



Société Anonyme au capital de 947 580 €

Siège social : ZA Champgrand  
26270 – Loriol sur Drome

RCS : Romans B 418 397 055

# RAPPORT ANNUEL 2009

# Table des matières

## PARTIE I – RAPPORT DE GESTION

<b>1</b>	<b>SYNTHESE DES EVOLUTIONS DE L'ANNEE 2009</b> .....	4
1.1	L'EVOLUTION DE L'ACTIVITE .....	4
1.2	LES INVESTISSEMENTS DE RECHERCHE-DEVELOPPEMENT .....	7
1.3	EVOLUTION DES MOYENS INDUSTRIELS ET DES RESSOURCES HUMAINES .....	8
1.4	EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE .....	9
1.5	EVENEMENTS DE LA VIE JURIDIQUE .....	9
<b>2</b>	<b>EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS DEPUIS LA CLOTURE ET PERSPECTIVES</b> .....	10
2.1	EVOLUTION ET PERSPECTIVES DE L'ACTIVITE .....	10
2.2	EVENEMENTS DE LA VIE JURIDIQUE .....	10
2.3	EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE .....	10
<b>3</b>	<b>INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES</b> .....	11
<b>4</b>	<b>FACTEURS DE RISQUES</b> .....	12
4.1	RISQUE CLIENTS.....	12
4.2	RISQUE DE DEPENDANCE DES FOURNISSEURS/PARTENAIRES .....	12
4.3	GESTION DE LA CROISSANCE .....	12
4.4	RISQUE LIE AUX STOCKS.....	12
4.5	RISQUE LIE A LA SAISONNALITE DE L'ACTIVITE.....	12
4.6	RISQUE DE CHANGE .....	12
4.7	RISQUE DE TAUX .....	13
4.8	RISQUES JURIDIQUES .....	13
4.9	RISQUES LIES A L'ENVIRONNEMENT.....	13
4.10	RISQUES LIES AUX SYSTEMES ET A L'INFRASTRUCTURE .....	13
4.11	RISQUES LIES A LA REGLEMENTATION .....	13
4.12	ASSURANCES ET COUVERTURE DE RISQUES .....	13
<b>PARTIE II – AUTRES INFORMATIONS</b>		
<b>5</b>	<b>AUTRES INFORMATIONS</b> .....	15
5.1	TABLEAU DES RESULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES.....	15
5.2	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE .....	16
5.3	TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS .....	16
5.4	REMUNERATION DES DIRIGEANTS.....	16
5.5	COMPOSITION DES ORGANES DIRIGEANTS .....	17
5.6	LISTE DES MANDATS EXERCES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX .....	18
5.7	ACTIONNARIAT SALARIE.....	18
5.8	DELAIS DE PAIEMENT DES FOURNISSEURS .....	18
5.9	TABLEAU DE SUIVI DES DELEGATIONS DONNEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE EN MATIERE D'AUGMENTATION DE CAPITAL .....	19
5.10	MANDATS ET HONORAIRES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ET DES MEMBRES DU RESEAU .....	20
5.11	POLITIQUE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES .....	20
<b>PARTIE III - OPERATIONS SUR TITRES</b>		
<b>6</b>	<b>OPERATIONS REALISEES PAR LES DIRIGEANTS SUR LES TITRES</b> .....	22
<b>7</b>	<b>OPERATIONS REALISEES AU TITRE DU DISPOSITIFS DES « ACTIONS GRATUITES »</b> .....	23
<b>8</b>	<b>ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE</b> .....	23



## **PARTIE I**

# **RAPPORT DE GESTION**

## 1 SYNTHÈSE DES ÉVOLUTIONS DE L'ANNÉE 2009

### 1.1 L'ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

*Après la réussite constatée en Belgique en 2008, le modèle de développement en pharmacie a été dupliqué en Italie en 2009, conformément aux plans. Les résultats positifs de cette stratégie ont permis un accroissement du Chiffre d'affaires de près de 12%.*

*La rentabilité des initiatives commerciales en France et à l'international a été restaurée grâce aux mesures de rationalisation prises au second semestre 2008.*

*Grâce à ces bons résultats et au recours à l'endettement bancaire moyen terme, Millet Innovation a 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.*

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

#### 1.1.1 Le Chiffre d'affaires

##### - 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 d'activité.

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

Le Chiffre d'affaires annuel s'établit ainsi à 6.2 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 de l'exercice 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 nos campagnes de communication télévisuelles et presse ont été supérieurs aux attentes initiales. En une année, nous avons atteint un niveau d'activité à 2/3 du potentiel estimé du marché italien.

En Belgique, nous consolidons notre position ; le passage de la phase d'implantation à celle des réassorts conduit à une baisse mécanique du C.A., limitée à 14 %.

Les premières campagnes de communication Presse au Portugal ont permis de doubler l'activité.

Au global, le Chiffre d'Affaires Europe. a plus que doublé en 2009 par rapport à l'année 2008, à 4.3 M€.

