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.

Une analyse régulière, et au minimum à chaque clôture des comptes, permet de mettre en évidence les ressources d'exploitation ou perspectives commerciales liées à chacun des programmes de développement afin d'en justifier sa valeur à l'actif, et si nécessaire d'en constater une dépréciation.

Pour certains de ces brevets, Millet Innovation est liée aux inventeurs par une convention, prévoyant le versement d'une commission basée sur le Chiffre d'affaires réalisé sur les innovations produits. Pour le 1^{er} semestre 2009, les droits versés s'élèvent à un total de 8 153 €.

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	
		31/12/08	+	-	30/06/09	31/12/08		30/06/09
Outillage industriel	brut	1 143 116	21 885		1 165 001	462 230	416 212	2 157
	cumul amort.	680 886	67 903		748 789			
Matériel et outill. laboratoire	brut	14 409			14 409	8 604	7 532	
	Amort L. 60 m cumul amort.	5 804	1 073		6 877			
Installations et agencements	brut	140 258	614		140 872	87 057	81 077	
	cumul amort.	53 200	6 594		59 794			
Matériel de transport	brut	0			0	0	0	
	Amort L. 60m cumul amort.	0			0			
Mat. bureau et informatique	brut	119 710	1 598		121 308	12 240	8 767	
	Amort L. 60m cumul amort.	107 470	5 071		112 541			
Mobilier de bureau	brut	111 341	479		111 820	63 741	57 726	
	Amort L. 60m cumul amort.	47 600	6 494		54 094			
TOTAL BRUT		1 528 833	24 576	0	1 553 409	633 873	571 314	2 157
	Amort	894 961	87 134	0	982 095			
Immobilisations en cours	brut	16 055	15 186	16 055	15 186	16 055	15 186	
Immobilisations financières	brut	25 746	1 433		27 179	25 746	27 179	
TOTAL GENERAL POSTE IMMOBILISATIONS		6 779 436	286 187	17 286	7 048 338	3 861 121	3 677 373	2 157
	Amort	2 918 315	325 057	0	3 243 372			

Les investissements du premier semestre ont été consacrés essentiellement à la finalisation et à l'amélioration des outils de production industrielle mis en exploitation, les cycles de production sur les produits phares étant désormais industrialisés, la société entre dans une phase d'optimisation de ses outils, et donc d'investissements matériels plus réduits.

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 27.2 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

Compte tenu de l'évolution de l'activité vers l'international, le portefeuille client se répartit désormais de la façon suivante :

- en France : 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 30/06/2009.

- à l'export : les délais de règlement sont plus longs, notamment sur l'Italie ; ce phénomène combiné à la saisonnalité de l'activité induit un accroissement sensible du poste client à la date du 30 juin. Les procédures de suivi permettent d'en maîtriser le risque. L'encours est par ailleurs partiellement couvert par notre contrat d'assurance recouvrement..

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 2009. Un contrat d'assurance recouvrement a été souscrit auprès de la COFACE sur les opérations réalisées à l'export.

	31/12/2008	Dotation	Reprise	30/06/2009
Dépréciations sur comptes clients	63 568	37 433,6	29 361,5	71 640

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®, non soumis à obsolescence.

L'évolution des volumes sur le 1^{er} semestre 2009 est conforme à la mise en place des stocks de sécurité sur les marchés ouverts à l'international en forte croissance.

	Stock au 31/12/2008	Stock au 30/06/09	Variation
MAT. PREMIERES ET FOURN.	887 135	1 033 849	146 714
PRODUITS SEMI-FINIS	333 661	372 371	38 710
PRODUITS FINIS	1 186 956	1 349 315	162 359
MARCHANDISES	46 830	37 678	-9 152
NEGOCE	44 359	38 065	-6 294
TOTAL	2 498 941	2 831 278	332 337

Les provisions pour dépréciation sur stocks et en-cours représentent 2.1 % 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.

	31/12/2008	Dotation	Reprise	30/06/2009
Dépréciations sur stocks et en-cours	112 022	21 183,0	71 410,0	61 795

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	1 892 210	946 105
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	1 892 210	946 105

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 2009, les titres disponibles à la négociation sur le marché Alternext de NYSE EURONEXT représentent 15 % 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 2008	946 105	5 093 554	28 996	5 503	6 074 158
Augmentation du capital					0
Affectation du résultat					0
Imputation sur les réserves		28 996	-28 996		0
Prélèvement /réserves					0
Distribution de dividende					0
Résultat de l'exercice			745 993		745 993
Variation reserves régl.				-3 346	-3 346
Au 30 juin 2009	946 105	5 122 550	745 993	2 157	6 816 805

