

MILLET INNOVATION



MILLET INNOVATION

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Au capital de 947 580 €

RCS Romans 418 397 055

ETATS FINANCIERS ANNUELS

EXERCICE CLOS AU 31/12/2009

BILAN - ACTIF

RUBRIQUES	BRUT	Net (N)		Net (N) 31/12/2008
		Amortissements	31/12/2009	
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	1 114 656	767 782	346 874	406 935
Frais de développement	2 301 053	1 257 509	1 043 544	1 000 516
Concession, brevets et droits similaires	1 292 684	661 061	631 623	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 :	5 762 933	2 686 352	3 076 581	3 056 354
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriel	1 178 874	821 479	357 395	470 834
Autres immobilisations corporelles	373 798	229 814	143 984	163 038
Immobilisations en cours	49 589		49 589	16 055
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles :	1 602 261	1 051 293	550 969	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	26 713		26 713	24 729
TOTAL immobilisations financières :	27 730		27 730	25 746
ACTIF IMMOBILISÉ	7 392 925	3 737 644	3 655 281	3 732 028
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement	1 092 468	39 996	1 052 472	819 225
Stocks d'en-cours de production de biens	525 979		525 979	333 661
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	1 871 046	12 116	1 858 930	1 153 093
Stocks de marchandises	60 728	2 043	58 685	80 941
TOTAL stocks et en-cours :	3 550 221	54 155	3 496 066	2 386 920
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes	44 525		44 525	24 319
Créances clients et comptes rattachés	2 299 338	83 644	2 215 694	1 605 280
Autres créances	882 437		882 437	834 594
Capital souscrit et appelé, non versé				
TOTAL créances :	3 226 300	83 644	3 142 656	2 464 192
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	561 686		561 686	166 225
Charges constatées d'avance	92 158		92 158	113 883
TOTAL disponibilités et divers :	653 844		653 844	280 108
ACTIF CIRCULANT	7 430 365	137 799	7 292 565	5 131 220
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	1 256		1 256	3 111
TOTAL GÉNÉRAL	14 824 545	3 875 444	10 949 101	8 866 359

BILAN – PASSIF

RUBRIQUES	Net (N) 31/12/2009	Net (N) 31/12/2008
SITUATION NETTE		
Capital social ou individuel dont versé	947 580	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	1 329 845	1 302 325
Acompte sur dividende versé	-568 548	
Résultat de l'exercice	1 142 543	28 996
TOTAL situation nette :	6 642 650	6 068 655
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES		5 503
CAPITAUX PROPRES	6 642 650	6 074 158
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	6 468	3 111
Provisions pour charges	31 915	31 205
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	38 384	34 316
DETTES FINANCIÈRES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 372 565	755 617
Emprunts et dettes financières divers	343 139	319 550
TOTAL dettes financières :	1 715 703	1 075 167
AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS		
DETTES DIVERSES		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 222 247	1 012 574
Dettes fiscales et sociales	1 207 356	559 649
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	68 903	66 127
Autres dettes	53 246	44 197
TOTAL dettes diverses :	2 551 751	1 682 547
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE		
DETTES		
Ecarts de conversion passif	613	171
TOTAL GÉNÉRAL	10 949 101	8 866 359

NOTES

RUBRIQUES	Net (N) 31/12/2009	Net (N-1) 31/12/2008
Ventes de marchandises	225 289	406 145
Production vendue de biens	12 165 920	10 564 574
Production vendue de services	108 940	201 905
Chiffres d'affaires nets	12 500 149	11 172 624
Production stockée	876 408	399 854
Production immobilisée	232 107	338 902
Subventions d'exploitation	15 234	270
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	129 582	447 325
Autres produits	7 362	10 748
PRODUITS D'EXPLOITATION	13 760 842	12 369 723
CHARGES EXTERNES		
Achats de marchandises [et droits de douane]	75 022	141 466
Variation de stock de marchandises	30 461	19 660
Achats de matières premières et autres approvisionnement	2 104 168	1 856 362
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]	-205 332	-127 914
Autres achats et charges externes	6 721 509	6 203 592
TOTAL charges externes :	8 725 828	8 093 167
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	165 159	166 532
CHARGES DE PERSONNEL		
Salaires et traitements	1 570 327	2 139 278
Charges sociales	568 857	715 825
TOTAL charges de personnel :	2 139 184	2 855 103
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Dotations aux amortissements sur immobilisations	640 221	601 886
Dotations aux provisions sur immobilisations		
Dotations aux provisions sur actif circulant	74 177	149 031
Dotations aux provisions pour risques et charges	5 923	31 205
TOTAL dotations d'exploitation :	720 321	782 123
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	146 539	93 838
CHARGES D'EXPLOITATION	11 897 032	11 990 762
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	1 863 810	378 962
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participation	20 876	13 928
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	551	8 570
Autres intérêts et produits assimilés		
Reprises sur provisions et transferts de charges	3 177	405
Différences positives de change	1 224	2 851
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		11 658
	25 828	37 413
CHARGES FINANCIÈRES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 322	3 111
Intérêts et charges assimilées	64 043	103 543
Différences négatives de change	5 497	7 077
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	70 862	113 730
RÉSULTAT FINANCIER	-45 034	-76 318
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS	1 818 777	302 644
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	13	13 806
Reprises sur provisions et transferts de charges	8 504	98 552
	8 517	112 358
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	3 070	370 895
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	1 473	26 317
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	66 583	129 100
	71 126	526 312
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	-62 610	-413 953
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	130 080	
Impôts sur les bénéfices	483 544	-140 305
TOTAL DES PRODUITS	13 795 187	12 519 494
TOTAL DES CHARGES	12 652 644	12 490 499
BÉNÉFICE OU PERTE	1 142 543	28 996