#### 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 l'année 2009, à 1 M€, il s'établit en baisse de 16.3 %.

#### - Le réseau de la vente par correspondance

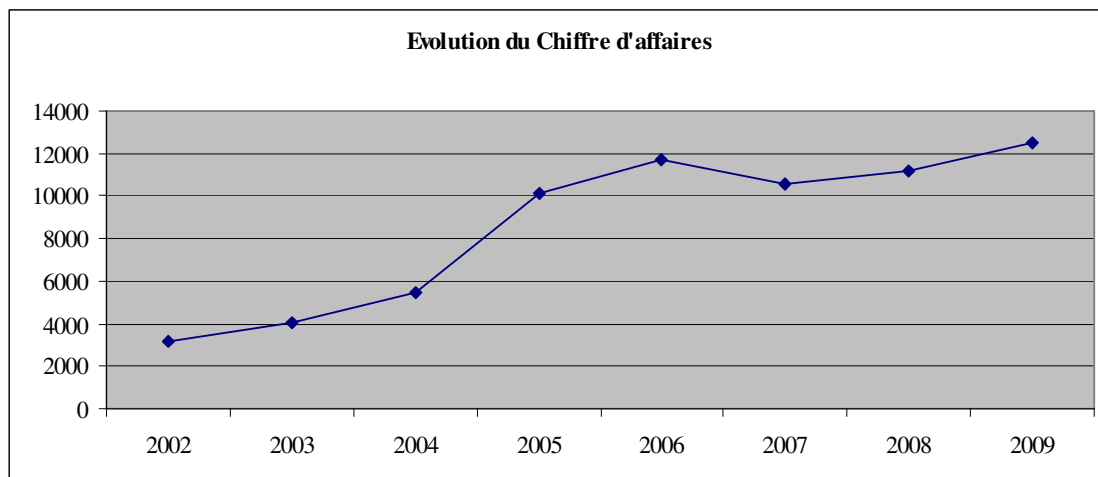
Depuis 2005, la vente par correspondance a subi deux phénomènes simultanés :

- 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.

La baisse du volume d'activité à près de 1 M€ est donc conforme à notre nouvelle stratégie de gestion.

Globalement le Chiffre d'affaires s'établit à 12 500 K€, en progression de 11.9 % par rapport à celui de 2008.



## 1.1.2 Les charges d'exploitation

### 1 les achats consommés : matières premières, marchandises, fournitures et sous-traitance de capacité

La rationalisation de la gestion des références Produit destinées à nos différents réseaux de distribution, associée à l'optimisation de la productivité ont permis d'aborder les nouveaux marchés à l'international sans impact majeur sur la marge brute.

### 2 Les charges externes

#### 2.1 Les dépenses de communication

Elles constituent la majeure partie des charges externes et recouvrent les investissements réalisés en outils commerciaux pour tous les réseaux : mailing à nos clients particuliers, campagne TV, annonces presse, participations à des salons....

Par ailleurs, le développement à l'international est réalisé dans les principaux pays via des commissionnaires, leur rémunération impacte donc les charges externes.

Les décisions d'optimisation des dépenses commerciales en France, et les bons résultats des investissements de communication à l'export ont permis de réaliser un C.A. en croissance de 11.9 % avec un niveau de dépense équivalent à celui de 2008.

#### 2.2 Les frais généraux de fonctionnement

Les frais généraux de fonctionnement sont stabilisés.

### 3 Les Charges de personnel

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 12.2% du C.A., soit un niveau proche de celui des années antérieures.

## 1.1.3 Le résultat d'exploitation

En synthèse, grâce à la progression du C.A., à l'optimisation des investissements commerciaux et à la rationalisation des dépenses de personnel, le résultat d'exploitation ressort en forte évolution, à 1 863.8 K€, soit 14.9 % du C.A.

## 1.1.4 Le résultat financier

Les nouveaux emprunts n'ayant été contractés qu'en toute fin d'année 2009, le coût de la dette a sensiblement diminué sur l'exercice. Il représente 62 % du résultat financier. Ce dernier s'améliore donc à 0.3 % du C.A.

## 1.1.5 Le résultat exceptionnel

Suite à l'analyse des perspectives d'exploitation des actifs incorporels menée en 2009, le risque d'écart entre la valorisation de ces actifs au bilan, et les flux potentiels futurs a été pris en compte : ils ont été dépréciés partiellement pour un montant global de 46 635 €. Un complément de dépréciation sur des actifs liés aux actifs dépréciés en 2008 a été également constaté, pour un montant de 19 948 €.

## 1.1.6 Le Résultat net

Après constat de la Réserve de participation des salariés aux résultats, pour 130.1 K€, et du Crédit d'impôt Recherche de l'exercice pour 83.3 K€, le résultat net après impôt de MILLET INNOVATION ressort à plus de 9 % du C.A., soit 1 142.5 K€.

## 1.2 LES INVESTISSEMENTS DE RECHERCHE-DEVELOPPEMENT

MILLET INNOVATION a poursuivi en 2009 sa politique d'investissement en développement d'innovations technologiques à un niveau global de 3.5 % de son C.A.