3.5 Etat des provisions

	31/12/2008	Dotation	Reprise	30/06/2009
PROVISIONS REGLEMENTEES				
amortissements dérogatoires	5 503		3 346,2	2 157
Total	5 503	0,0	3 346,2	2 157
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES				
Provisions pour litige	0			0
Provision pour pertes de change	3 111	633,5	3 176,7	567
Provision pour engagement de retraite	31 205	2 274,7		33 480
Provision pour impôts	0			0
Provision pour risque	0			0
Total	34 317	2 908,1	3 176,7	34 048
TOTAL DES PROVISIONS INSCRITES	39 820	2 908,1	6 522,9	36 205

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 2009. 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

Un second contrat **COFACE d'assurance prospection** à l'export a permis à Millet Innovation de bénéficier d'un financement de 11.9 K€ sur la base du premier exercice de garantie. Les démarches de prospection 2008-2009 sur l'Espagne et l'Italie restent couvertes.

Une aide à l'innovation **Atout Puma**, concernant le financement de l'outillage industriel sur la période 2001-2003 a été perçue en 2007. Le remboursement interviendra après un différé de 3 ans, soit en 2010.

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€. Le versement pour solde interviendra au second semestre 2009, au vu d'un rapport de fin de programme.

					CAPITAL		Echéances		
Objet	Caution /garantie	Date emprunt	Durée (mois)	Date Échéance	Montant emprunté	Capital restant dû au 30/06/09	2009	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 el'encours - assurance homme clé	23/03/2005	72	31/03/2011	240 000,00	90 000	26 400	63 600	
Contrat innovation	contre-garantie Sofaris sur 60 % d el'encours - assurance homme clé	01/12/2005	72	30/11/2011	100 000,00	50 000	10 000	40 000	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	28/08/2006	60	28/08/2011	240 000,00	109 609	24 501	85 108	
Investissement industriel	contre-garantie Sofaris sur 60 % d el'encours - assurance homme clé	03/10/2006	20	31/10/2012	150 000,00	105 000	15 000	90 000	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	01/10/2006	60	02/11/2011	230 000,00	116 545	23 255	93 289	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	01/12/2006	60	01/12/2011	250 000,00	122 499	25 357	97 142	
TOTAL encours					1 210 000,00	593 653	124 513	469 140	0
intérêts courus						1 572	1 572		
Total Emprunts et dettes Moyen terme auprès ets crédit					1 210 000	595 225	126 085	469 140	0
Concours bancaires courants						616	616		
Escomptes financier ou commercial						0			
Intérêts bancaires à payer						0			
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES AUPRES ETS CREDIT					0	595 840	126 700	469 140	0
Emprunts et dettes financières divers									
Autres dettes Indemnité provisionnelle COFACE - Assurance prospection EXPORT						11 860	0	11 860	
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	60 000	20 000	
Comptes courants d'associés						0			
Associés - dividendes à verser									
Intérêts courus sur Comptes courants d'associés									
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS					0	277 477	60 000	217 477	0
TOTAL ENDETTEMENT						873 318	186 700	686 617	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	49 629	refacturation de frais	861
	refacturation de frais communs (1)	97 900		
Osmooze - Sté sœur	Mise à disposition de personnel	7 939	refacturation de frais (3)	11 495
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	refacturation de frais sur brevet	6 742	refacturation de frais	0
	royalties sur brevets	75		
TOTAL des opérations sur entreprises liées		162 285		12 356

(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 2009 un montant de 94 082 euros.

3.7.2 Créances et dettes concernant des entreprises liées

Créances et dettes	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	5 220	0
Osmooze - Sté sœur	18 409	4 928
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	3 000	
Total	26 629	4 928

Autres créances et dettes	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	417 908	0
Osmooze - Sté sœur	0	0
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 30/06/2009 :

Ecart de conversion actif	567.46 €
Ecart de conversion passif	379.35 €

3.8.2 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance, pour 88.86 K€ concernent essentiellement :

- Des dépenses commerciales afférentes aux opérations commerciales du second semestre ,
- 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 étés de crédits	Int. Courus	1 572
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Fact. Non parvenues associés - jetons de présence à verser	227 527 4 000
Dettes fiscales et sociales	Congés à payer Rémunérations à verser Charges sociales et fiscales Charges sociales sur prov. Congés payés et rémunérations Charges fiscales sur prov. Congés payés Participation des salariés Impôts et taxes	187 979 23 796 82 355 64 833 81 330
Dettes sur immobilisations et compte rattachés	Dettes aux inventeurs sur royalties futures	
Disponibilités, charges à payer	Int. Courus	59 093
Autres dettes	Clients – avoirs à établir	7 634
TOTAL		740 119