ANNEXE AUX COMPTES**SOMMAIRE**

1	FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE.....	7
1.1	Faits caractéristiques de la période	7
1.2	Evolution des activités.....	7
1.3	Evènements exceptionnels	7
1.4	Nouveaux emprunts	7
2	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION	8
3	NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN.....	9
3.1	Actif immobilisé.....	9
3.1.1	Immobilisations incorporelles	10
3.1.2	Immobilisations corporelles.....	11
3.2	Créances et effets de commerce – échéances	11
3.3	Stocks.....	12
3.4	Autres créances	12
3.5	Capitaux propres	13
3.5.1	Composition du capital social	13
3.5.2	Tableau de variation des capitaux propres.....	13
3.6	Etat des provisions	14
3.7	Emprunts et dettes – tableau des échéances – état des garanties et sûretés	14
3.8	Entreprises liées	16
3.8.1	Opérations communes avec les entreprises liées	16
3.8.2	Créances et dettes concernant des entreprises liées	16
3.8.3	Autres créances concernant des entreprises liées	16
3.9	Autres informations	16
3.9.1	Ecart de conversion	16
3.9.2	Charges Constatées d'avance	16
3.9.3	Charges à payer	17
3.9.4	Produits à recevoir	18
4	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT.....	19
4.1	Résultat d'exploitation	19
4.2	Résultat financier	19
4.3	Résultat exceptionnel	20
4.4	Réserve Spéciale de Participation.....	20
4.5	Résultat fiscal et impôt sur les bénéfices	21
5	AUTRES INFORMATIONS.....	22
5.1	Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice.....	22
5.2	Engagements financiers.....	22
5.3	Engagements à l'égard des salariés.....	22
5.4	Exposition aux risques.....	22
5.5	Effectifs, dirigeants.....	23

1 FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

1.1 Faits caractéristiques de la période

La croissance de l'activité, notamment par le développement en Europe, et les mesures prises en 2008 ont permis un redressement de la rentabilité de l'exploitation.

L'augmentation du BFR liée à la croissance de l'activité a été financée par un renforcement de l'endettement moyen terme.

La politique d'investissement dans l'innovation a été maintenue, permettant d'aboutir au développement de produits à destination du marché des escarres.

Le niveau de confiance dans la réalisation des perspectives a permis au Directoire de décider en cours d'année du versement d'un acompte sur dividende de 0.30 euros par action, soit un montant total de 568 548 €.

1.2 Evolution des activités

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

- La croissance de notre activité en Pharmacie en Europe.

Nous confirmons la maturité et la solidité de la pénétration de la gamme EPITACT® en pharmacie en France, et notre capacité à résister à l'arrivée de concurrents.

Le lancement de nouvelles offres adaptées aux problématiques de pouvoir d'achat a été bien accueilli.

Conformément à nos enjeux de développement, toutes les énergies ont été concentrées sur le développement européen de la marque EPITACT®, en s'appuyant sur le business model validé en France (2006) et en Belgique (2008). Cette stratégie a permis de doubler l'activité à l'export avec une croissance essentiellement dans 4 pays, poussée par nos investissements commerciaux en presse et télévision.

La révision des structures de développement à l'export menée en 2008, et les optimisations de coûts commerciaux ont permis de restaurer une rentabilité sur ce réseau.

- Un recul de l'activité de vente par correspondance.

L'optimisation des moyens commerciaux dédiés à ce réseau a permis d'en restaurer la rentabilité de manière significative, pour un volume d'activité réduit.