Outre la poursuite des dépôts de brevets et leur extension à l'international (total de 115 K€ en 2009), ces investissements ont été consentis essentiellement sur 2 technologies et sur les procédés de production:

- Les travaux de finalisation du développement de **dispositifs d'aide à la prévention des escarres** : 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 en milieu médical ouvert a permis de valider l'ergonomie et l'efficacité de nos solutions. 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.
- Si la priorité en terme de lancement est donnée au projet « Escarres », des travaux prospectifs ont été menés sur nos technologies originales et brevetées de **diffusion d'actifs**, à la fois pour les qualifier en terme de potentiel de diffusion, et pour identifier les actifs à diffuser, et les modalités d'accès au marché de tels dispositifs.
- **Les procédés de production** : Les outils industriels mis en exploitation ont été améliorés dans leur fonctionnement et aménagés pour la production des nouveaux produits, notamment destinés à la prévention des escarres.

Les charges d'exploitation (charges de personnel et frais de structure) consacrées à ces efforts de développement ont été immobilisées, conformément à la méthode comptable préférentielle en la matière, déjà appliquée depuis 2005.

Un projet de développement 2006-2008 traitant des procédés de production, et dispositifs de diffusion a bénéficié d'une aide à l'innovation d'OSEO ANVAR d'un montant de 205.6 K€, sous forme d'avance remboursable sur 3 ans.

A fin 2009, MILLET INNOVATION dispose d'un patrimoine de 20 brevets, sur lesquels les perspectives d'exploitation représentent un potentiel de développement très significatif.

### 1.3 EVOLUTION DES MOYENS INDUSTRIELS ET DES RESSOURCES HUMAINES

#### 1.3.1 Les moyens industriels

Compte tenu des investissements réalisés, MILLET INNOVATION dispose d'un outillage industriel à maturité : la plupart des phases de production sur les principales références produits ont été industrialisées.

Ces investissements ont permis d'optimiser les coûts de revient, étape indispensable à la rentabilité de l'action à l'export, d'élargir le champ des potentialités de production. Ils permettent surtout à la société de disposer d'une très importante marge de manœuvre en terme de capacité de production (en moyenne, le taux d'occupation machine s'établit à 38 %), levier indispensable pour envisager des développements à l'export et en B to B.

Les investissements de l'exercice 2009 portent en conséquence sur des aménagements et optimisations des lignes de production existantes.

#### 1.3.2 Les ressources humaines

Les effectifs calculés en ETP- équivalent temps plein sur l'année- comptent 1.82 ETP en CDD, la plupart concernant le pic d'activité du second trimestre (9 personnes, durée moyenne du CDD de trois mois).

Les Effectifs en ETP se répartissent comme suit :

Catégorie		Ouvriers	Employés	Cadres	Sous total	VRP	Total
Hommes	<b>31/12/2009</b>	<b>5,63</b>	<b>2</b>	<b>4,12</b>	<b>11,75</b>	<b>15,75</b>	<b>27,5</b>
	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	<b>31/12/2009</b>	<b>5,3</b>	<b>9,31</b>	<b>10,31</b>	<b>24,92</b>	<b>9,87</b>	<b>34,79</b>
	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	<b>31/12/2009</b>	<b>10,93</b>	<b>11,31</b>	<b>14,43</b>	<b>36,67</b>	<b>25,62</b>	<b>62,29</b>
	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

Deux recrutements ont pu être confirmés en CDI sur l'exercice 2009 pour accompagner l'accroissement des volumes de production. Au 31/12/2009, la société emploie 38 salariés permanents, dont 4 en CDD de remplacement, et 25 VRP.

Dans une logique de fidélisation de ses ressources humaines, et d'implication dans le développement et les enjeux de la société, MILLET INNOVATION a mis en place un Plan d'Epargne Entreprise, destiné à accueillir la participation et l'épargne volontaire des salariés.



## 1.4 EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

**En cohérence avec la progression de l'activité, le Besoin en fonds de roulement** augmente à nouveau de 857 K€ en 2009. En effet :

- le niveau des stocks est en évolution importante (+ 1051 K€) compte tenu de la constitution des stocks nécessaires à l'anticipation des retombées de la campagne de communication en Allemagne en 2010, et de la progression attendue de l'activité en Italie. Le stock est constitué essentiellement des 4 références principales de la société, communes à tous nos marchés France et export, sans risque d'obsolescence.
- l'encours client est également en progression du fait de l'activité à l'international, où les délais de paiement sont en moyenne plus longs qu'en France, même s'ils restent conformes aux moyennes généralement constatées (66 j CA HT).

Le financement de la croissance a été assuré par 5 nouveaux emprunts, dont 4 ont été débloqués en 2009 pour un montant total de 900 K€. Le dernier emprunt, un contrat de développement international obtenu d'OSEO financement, a été débloqué en janvier 2010, pour un montant de 200 K€.

Le niveau d'endettement de la société reste limité, à 25.8 % des capitaux propres, il préserve une capacité d'endettement future de la société.

A fin d'année, compte tenu d'un disponible de 562 K€, la trésorerie nette d'endettement moyen terme s'établit à - 1 154 K€.

Aucun encours d'escompte sur effets clients n'est à relever au 31/12/2009. En cours d'année, les éventuelles pointes de trésorerie peuvent ponctuellement être couvertes par de l'escompte sur effets.