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	263 618
Organismes sociaux	Indemnités Sécurité sociale à recevoir Indemnités de Prévoyance à recevoir	2 030
Etat	Produit à recevoir	
Divers, produits à recevoir	Intérêts sur dépôt de garantie à recevoir	
Autres créances	Fourn. Avoirs à recevoir Indemnité d'assurance à recevoir Intérêts sur Compte courant	13 875 91 860 12 164
Valeurs Mobilières de Placement	Intérêts courus à recevoir	0
Disponibilités		0
TOTAL		383 547

Le cycle de facturation de nos principaux clients à l'export est assujéti à leur déclaration des ventes réalisées sur le mois. Notre facture émise en début de mois suivant est donc constatée en facture à établir.

Suite à la destruction d'un stock de fournitures et produits semi-finis au cours de l'incendie intervenu chez un sous-traitant en 2008, 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	31/12/2007	31/12/2008	30/06/2009
Vente par correspondance (Particuliers)	15,7%	13,8%	8,1%
Pharmacie et grossistes en pharmacie	64,3%	57,8%	86,0%
Distributeurs France et Export	19,6%	27,7%	5,9%

La répartition par zone géographique s'analyse comme suit :

Part du Chiffre d'affaires par zone géographique	31/12/2007	31/12/2008	30/06/2009
France	87,8%	79,2%	60,6%
Export	12,2%	20,8%	39,4%

Grâce au développement en pharmacie à l'export, l'activité croît de 12.7 %.

La politique d'optimisation des dépenses commerciales a permis de limiter les engagements à 20 % du C.A. Les autres achats et charges externes sont donc en diminution malgré la progression de l'activité.

La restructuration menée au second semestre 2008 pour mettre les structures en adéquation avec les perspectives de développement conduit à une diminution importante des frais de personnel (- 363 K€ sur les salariés permanents).

Ce poste intègre les charges variables de la force de vente en pharmacie en France.

Des décisions d'optimisation des processus de conditionnement ont conduit à porter au rebut certaines fournitures (67 K€ au poste « autres charges »), toutes compensées par une reprise de provision pour dépréciation de stocks (71.6 K€).

4.2 Résultat financier

Le résultat financier bénéficie de la baisse des taux et de la baisse du niveau d'endettement.

4.3 Charges et Produits exceptionnels

Résultat exceptionnel	charges exceptionnelles	produits exceptionnels
VNC sur actifs incorporels et corporels sortis		
Dot. et Rep. sur amortissements dérogatoires		3 346
Pertes sur créances irrécouvrables	7 770	
Dépréciation d'actifs incorporels (dotation / reprise)		1 500
Provision pour impôt, majorations et intérêts de retard		
Impôts, Pénalités et amendes		
Divers	753	
Total	8 523	4 847
Résultat exceptionnel		-3 676

4.4 Réserve spéciale de participation

Etablie conformément à la règle édictée par l'accord de participation en vigueur dans l'entreprise,, identique en tous points aux dispositions minimum légales, la Réserve Spéciale de Participation constituée sur la base des résultats intermédiaires au 30/06/2009 se monte à 64 833 €.

4.5 Résultat et Impôt sur les bénéfices

	Total	Résultat courant	Résultat exceptionnel
Le résultat avant impôt	1 086 832	1 090 508	-3 676
augmenté			
des charges non déductibles (TVTS, loyer véhicule...)	7 310	7 310	
De la participation aux résultats n	64 833	64 833	
réduit			
Des produits non imposables (Crédit d'impôt Recherche, Crédit d'impôt Prospection ...)	-50 838	-50 838	
De la participation aux résultats n-1	0		
corrigé des écarts temporaires			
Provision sur engagements de retraite	2 275	2 275	
Provision sur perte de change	-2 543	-2 543	
Provision pour Contribution sociale sur les sociétés	-6 176	-6 176	
Ecart de conversion	2 752	2 752	
Provisions sur créances clients	7 963	7 963	
Provisions sur litiges	0	0	
Plus value latente SICAV	0	0	
RESULTAT FISCAL	1 112 406	1 116 083	-3 676
REPORT DEFICITAIRE N-1	-89 897	-89 897	
RESULTAT IMPOSABLE	1 022 509	1 026 186	-3 676
Impôt sur les sociétés au taux normal (33% 1/3)	340 839	342 065	-1 225
Crédit d'impôt recherche	50 838	50 838	
Crédit d'impôt prospection	0	0	
Impôt sur les bénéfices	340 839	342 065	-1 225

5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun 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.