1.3 Eléments exceptionnels

Suite aux orientations prioritaires choisies pour le développement de l'activité et à l'incertitude des résultats des premières démarches de valorisation externe du patrimoine technologique de la société, une dépréciation a été constatée sur des actifs incorporels, pour un montant de 66.6 K€.

1.4 Nouveaux emprunts

L'accroissement du BFR lié à la croissance à l'export a été financé partiellement par le recours à de nouveaux emprunts moyen terme

- d'une part, auprès des partenaires bancaires, pour un montant total de 900 K€,
- d'autre part, auprès d'OSEO financement, avec un contrat de développement d'un montant de 200 K€ (déblocage intervenu en janvier 2010).

2 PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION

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

Les conventions comptables ont été appliquées en conformité avec les dispositions du Code de Commerce, du décret comptable du 29/11/83 ainsi que des règlements CRC relatifs à la réécriture du PCG 2005 applicables à la clôture de l'exercice.

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

- Immobilisations incorporelles et corporelles

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

Suite à l'application de la méthode dite "par composants" en 2005, la principale ligne de production industrielle a fait l'objet d'un retraitement qui conduit à la mise en oeuvre d'un plan d'amortissement dérogatoire (reprise -5.5 K€), le plan d'amortissement initial ayant été maintenu sur le plan fiscal.

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

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

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

Une dépréciation est constatée en cas de décalage entre les flux potentiels futurs et la valeur nette de l'immobilisation telle qu'inscrite à l'actif.

- Stocks et encours

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

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

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

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

- Créances

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

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

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

Nature	valeur brute				Dépréciations 31/12/09	Valeur nette	
	31/12/08	+	-	31/12/09		31/12/08	31/12/09
Films publicitaires							
brut	687 652	118 948		806 600		218 551	252 682
Amort L 36m cumul amort.	469 101	84 817		553 918			
Frais dévt. Prescription podologues							
brut	308 055			308 055		188 384	94 193
Amort L 36m cumul amort.	119 671	94 191		213 862			
Frais de Rech et Développement							
brut	1 987 651	313 402		2 301 053		1 000 515	1 043 544
Amort L 36/60m cumul amort.	858 043	206 791		1 064 834	192 675		
Brevets et marques							
brut	928 180	115 318	1 549	1 041 948		519 092	581 228
Amort L 60/120m cumul amort.	409 088	51 633		460 721			
Logiciels - Site internet							
brut	242 723	8 014		250 736		75 272	50 396
Amort L 60m cumul amort.	167 451	32 890		200 341			
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	555 681	1 549	5 762 933	192 675	3 056 354	3 076 582
Amort	2 023 355	470 322	0	2 493 676			

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

- La première série de films qui est totalement amortie,
- Les films de seconde génération mis en exploitation en 2007, qui sont amortis sur leur durée probable d'utilisation, à savoir 5 ans,
- Les frais de traduction et d'adaptation des films pour l'export, dont 118.9 K€ d'investissements nouveaux en 2009 pour aborder les nouveaux marchés.

Les frais de Développement sont constitués :

- Des investissements réalisés au titre du nouveau **matériel de prescription** mis à disposition du réseau de podologues en 2008 pour alimenter la dynamique de prescription des produits de la marque EPITACT® par ces spécialistes du soin du pied. Ces frais sont amortis sur 3 ans.

Pour les **frais de Recherche et Développement** :

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

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

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

Les frais de développement inscrits à l'actif en 2009 ont été essentiellement consacrés

. A la poursuite des travaux pour le développement et la validation par le corps médical de dispositifs d'aide à la prévention des escarres, avec la collaboration de spécialistes très reconnus dans ce domaine ; La phase d'évaluation en milieu médical menée en 2009 a permis de valider les multiples intérêts de ces dispositifs innovants, et de disposer de toutes les données de mesure d'efficacité, durabilité ... qui permettront un lancement. Au total, trois brevets renforcent notre position sur ces produits ;

. A la poursuite des travaux sur les technologies de diffusion d'actifs, sources de forte différenciation, dossiers qui seront valorisés en interne et/ou dans le cadre de partenariats industriels ou commerciaux,
. En matière de procédés de production, aux adaptations des outils industriels aux nouveaux produits, aux aménagements destinés à en améliorer la productivité, et à optimiser les coûts de production, en rappelant que la société dispose d'une marge de manœuvre significative en terme de capacité de production.

Après la réorientation des priorités de développement stratégique et d'allocation des ressources financières menée en 2008, 2 actifs incorporels ont fait l'objet d'une dépréciation au 31/12/2008. Cette dépréciation a été maintenue, et complétée en 2009 par la dépréciation à 100 % de travaux liés, pour un montant de 19 948 €.