En synthèse, l'analyse des **flux financiers** sur l'exercice met en évidence les principaux éléments suivants :

1. Le rééquilibrage du bilan par le recours à l'emprunt moyen terme a permis de financer les investissements en R&D et l'accroissement du BFR ;
2. Les investissements industriels sont limités compte tenu des caractéristiques du parc industriel existant ;
3. Les investissements commerciaux et incorporels autres que R&D ainsi que les remboursements d'emprunt ont été financés sur le cash flow généré par l'exploitation ;
4. Millet Innovation a ainsi restauré une situation de trésorerie en adéquation avec les perspectives de croissance.

## 1.5 EVENEMENTS DE LA VIE JURIDIQUE

Dans le cadre de sa politique de **protection industrielle**, Millet Innovation a intenté une action en contrefaçon à l'encontre d'un concurrent en 2008 qui, selon notre avis, tente de s'approprier certains éléments de notre technique et de notre notoriété. Cette action est toujours en cours à la date d'établissement du présent rapport.

Par exercice de la délégation de compétence qui lui a été conférée par l'assemblée des actionnaires, le Directoire avait procédé en 2006 et 2007 à une attribution d'actions gratuites. A l'issue de la période d'attribution de 2 ans, ces actions ont été émises, à raison de 2 950 actions au nominal de 0.50 euros, et par prélèvement sur les réserves.

## 2 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS DEPUIS LA CLOTURE ET PERSPECTIVES

### 2.1 EVOLUTION ET PERSPECTIVES DE L'ACTIVITE

MILLET INNOVATION a poursuivi la mise en œuvre de ses plans d'action sur les axes de développement identifiés :

#### **Implanter la marque EPITACT® comme la marque incontournable pour le soin des pieds en pharmacie en Europe**

L'implantation de la marque EPITACT® dans le tissu des pharmacies françaises est à maturité. Son objectif affiché est celui de la fidélisation et de la dynamisation des sorties produits.

Dans ce contexte, et au vu de la conjoncture, MILLET INNOVATION a concentré son effort commercial sur l'entretien de la dynamique via le lancement d'offres « à petit prix » de découverte des produits phares et des crèmes de soins des pieds.

La croissance de MILLET INNOVATION passe par la réussite de son développement à l'Export. Les priorités pour 2010 sont donc de consolider la présence et la dynamique de ventes en Italie, et de poursuivre son développement commercial en ouvrant le marché allemand, toujours en utilisant notre modèle de développement désormais validé. Le bon démarrage des ventes sur le premier trimestre 2010 laisse présager une croissance globale de l'activité en 2010 d'au moins 20 %.

**Exploiter notre potentiel d'innovation** – Les tests réalisés en 2009 en milieu médical sur nos dispositifs d'aide à la prévention de l'escarre ont permis d'en valider le fort potentiel. La valorisation de ces innovations à court terme est donc un enjeu prioritaire pour MILLET INNOVATION.

### 2.2 EVENEMENTS DE LA VIE JURIDIQUE

MILLET INNOVATION était détenu à plus de 80 % par la holding d'animation financière EIDOS, société détenue elle-même par deux groupes familiaux d'actionnaires. Ces actionnaires historiques du Groupe EIDOS ont souhaité mener une restructuration capitalistique permettant une transmission vers les managers opérationnels de MILLET Innovation. Tout en maintenant la position de contrôle de la famille MILLET qui prévalait via EIDOS, cette opération permet de garantir la stabilité de l'actionnariat à moyen terme.

Une nouvelle holding, HMM (Holding Managers et Millet), a ainsi été créée. Au 31/12/2009, elle a d'ores et déjà acquis 3.58 % du capital de Millet Innovation auprès d'EIDOS. Les opérations de restructuration capitalistique menées sur le premier semestre 2010 vont lui permettre d'être détentrice de 61.5% du capital de MILLET Innovation, dans le cadre d'un montage de type LBO s'appuyant sur la politique de distribution de dividendes de MILLET Innovation.

### 2.3 EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

Le cash flow généré par la rentabilité de l'exploitation doit permettre à la société de poursuivre son développement en 2010 sans recours significatif à du financement externe, en rappelant que le contrat de développement OSEO Financement de 200 K€ a été libéré en ce début d'année 2010.

### 3 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

Les informations financières historiques sélectionnées par la Société et figurant ci-dessous sont tirées de ses comptes historiques sur 12 mois arrêtés au 31 décembre de chaque année.

En Keuros	31/12/09		31/12/08		31/12/07	
	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA
Chiffre d'affaires	12 500		11 173		10 584	
Résultat d'exploitation	1 864	15%	379	3%	344	3%
Résultat courant	1 819	15%	303	3%	306	3%
Résultat Exceptionnel	-63	-1%	-414	-4%	24	0%
Résultat net	1 143	9%	29	0%	303	3%
Capitaux propres	6 643	53%	6 074	54%	6 052	57%
Trésorerie dispo (1)	562	4%	166	1%	1 425	13%
Endettement MT	1 716	26% /KP	1 075	18% /KP	1 295	21% /KP
Trésorerie nette (2)	-1 154		-909		130	

(1) Disponibilités + VMP

(2) Trésorerie disponible - endettement moyen terme

## 4 FACTEURS DE RISQUES

Il n'y a pas de domaine dans lequel la société ait identifié un risque particulier, l'analyse des risques appelle les quelques commentaires suivants.