Suite à l'analyse des perspectives d'exploitation des actifs incorporels menée en 2009, des actifs présentant un écart significatif entre les perspectives de flux futurs et la valorisation bilancielle ont été dépréciés partiellement pour un montant global de 46 635 €.

Les dépenses de **brevets** sont constituées :

- des frais de dépôt de brevet, en France, en Europe ou à l'international,
- des frais d'acquisition de brevet (pas de nouvelle acquisition en 2009),
- de la valorisation des licences exclusives accordées par les inventeurs, sur la base de l'estimation des redevances futures. L'actif est constaté à compter de la mise en exploitation de l'objet de la licence, il est amorti sur la durée de la licence restant à courir.

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

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

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

En 2009, les investissements portent sur la poursuite des procédures de dépôt et d'extension internationale des brevets déposés antérieurement (portefeuille de 20 brevets).

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

EPITACT SA fut au centre du développement de l'EPITHELIUM 26®, matériau à la base d'une partie très importante des ventes de produits biomécaniques de la société parmi lesquels se trouvent ses trois produits leaders. EPITACT SA a également apporté les formules (EPITHELIUM 27) qui ont rendu possible l'engagement de la société dans de nouvelles gammes de produits, qui ouvrent des perspectives encore importantes pour l'entreprise.

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

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

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

3.1.2 Immobilisations corporelles

Nature		valeur brute			Valeur nette		Amort. dérogatoires	
		31/12/08	+	-	31/12/09	31/12/08		31/12/09
Outillage industriel	brut	1 143 116	21 807	458	1 164 465	462 230	350 936	0
	cumul amort.	680 886	132 643		813 529			
Matériel et outill. laboratoire	brut	14 409			14 409	8 604	6 459	
	Amort L 60 m cumul amort.	5 804	2 145		7 950			
Installations et agencements	brut	140 258	1 034		141 292	87 057	74 893	
	cumul amort.	53 200	13 199		66 399			
Matériel de transport	brut	0			0	0	0	
	Amort L 60m cumul amort.	0			0			
Mat. bureau et informatique	brut	119 710	7 513	13 869	113 354	12 240	10 919	
	Amort L 60m cumul amort.	107 470	8 532	13 567	102 435			
Mobilier de bureau	brut	111 341	7 812		119 153	63 741	58 173	
	Amort L 60m cumul amort.	47 600	13 380		60 979			
TOTAL BRUT		1 528 833	38 166	14 327	1 552 672	633 872	501 379	0
Amort		894 961	169 899	13 567	1 051 293			
Immobilisations en cours	brut	16 055	49 589	16 055	49 589	16 055	49 589	
Immobilisations financières	brut	25 746	1 984		27 730	25 746	27 730	
TOTAL GENERAL POSTE IMMOBILISATIONS		6 779 436	645 421	31 932	7 392 925	3 732 028	3 655 281	0
Amort		2 918 315	640 220	13 567	3 544 969			

Les investissements industriels nets des immobilisations en cours s'élèvent à 21 K€. Ils correspondent essentiellement aux adaptations sur les outils en exploitation. Deux investissements nouveaux sont en cours de mise en œuvre au 31/12/09 (42 K€).

L'outil informatique a été adapté à la croissance de l'activité, et aux décisions en matière de protection de notre système. (7 K€ en cours au 31/12/09)

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

3.2 Créances et effets de commerce - échéances

Compte tenu de la progression du C.A. produite par le réseau export, où des délais de paiement entre 60 et 90 jours selon les clients sont octroyés, l'encours client est en croissance de près de 38 %, à 2 216 K€. L'encours client est stabilisé sur les autres réseaux de ventes, et ne comporte pas d'évolution majeure des risques de non-recouvrement. En France, le portefeuille se caractérise par un grand nombre de clients, avec un montant unitaire moyen de créance relativement faible.

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

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

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

Les dépréciations sur comptes clients résultent

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

	31/12/2008	Dotation	Reprise	31/12/2009
Dépréciations sur comptes clients	63 568	37 116,3	17 040,3	83 644

Aucun encours d'escompte sur effet n'est à relever au 31/12/2009.

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

3.3 Stocks

	Stock au 31/12/2008	Stock au 31/12/2009	Variation
MAT. PREMIERES ET FOURN.	887 135	1 092 468	205 333
PRODUITS SEMI-FINIS	333 661	525 979	192 318
PRODUITS FINIS	1 186 956	1 871 046	684 090
MARCHANDISES	46 830	31 695	-15 135
NEGOCE	44 359	29 033	-15 326
TOTAL	2 498 941	3 550 221	1 051 280

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

Les niveaux de stocks de matières premières et de produits finis sont impactés par la création des stocks liés aux perspectives de développement de l'exercice 2010 : Les stocks de sécurité ont été constitués pour les produits phares (communs à tous les réseaux), et pour répondre à la poursuite de la croissance dans les pays ouverts en 2009 et au démarrage de l'activité en Allemagne au 1^{er} semestre 2010.