### 4.1 RISQUE CLIENTS

Compte tenu de la variété de ses réseaux de distribution, MILLET INNOVATION ne connaît pas de dépendance commerciale vis-à-vis de ses clients. En terme de risque de non-recouvrement :

- les pharmacies présentent un risque très étalé, avec un montant moyen de facturation relativement faible. Elles sont soumises à une procédure automatisée de prélèvement par LCR pour plus de 70 % d'entre elles, à laquelle s'ajoute une procédure de relance intégrée à l'ERP ;
- Les distributeurs en France sont de grands comptes disposant d'une qualité de signature notoire ;
- Les clients à l'export sont couverts par un contrat d'assurance recouvrement souscrit auprès de la Coface. La solidité financière des partenaires commerciaux choisis pour le développement en Pharmacie dans les pays européens est surveillée de façon permanente, et la qualité des relations partenariales avec chacun d'eux permet de disposer d'une bonne visibilité et d'échanges constants sur leur situation financière, leur capacité à financer l'accroissement du BFR induit par l'évolution rapide des ventes. Les procédures internes en place nous permettent donc de maîtriser le risque de non-recouvrement ;
- les clients de la Vente par Correspondance règlent leur commande avant expédition.

### 4.2 RISQUE DE DEPENDANCE DES FOURNISSEURS/PARTENAIRES

Les relations avec les fournisseurs clés sont consolidées par des accords d'exclusivité et/ou confortées par l'identification de fournisseurs de substitution.

Nos produits font par ailleurs l'objet d'une protection industrielle offensive.

### 4.3 GESTION DE LA CROISSANCE

La société a anticipé

- la mise à niveau de sa capacité de production,
- la mise en place d'un système de gestion global,
- la structuration des ressources humaines nécessaire à la pérennité des actes de gestion, permettant de gérer la croissance de manière harmonieuse,
- le financement de l'accroissement du BFR,

La société dispose par ailleurs d'une capacité d'endettement pour le financement de sa croissance.

### 4.4 RISQUE LIE AUX STOCKS

Le risque d'obsolescence ou de péremption est limité à quelques références peu significatives.

### 4.5 RISQUE LIE A LA SAISONNALITE DE L'ACTIVITE

L'activité de la société est marquée par une saisonnalité basse sur les mois d'été et le mois de décembre qui ne présente pas de risque intrinsèque. Les effets en sont anticipés sur le plan de la gestion interne par une adaptation des effectifs en période haute, et une polyvalence des équipes opérationnelles.

### 4.6 RISQUE DE CHANGE

La Société n'est pas exposée de manière significative au risque de change.

Si la Société était amenée à développer de manière significative son activité vers des clients dont la devise de paiement n'était pas l'euro, elle prendrait toutes les dispositions nécessaires.

#### **4.7 RISQUE DE TAUX**

La société n'a pas souscrit d'emprunts à taux variable.

La société n'utilise pas d'instruments financiers ou de placement de trésorerie qui la mettrait en situation de risque sur le capital

#### **4.8 RISQUES JURIDIQUES**

Il n'existe aucun risque connu à ce jour lié à la protection industrielle de nos innovations. La société assure une veille concurrentielle pour être en situation de se défendre contre des actions en contrefaçon ou concurrence déloyale.

#### **4.9 RISQUES LIES A L'ENVIRONNEMENT**

Il n'existe aucun risque connu à ce jour lié à l'environnement.

#### **4.10 RISQUES LIES AUX SYSTEMES ET A L'INFRASTRUCTURE**

La totalité des systèmes et des infrastructures a fait l'objet d'efforts actualisés majeurs garantissant la meilleure performance possible.

Son système d'information (NAVISION) intégré entre toutes les activités de l'entreprise, de l'entrée de la matière première à la sortie des produits et leur facturation, a été choisi parmi les majors de la profession.

#### **4.11 RISQUES LIES A LA REGLEMENTATION**

L'entreprise commercialise des produits assujettis aux réglementations :

- des dispositifs médicaux de classe 1,
- des cosmétiques.

Toutes les dispositions sont prises pour s'y conformer (tests cliniques, correspondant matériau-vigilance désigné auprès de l'AFSSAPS).

#### **4.12 ASSURANCES ET COUVERTURE DE RISQUES**

La Société a mis en oeuvre une politique de couverture des principaux risques liés à son activité et susceptibles d'être assurés, et révisé annuellement ces couvertures de manière à les garder en adéquation avec les risques potentiels.

En février 2009, une action en responsabilité civile a été intentée à l'égard de MILLET INNOVATION suite à un effet indésirable cutané sur une jeune personne susceptible d'avoir été déclenché par l'usage d'une crème de soin des pieds. Le lot incriminé a été mis hors de cause par l'AFSSAPS. Notre assureur est en charge du dossier.



## **PARTIE II**

### **AUTRES INFORMATIONS**

**EXERCICE CLOS AU 31/12/2009**

## 5 AUTRES INFORMATIONS

### 5.1 TABLEAU DES RESULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

	2005 n-4	2006 n-3	2007 n-2	2008 n-1	2009 n
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
capital social	833 235	941 405	941 405	946 105	947 580
Nbre d'actions	1 666 470	1 882 810	1 882 810	1 892 210	1 895 160
Nbre d'actions à dividendes prioritaires	0	0	0	0	0
capitaux propres	3 193 885	6 173 373	6 051 848	6 074 158	6 642 650
<b>Opérations et résultats de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires HT (en euros)	10 120 456	11 736 006	10 584 350	11 172 624	12 500 149
<i>dont export</i>	746 868	619 978	1 296 800	2 306 600	4 826 660
<i>Croissance du Chiffre d'affaires</i>	85%	16%	-10%	6%	12%
résultat avant impôt, dotations aux amortissements et provisions	2 099 525	1 809 658	622 796	680 209	2 373 925
impôt sur les bénéfices	650 985	256 227	113 270	0	566 805
crédit d'impôt	50 594	144 354	90 771	140 305	83 261
participation des salariés	171 684	21 326	5 417	0	130 080
résultat net après impôt	1 103 908	825 350	302 625	28 996	1 142 543
résultat distribué	602 499	414 218	0	0	568 548
<b>Résultat par action</b>					
résultat après impôts, participations, mais avant dotations aux amortissements et provisions	0,80	0,89	0,32	0,43	0,93
résultat net après impôt	0,66	0,44	0,16	0,02	0,60
dividende attribué à chaque action	0,32	0,22	0	0	0,30
<b>Personnel</b>					
Effectif moyen de l'exercice : salariés permanents	40,3	42,1	44,5	45,3	36,7
<i>emplois créés</i>	10,59	1,77	2,44	0,75	-8,55
Effectif moyen de l'exercice : VRP Multicartes	23,1	25,2	26,8	26,3	25,6
Masse salariale brute de l'exercice	1 542 553	1 962 898	1 990 050	2 139 278	1 570 327
croiss. MSB	71%	27%	1%	7%	-27%
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (charges sociales, Prévoyance, œuvres sociales...)	518 074	699 541	737 580	715 825	568 857

**5.2 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	2 007	2 008	2 009
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
<b>Résultat net</b>	<b>303 315</b>	<b>28 996</b>	<b>1 142 543</b>
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	791 517	664 577
- plus value de cession, nettes d'impôt			
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>600 987</b>	<b>820 513</b>	<b>1 807 120</b>
Variation du BFR lié à l'activité	121 898	-818 392	-856 591
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>722 885</b>	<b>2 121</b>	<b>950 529</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Investissements	-1 044 464	-715 570	-629 366
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt		13 806	2 309
Variation du BFR lié aux flux d'investissements		18 976	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-1 044 464</b>	<b>-682 788</b>	<b>-627 057</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Prélèvement sur les réserves	-414 218		-568 548
Augmentation de capital			
Emission d'emprunts et aides ou avances remboursables	256 336		1 037 522
Remboursements d'emprunts	-243 618	-615 158	-359 980
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-401 500</b>	<b>-615 158</b>	<b>108 994</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-723 080</b>	<b>-1 295 825</b>	<b>432 466</b>
<b>Variation des disponibilités au bilan</b>			
Trésorerie d'ouverture	2 148 127	1 425 045	129 220
Trésorerie de clôture	1 425 045	129 220	561 686

**5.3 TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS**

Au 31 décembre 2009, la société ne détient aucune participation financière.

**5.4 REMUNERATION DES DIRIGEANTS**

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 76 % de ces rémunérations.



du 1/1/09 au 31/12/09	Salaires bruts	avantage en nature	part variable	Total	Participation	Intéressement	Jetons de présence
<b>Rémunérations versées à ses mandataires sociaux par la Société</b>							
Damien MILLET	73,2	2,3	0	75,5	0	0	0,0
Valérie CHOPINET	0,0	0	0	0,0	0	0	0,0
Membres du Directoire	73,2	2,3	0,0	75,5	0,0	0,0	0,0
Jean-Claude MILLET				0,0			1,0
Pierre MARTIN				0,0			1,0
Jean-Marie RIFFARD				0,0			1,0
Hubert TIXIER				0,0			1,0
Membres du Conseil de Surveillance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0
<b>Rémunérations versées aux mandataires sociaux de Millet Innovation par la holding EIDOS</b>							
Damien MILLET	0,0	0,0	0	0,0	0	0	0,0
Valérie CHOPINET	57,6	0	0	57,6	0	0	0,0
Membres du Directoire	57,6	0,0	0,0	57,6	0,0	0,0	0,0
Jean-Claude MILLET				0,0			36,0
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	36,0

## 5.5 COMPOSITION DES ORGANES DIRIGEANTS

Le tableau ci-dessous indique la composition du Conseil de Surveillance et du Directoire de la Société à la date du présent document ainsi que les principales informations relatives aux mandataires sociaux.

CONSEIL DE SURVEILLANCE	Fonction	Date de première nomination	Date de fin de mandat	Nb d'actions détenues à la date du 31/12/09
Jean-Claude MILLET	Président du Conseil de Surveillance, représentant permanent de la SA EIDOS	16/03/1998	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013	1 461 149 (détenues par EIDOS)
Pierre MARTIN	Vice- Président	16/03/1998	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013	30
Jean-Paul MAINGAUD	Membre du Conseil de Surveillance	06/06/2002	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013	30
Jean-Marie RIFFARD	Membre du Conseil de Surveillance	16/03/1998	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013	30
Hubert TIXIER	Membre du Conseil de Surveillance	06/06/2002	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013	30
DIRECTOIRE	Fonction	Date de première nomination	Date de fin de mandat	Nb d'actions détenues à la date du 31/12/09
Damien MILLET	Président du Directoire	09/12/2002	19/12/2010	16 077
Valérie CHOPINET	Membre du Directoire	19/12/2006	19/12/2010	6 200

Tous les actionnaires significatifs sont représentés au conseil de surveillance de MILLET INNOVATION ou au conseil de surveillance de la holding EIDOS qui la contrôle.