Les dépréciations sur stocks et en-cours concernent les éléments soumis à obsolescence : refonte de packaging, retraits de produits du catalogue ou du marché.

Les produits dépréciés, et pour lesquels l'absence de perspective d'utilisation s'est avérée, ont été rebutés, conduisant à la reprise des dépréciations constituées.

	31/12/2008	Dotation	Reprise	31/12/2009
Dépréciations sur stocks et en-cours	112 022	37 061,0	94 928,0	54 155

3.4 Autres créances

Le poste "Autres créances" est principalement composé :

- De l'avance en compte-courant consentie dans le cadre de la convention de trésorerie à la société EIDOS – 460.7 K€,
- De la TVA à récupérer – 133.5 K€,
- De l'indemnité d'assurance à recevoir sur l'incendie intervenu chez un sous-traitant en 2008– 92 K€,
- Du crédit d'impôt recherche de l'année – 83.3 K€,
- Des avoirs à recevoir des fournisseurs – 32.1 K€.

3.5 Capitaux propres

3.5.1 Composition du Capital Social

CATEGORIE DE TITRES	Nombre	Valeur Nominale
1 – Actions ou parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	1 892 210	946 105
2 – Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice	2 950	1 475
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	1 895 160	947 580

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

Une augmentation de capital par incorporation de réserves a été réalisée pour la création de 2950 actions gratuites émises en faveur de certains salariés à l'issue de la période d'attribution de 2 ans, et ce par le Directoire, sur délégation de compétence de l'assemblée des actionnaires.

3.5.2 Tableau de variation des capitaux propres

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Réserves et report à nouveau	Résultat	Provisions réglementées	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2008	946 105	5 093 554	28 996	5 503	6 074 158
Augmentation du capital	1 475	-1 475			0
Affectation du résultat					0
Imputation sur les réserves		28 996	-28 996		0
Prélèvement /réserves					0
Distribution de dividende					0
Acompte sur dividende de l'exercice			-568 548		-568 548
Résultat de l'exercice			1 142 543		1 142 543
Variation reserves régl.				-5 503	-5 503
Au 31 décembre 2009	947 580	5 121 074	573 995	0	6 642 650

3.6 Etat des provisions

	31/12/2008	Dotation	Reprise	31/12/2009
PROVISIONS REGLEMENTEES				
amortissements dérogatoires	5 503		5 503	0
Total	5 503	0	5 503	0
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES				
Provisions pour litige	0	5 213		5 213
Provision pour pertes de change	3 111	1 322	3 177	1 256
Provision pour engagement de retraite	31 205	710		31 915
Provision pour impôts	0			0
Provision pour risque	0			0
Total	34 317	7 244	3 177	38 384
TOTAL DES PROVISIONS INSCRITES	39 820	7 244	8 680	38 384

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

Une **provision pour litige** a été constituée relativement à un avoir à recevoir portant litige avec un fournisseur.

Une **provision** pour pertes de change a été constituée sur les créances en devises.

La **provision pour engagements de retraite** a été évaluée sur la base de l'intégralité des droits acquis, et tient compte des évolutions intervenues dans les effectifs en 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.

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

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

4 nouveaux emprunts ont été contractés par la société en 2009 auprès des partenaires bancaires, pour un montant de 900 K€.

Un contrat de développement international a également été obtenu d'OSEO financement pour un montant de 200 K€. Son déblocage étant intervenu en janvier 2010, il ne fait pas partie de l'encours au 31/12/2009.

Les emprunts peuvent être assortis de garanties, spécifiées au cas par cas dans le tableau joint.

Emprunts et dettes diverses

Le contrat **COFACE d'assurance prospection** à l'export est le second contrat obtenu par Millet Innovation, et destiné à couvrir les investissements initiaux en Italie. Il a permis de bénéficier d'un financement total de 11.86 K€.

L'aide **Atout Puma**, reprise en gestion par OSEO-ANVAR, concernant le financement de l'outillage industriel sur la période 2001-2003, libérée en 2007 est assortie d'un différé de remboursement de 3 ans à compter du versement du solde de l'aide.