## 5.6 LISTE DES MANDATS EXERCES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX

Nom	Autres mandats	Mandats expirés exercés au cours des cinq dernières années	Autres fonctions principales exercées actuellement
Jean-Claude MILLET	EIDOS SA (holding d'animation financière) - Président du Conseil de Surveillance OSMOOZE SA – Président du Conseil de Surveillance OEROE SARL – gérant Gérant de SCI	OSMOOZE SA – Président du Directoire	Néant
Pierre MARTIN	EIDOS – Vice Président du Conseil de Surveillance OSMOOZE – Vice-Président du Conseil de Surveillance CORIMA SA – Président du Conseil de Surveillance	CORIMA Modelage SA - Administrateur	Néant
Jean-Marie RIFFARD	CORIMA Modelage SA – Administrateur CORIMA Cycles SA – Membre du Conseil de Surveillance		Néant
Jean-Paul MAINGAUD	OSMOOZE SA – membre du Conseil de Surveillance VALIDY SA – membre du Conseil de Surveillance Gérant de SCI	EIDOS SA- administrateur	Néant
Hubert TIXIER		JTManagement SARL – gérant minoritaire	Néant
Damien MILLET	EIDOS – Président du Directoire OSMOOZE – Membre du Conseil de Surveillance		Néant
Valérie CHOPINET	EIDOS – Membre du directoire		Néant

## 5.7 ACTIONNARIAT SALARIE

En 2006, une augmentation de capital réservée aux salariés avait été réalisée à l'occasion de l'augmentation de capital pour l'entrée sur le marché ALTERNEXT.

Cette opération avait permis d'attribuer aux salariés 21780 actions, soit 1.16 % du capital.

Une opération d'attribution gratuite d'action a permis la création au total de 12 350 actions à destination des salariés et mandataires sociaux.

## 5.8 DELAIS DE PAIEMENT DES FOURNISSEURS (LOI LME)

En application des dispositions de l'article L.441-6-1 alinéa 1.1 du Code de Commerce, nous vous indiquons la décomposition à la clôture de l'exercice du solde des dettes à l'égard des fournisseurs par date d'échéance :

0-30 jours	574.6 K€
30-60 jours	342.3 K€
60 – 90 jours	121.2 K€
Plus de 90 jours	81.5 K€

**5.9 TABLEAU DE SUIVI DES DELEGATIONS DONNEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE EN MATIERE D'AUGMENTATION DE CAPITAL**

Le tableau ci-dessous synthétise l'ensemble des résolutions d'émission prises par l'assemblée générale des actionnaires le 16 février 2006 et dont a bénéficié la Société. A la date du présent rapport, les délégations de compétence accordées par l'assemblée générale des actionnaires le 16 février 2006 sont caduques

Autorisation/Délégation	Caractéristiques	Utilisation et part résiduelle
<u>Délégation de compétence au Directoire</u> Augmentation de capital par voie d'appel public à l'épargne avec suppression du droit préférentiel de souscription	Montant : 800 000 € en nominal Durée : 26 mois à compter du 16 février 2006 Exercable en une ou plusieurs fois	Montant utilisé : 97 280 € au 27/03/2006 Part résiduelle : 702 720 €
<u>Délégation de pouvoir au Directoire</u> Augmentation de capital réservée aux salariés	Montant maximum : 20 000 € en nominal Durée : 26 mois à compter du 16 février 2006	Montant utilisé : 10 890 € au 27/03/06 Part résiduelle : 9110 €
<u>Autorisation</u> du directoire de procéder à une attribution gratuite des actions	Volume : 50 000 actions soit 25 000 € de valeur nominale Durée : 38 mois à compter du 16 février 2006	Montant utilisé : 11 400 actions, soit 5700 € au 21/07/06 950 actions, soit 475 € au 20/7/07 Part résiduelle : 18 825 €

## 5.10 MANDATS ET HONORAIRES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ET DES MEMBRES DU RESEAU

Les mandats des Commissaires aux comptes en vigueur ont été octroyés sur décision de l'assemblée générale annuelle du 22 juin 2004, pour une durée de 6 exercices venant à expiration lors de l'assemblée appelée à se prononcer sur les comptes de l'exercice 2010, à Monsieur Jean EKEL, Commissaire aux comptes Titulaires et Monsieur Jean-Pierre PEDRENO, Commissaire aux comptes Suppléant.