Objet	Caution /garantie	Date emprunt	Durée (mois)	Mode rembt	Date Échéance	CAPITAL		Echéances			
						Montant emprunté	Échéance	Capital restant dû au 31/12/09	2010	de + d'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	trimestriel 30	31/03/2011	240 000,00	variable	63 600	51 000	12 600	
Contrat innovation	contre-garantie Sofaris sur 60 % d el'encours - assurance homme clé	01/12/2005	72	trimestriel 30	30/11/2011	100 000,00	variable	40 000	20 000	20 000	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	28/08/2006	60		28/08/2011	240 000,00		85 108	50 418	34 690	
Investissement industriel	contre-garantie Sofaris sur 60 % d el'encours - assurance homme clé	03/10/2006	20		31/10/2012	150 000,00		90 000	30 000	60 000	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	01/10/2006	60		02/11/2011	230 000,00		93 289	47 837	45 452	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	01/12/2006	60		01/12/2011	250 000,00		97 142	52 159	44 983	
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours	29/12/2009	48		29/12/2013	225 000,00		225 000	52 927	172 073	0
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours	23/12/2009	48		18/12/2013	225 000,00		225 000	52 275	172 725	0
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours	15/12/2009	48		10/12/2013	225 000,00		225 000	52 927	172 073	0
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours	23/12/2009	48		20/12/2013	225 000,00		225 000	52 927	172 073	0
TOTAL encours						1 635 000,00		1 369 140	462 470	906 670	0
intérêts courus								2 436	2 436		
Total Emprunts et dettes Moyen terme auprès ets crédit						1 635 000		1 371 576	464 906	906 670	0
Concours bancaires courants								0	0		
Escomptes financier ou commercial								0			
Intérêts bancaires à payer								988	988		
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES AUPRES ETS CREDIT						0		1 372 565	465 894	906 670	0
Emprunts et dettes financières divers											
Autres dettes Indemnité provisionnelle COFACE - Assurance prospection EXPORT								11 860	11 860	0	
Autres dettes : Avance remboursable de l'Etat - convention ATOUT d'aide à l'investissement								185 617	46404	139 213	
Autres dettes : Avance remboursable Aide à l'innovation OSEO ANVAR								145 661	70000	75 661	
Comptes courants d'associés								0			
Associés - dividendes à verser											
Intérêts courus sur Comptes courants d'associés											
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS						0		343 139	128 265	214 874	0
TOTAL ENDETTEMENT								1 715 703	594 159	1 121 544	0

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

Opérations communes	Achats de prestations		Ventes de prestations	
	nature	montant	nature	montant
Eidos - holding d'animation financière	prestation d'animation financière de la holding	136 396	refacturation de frais	1 174
	refacturation de frais communs (1)	194 086		
Osmooze - Sté sœur	Mise à disposition de personnel	20 610	refacturation de frais (3)	15 196
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	refacturation de frais sur brevet	20 306	refacturation de frais	0
	royalties sur brevets			
TOTAL des opérations sur entreprises liées		371 398		16 370

(1) La prestation d'animation financière facturée par EIDOS à sa filiale comporte la mise à disposition de la Direction administrative et financière, ainsi que la quote-part des frais d'animation et de fonctionnement de la structure. Les coûts sont refacturés aux frais réels avec une marge limitée par convention à 5 %.

(2) Les frais refacturés par EIDOS à sa filiale concernent pour 188 K€ la quote-part des loyers afférente à la surface occupée par la société.

(3) En 2009, tenant compte de l'intérêt bilatéral à une telle convention, suite à la réduction de l'activité de la société Osmooze et aux besoins temporaires en personnel de Millet Innovation induits par la croissance de son activité, les deux sociétés ont établi une convention concernant du personnel de conditionnement mis à disposition de Millet Innovation par Osmooze.

Les salaires et charges ont été refacturés à Millet Innovation à l'euro près.

3.8.2 Créances et dettes concernant des entreprises liées

Créances et dettes	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	5 594	48 465
Osmooze - Sté sœur	8 686	0
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	6 000	0
Total	20 280	48 465

3.8.3 Autres créances et dettes concernant des entreprises liées

Autres créances et dettes	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	481 109	0
Osmooze - Sté sœur	0	0
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	0	0

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

3.9 Autres informations*3.9.1 Ecart de conversion*

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

Les Ecart de conversion constatés au 31/12/09:

Ecart de conversion actif	1255.60 €
Ecart de conversion passif	612.71 €

3.9.2 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance, pour 92 k€ concernent essentiellement :

- Les dépenses commerciales afférentes aux opérations commerciales du 1er trimestre 2010,
- Les articles publicitaires en attente de distribution (9.5 K€).