Etabli en vertu de l'instruction AMF n° 2006-10 du 19/12/06  
prise elle-même en application de l'article 2228 du règlement AMF

Exercices couverts n-1 1/1/2008-31/12/2008  
n 1/1/2009-31/12/2009

	Commissaire A				Commissaire B			
	Montant HT		%		Montant HT		%	
	n	n-1	n	n-1	n	n-1	n	n-1
<b>Audit</b>								
Commissariat aux comptes, certification, examen de comptes individuels et consolidés								
- émetteur	28 234	26 261	100%	100%	0			
- filiales intégrées globalement								
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes					0			
- émetteur								
- filiales intégrées globalement								
<i>Sous-total</i>	<i>28 234</i>	<i>26 261</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>0</i>		<i>100%</i>	
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement								
Juridique, fiscal, social								
Autres (à préciser si > 10% des honoraires d'audit)								
<i>Sous-total</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0</i>		<i>0%</i>	
<b>TOTAL HT</b>	<b>28 234</b>	<b>28 234</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0</b>		<b>100%</b>	

(a) Concernant la période à considérer, il s'agit des prestations effectuées au titre d'un exercice comptable prises en charge au compte de résultat

(b) y compris les prestations des experts indépendants ou membres du réseau du commissaire aux comptes, auxquels celui-ci a recours dans le cadre de la certification des comptes

(c) cette rubrique reprend les diligences et prestations directement liées rendues à l'émetteur ou à ses filiales :

- par le commissaire aux comptes dans le respect des dispositions de l'article 10 du code de déontologie
- par un membre du réseau dans le respect des dispositions des articles 23 et 24 du code de déontologie

(d) il s'agit des prestations hors audit rendues, dans le respect des dispositions de l'article 24 du code de déontologie, par un membre du réseau aux filiales de l'émetteur dont les comptes sont certifiés.

## 5.11 POLITIQUE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES

Historique de la distribution de dividende au cours des 3 exercices précédents :

Exercice clos le 31/12/06 414 218.20 €

Exercice clos le 31/12/07 0 €

Exercice clos le 31/12/08 0 €

Les versements de dividendes intervenus au titre de l'exercice 2006 ont été déclarés éligibles à l'abattement fiscal de 40%.

Le niveau de confiance dans la réalisation des perspectives a permis au Directoire de décider en cours d'année 2009 du versement d'un acompte sur dividende de 0.30 euros par action, soit un montant total de 568 548 €.



## **PARTIE III**

# **RAPPORT RELATIF AUX OPERATIONS SUR TITRES**

## 6 OPERATIONS REALISEES PAR LES DIRIGEANTS SUR LES TITRES

### Déclaration des opérations réalisées sur les titres de la société

établie conformément à l'article L.621-18-2 du code monétaire et financier

alinéa de l'article L.621,18,2 du code monétaire et financier	Identification du déclarant			instrument financier	nature de l'opération	Détail de l'opération			
	Nom et prénom	fonctions exercées au sein de la société	personne liée, nom, prénom et fonction exercée		acquisition / Cession/ souscription/ Echange	date	lieu	prix unitaire	montant total
c	HOLDING MANAGERS ET MILLET (HMM)		personne morale liée à M. Damien Millet, Président du directoire	action	acquisition	31/12/2009	Loriol sur Drôme	3,69	250 004,88

sont visés

- au a) les membres du Conseil de surveillance, les membres du Directoire
- au b) toutes personnes qui a au sein de la société le pouvoir de prendre des décisions de gestion concernant son évolution ou sa stratégie, et a d'autre part un accès régulier à des informations privilégiées
- au c) des personnes ayant des liens personnels étroits avec des personnes citées au a) et/ou au b)

## 7 OPERATIONS REALISEES AU TITRE DU DISPOSITIFS DES « ACTIONS GRATUITES »

Comme évoqué ci-dessus, l'assemblée des actionnaires a accordé une délégation de pouvoir au Directoire pour la mise en œuvre de ce dispositif.

Au cours de l'exercice 2006, 11 400 actions ont été attribuées à des membres du personnel et mandataires sociaux.

Au cours de l'exercice 2007, 950 actions ont été attribuées à des membres du personnel.

Le plan d'attribution, conforme aux dispositions légales en vigueur, prévoit une période d'acquisition de 2 ans à compter de la date de la décision d'attribution, et une période de conservation de 3 ans.

Une augmentation de capital par incorporation de réserves a été réalisée en date du 1 octobre 2009 pour la création de 2950 actions pour lesquelles la période d'attribution était parvenue à sa fin.

## 8 ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE

Le capital de MILLET INNOVATION est réparti au 31/12/2009 de la façon suivante :

EIDOS, holding d'animation financière	77.10 %
HMM, de transmission familiale et managériale	3.58 %
Salariés et dirigeants en détention directe au nominatif	2.32 %
Salariés par l'intermédiaire du Plan d'Epargne Entreprise	1.05 %
Flottant	15.95 %

A la connaissance de la Société, il n'existe aucun accord en place dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle.

Aucune délégation n'a été accordée par l'assemblée générale des actionnaires sur un quelconque programme de rachat d'actions.

Aucune restriction statutaire n'a été apportée à l'exercice des droits de vote.



## PARTIE IV

# DECLARATION

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

Déclarons,

Qu'à notre connaissance et après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, les comptes annuels 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 de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de l'émetteur, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquelles ils sont confrontés.

Fait à Loriol sur Drôme,

Monsieur Damien MILLET  
Président du Directoire

Madame Valérie CHOPINET  
Membre du Directoire