3.9.3 Charges à payer

MONTANT DES CHARGES A PAYER INCLUS DANS LES POSTES DU BILAN	NATURE	MONTANT
Emprunts et dettes auprès des états de crédits	Int. Courus	2 436
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Fact. Non parvenues associés - jetons de présence à verser	167 552 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	124 057 32 679 76 639 4 300 130 080 81 485
Dettes sur immobilisations et compte rattachés	Dettes aux inventeurs sur royalties futures	
Disponibilités, charges à payer	Int. Courus	988
Autres dettes	Clients – avoirs à établir	50 558
TOTAL		674 775

Les avoirs à établir concernent essentiellement un retour de marchandises export.

3.9.4 Produits à recevoir

MONTANT DES PRODUITS A RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES DU BILAN	NATURE	MONTANT
Créances clients et comptes rattachés	clients, factures à établir	157 750
Organismes sociaux	Indemnités Sécurité sociale à recevoir Indemnités de Prévoyance à recevoir	6 393
Etat	Produit à recevoir	2 100
Divers, produits à recevoir	Intérêts sur dépôt de garantie à recevoir	
Autres créances	Fourn. Avoirs à recevoir	32 066
	Indemnité d'assurance à recevoir	91 860
	Intérêts sur Compte courant	20 398
Valeurs Mobilières de Placement	Intérêts courus à recevoir	0
Disponibilités		0
TOTAL		310 567

Les factures à établir concernent les ventes réalisées en décembre à l'export, facturées en janvier 2010.

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

La croissance significative de l'activité repose sur la poursuite de la valorisation des produits de la gamme EPITACT® pour le secteur de la pharmacie en Europe, permettant ainsi une répartition de l'activité sur un plus grand nombre de marchés.

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

Part du Chiffre d'affaires par réseau	31/12/2008	31/12/2009
Pharmacie et grossistes en pharmacie	74,4%	84,2%
Vente par correspondance (Vépécistes et vente directe)	23,1%	15,1%
Autres réseaux	2,5%	0,7%

La répartition par zone géographique s'analyse comme suit:

Part du Chiffre d'affaires par zone géographique	31/12/2008	31/12/2009
France	79,2%	61,4%
Export	20,8%	38,6%

La constitution de stocks de produits finis est significative, elle est liée strictement à l'anticipation de la croissance de l'activité dans les nouveaux pays abordés en Europe en 2010.

La production immobilisée correspond à la valorisation de la recherche et développement de l'exercice pour les technologies liées à la prévention des escarres.

Quant aux dépenses de personnel, il convient de noter

- que la diminution significative par rapport à l'exercice 2008 résulte des impacts de la restructuration menée fin 2008,
- qu'une partie de ces dépenses constitue des charges variables pour la force de vente en pharmacie.

Grâce à la progression du C.A., à l'optimisation des investissements commerciaux au regard de ce C.A. et à la rationalisation des dépenses de personnel, le résultat d'exploitation ressort en forte évolution.

4.2 Résultat financier

Le résultat financier est négatif de 45 K€, il est essentiellement composé :

- des charges sur emprunts moyen terme pour - 28 K€,
- du résultat financier sur la trésorerie à court terme - 16 K€
- des escomptes de règlement anticipé des clients - 19 K€,
- des pertes de changes nettes sur la livre, le dollar et le franc suisse - 2 K€,
- des intérêts sur convention de trésorerie avec la holding + 21 K€

4.3 Résultat exceptionnel

Résultat exceptionnel	charges exceptionnelles	produits exceptionnels
VNC sur actifs incorporels et corporels sortis	761	13
Dot. et Rep. sur amortissements dérogatoires		5 503
Pertes sur créances irrécouvrables		
Dépréciation d'actifs incorporels (dotation / reprise)	66 583	3 001
Provision pour impôt, majorations et intérêts de retard		
Impôts, Pénalités et amendes	557	
Coûts induits par la restructuration 2008	2 513	
Divers	713	
Total	71 126	8 517
Résultat exceptionnel		-62 610

4.4 Réserve spéciale de participation

En vertu du calcul effectué conformément à la règle édictée par l'accord de participation en vigueur au sein de l'entreprise, identique en tous points aux dispositions minimum légales, la participation des salariés aux résultats de l'exercice 2009 a été arrêtée à la somme de 130 080 euros.

4.5 Résultat et Impôt sur les bénéfices

	Total	Résultat courant	Résultat exceptionnel
Le résultat avant impôt	1 709 348	1 771 958	-62 610
augmenté			
des charges non déductibles (TVTS, loyer véhicule...)	10 976	10 419	557
De la participation aux résultats n et cotisations sociales associées	135 283	135 283	
réduit			
Des produits non imposables	-2 100	-2 100	
des Crédit d'impôt Recherche, Crédit d'impôt Prospection ...	-83 261	-83 261	
De la participation aux résultats n-1	0	0	
corrigé des écarts temporaires			
Provision sur engagements de retraite	710	710	
Provision sur perte de change	-1 855	-1 855	
Provision pour Contribution sociale sur les sociétés	1 931	1 931	
Ecart de conversion	2 297	2 297	
Provisions sur créances clients	16 985	16 985	
Provisions sur litiges	0		
Plus value latente SICAV	0		
RESULTAT FISCAL	1 790 314	1 852 367	-62 053
REPORT DEFICITAIRE N-1	-89 897	-89 897	
RESULTAT IMPOSABLE	1 700 417	1 762 470	-62 053
Impôt sur les sociétés au taux normal (33% 1/3)	566 806	587 490	-20 684
Crédit d'impôt recherche	83 261	83 261	
Crédit d'impôt prospection	0	0	
Impôt sur les bénéfices	566 806	587 490	-20 684

Les activités de Recherche et Développement sont analysées au regard du dispositif du Crédit d'impôt Recherche, et permettent de constater 83 K€ à ce titre en 2009.

5 AUTRES INFORMATIONS

5.1 Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

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

5.2 Engagements financiers

Aucune caution n'a été accordée par la société. Les sûretés données par Millet Innovation concernent les emprunts.

Les cautions et garanties reçues concernent également les emprunts : la société holding EIDOS, actionnaire majoritaire, s'est portée caution sur l'aide ATOUT PUMA / OSEO, avance remboursable accordée par l'état, pour un montant de 185 617 €..

Aucun escompte n'est en cours au 31/12/2009.

Certains brevets ont pu être déposés par la société au titre des inventions qui lui ont été présentées par des inventeurs personnes physiques non salariés de Millet Innovation. La société se voit alors proposer la propriété pleine et entière des brevets, en les déposant à son nom, moyennant, selon les caractéristiques de l'innovation proposée :

- un éventuel versement immédiat à titre d'acompte irréductible sur droits d'inventeur,
- une rémunération de l'inventeur sur les produits d'exploitation de ces inventions sous forme de royalties,
- un engagement à rétrocéder le brevet à l'inventeur en cas d'absence de mise en exploitation dans un délai pluriannuel convenu au cas par cas.

Dans ce cadre, Millet Innovation est liée pour deux innovations n'ayant pas donné lieu à une mise en exploitation à la SARL OEROE qui a cédé son fonds de commerce à la SARL HEPHAISTOS à la date du 31/12/2009.

Les droits attachés constituent en conséquence à la date de clôture un engagement hors bilan.

5.3 Engagements à l'égard des salariés

Les engagements de la société au titre des indemnités du Droit Individuel à la Formation ont été évalués conformément à la réglementation.

Au 31/12/2009, ils s'élèvent au total à 3479 heures, réparties sur 35 salariés .

5.4 Exposition aux risques

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

Les créances libellées en devises au 31/12/2009 s'établissent comme suit :

£	7995.75	£ (10 200.83 EUR)
CHF	18 649.26	CHF (12 280.93 EUR)
CZK	28104.31	CZK (940.82 EUR)
CAD	4 390.60	CAD (2 757.72 EUR).

Les éventuels écarts de change ont été constatés, et les pertes de change probables ont été provisionnées, pour un montant de 1 321.59 €.

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

5.5 Effectifs, dirigeants

Catégorie		Ouvriers	Employés	Cadres	<i>Sous total</i>	VRP	Total
Hommes	31/12/2009	5,63	2	4,12	11,75	15,75	27,5
	31/12/2008	5,03	2,04	8,82	15,89	17	32,9
	31/12/2007	7,4	1	8,7	17,1	16,7	33,8
Femmes	31/12/2009	5,3	9,31	10,31	24,92	9,87	34,79
	31/12/2008	5,36	11,20	12,80	29,36	9,25	38,1
	31/12/2007	6,1	10,2	11,1	27,4	10,1	37,5
Total	31/12/2009	10,93	11,31	14,43	36,67	25,62	62,29
	31/12/2008	10,39	13,24	21,62	45,25	26,25	71,5
	31/12/2007	13,5	11,2	19,9	44,5	26,8	71,3

(Effectif de l'exercice 2009, Equivalent Temps plein sur la période du 1/1/09 au 31/12/09, classé par catégories)

La rémunération globale des dirigeants au cours de la période s'analyse comme suit :

	Salaires bruts	Avantage en nature	Autres avantages	Coût total
Membres du Directoire	73 195	2340	0	75 535

NOTES