



**MILLET INNOVATION**

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Au capital de 947 580 €

RCS Romans 418 397 055

**RAPPORT SEMESTRIEL**

**DU 01/01/2010 AU 30/06/2010**

# NOTES

# RAPPORT SUR L'ACTIVITE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE

## 1 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

### SYNTHESE

*Le Chiffre d'affaires des 6 premiers mois de l'année dépasse pour la première fois le seuil symbolique des 10 Millions d'euros. La croissance, de plus de 37 % par rapport au S1-2009, résulte du développement de l'activité en pharmacie tant en France qu'à l'exportation.*

*La maîtrise à niveau constant des ressources humaines, industrielles et des charges, parallèlement au renforcement des investissements commerciaux, a permis le maintien de la rentabilité de l'exploitation.*

*Conformément aux prévisions, les besoins de financement générés par la croissance ont été couverts par les financements obtenus en fin d'année 2009, permettant de maintenir une situation de trésorerie saine et de poursuivre comme prévu les investissements.*

### 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

Toujours présente dans près de 8 000 pharmacies (35 % du marché), la marque EPITACT® a été animée au 1<sup>er</sup> semestre par le lancement de nouvelles offres de produits d'appel.

Le bon niveau d'implantation de ces offres montre leur adéquation aux attentes des pharmaciens. Il a permis d'inverser la tendance sur le marché français, avec un C.A. en croissance de plus de 13%.

Ces nouveaux produits permettent également d'asseoir la marque sur le marché des cosmétiques.

##### o La PHARMACIE EN EUROPE

Avec un C.A. à fin Juin 2010 de 4,97 M€, l'activité en Pharmacie en Europe a presque doublé (+88 %) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 grâce aux investissements et ouvertures de marché.

Les bons résultats du premier semestre en Italie mettent en évidence la consolidation de notre présence dans ce pays. La poursuite de la pénétration, et la dynamisation des sorties produits sont soutenues par les moyens en communication mis en oeuvre, nécessaires à la fidélisation des pharmaciens, et à la construction de la notoriété de la marque.

Le lancement de nos produits en pharmacies et magasins d'orthopédie en Allemagne a permis de valider le choix de nos partenaires. La pénétration de ce marché à fort potentiel s'inscrit dans une démarche à court/moyen terme.

Les premières campagnes de communication télévisuelle en Suisse alémanique et au Portugal dynamisent sensiblement ces marchés.

En Belgique, nous sommes passés en phase de consolidation, avec un maintien du niveau de l'activité.

- **Les distributeurs VÉPÉCistes et distributeurs en podologie (France et Export)**

Le niveau d'activité pour ce réseau de distribution se restaure, après une baisse conjoncturelle en 2009.

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

Les modalités d'animation de ce réseau ont été révisées pour maintenir un équilibre d'exploitation en concentrant les investissements en mailings sur les segments de fichier rentables. Cette stratégie conduit à limiter fortement le nombre d'envoi, mais est cohérente avec le niveau de pénétration du marché français de la pharmacie.

Globalement le Chiffre d'affaires s'établit à 10 076 K€, en progression de 37.3 % par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

## **1.2 Le résultat d'exploitation**

Grâce à l'optimisation permanente des procédés de production, le développement de l'activité s'accompagne d'une légère optimisation de la marge brute.

La croissance de l'activité est soutenue par des campagnes télévisuelles et presse dans tous les principaux pays ouverts, de façon à accompagner la poursuite du référencement en pharmacies, et à dynamiser les sorties produits. Après une année 2009 de rendement exceptionnel de la stratégie de communication, le ratio de dépenses commerciales/ Chiffre d'affaires est donc revenu à des niveaux plus habituels.

Conjointement, la stabilité des frais de fonctionnement et des dépenses de ressources humaines a permis de générer des économies d'échelle, et ainsi de maintenir, à 1 point près, le ratio résultat d'exploitation/C.A. par rapport à celui dégagé en 2009.

Le résultat d'exploitation ressort ainsi à 13.8 % du C.A.

## **1.3 Le résultat financier**

De nouveaux emprunts ont été contractés en toute fin d'année 2009 pour assurer le financement de la croissance ; les charges financières sont donc en progression. Les intérêts d'emprunt représentent 82 % des charges financières nettes, le solde étant essentiellement constitué du coût des escomptes clients.

## **1.4 Le résultat net**

En pleine phase d'investissement commercial, Millet Innovation a réussi à maintenir les équilibres d'exploitation. La rentabilité nette est équivalente à celle au 31/12/2009.

Le résultat net ressort à 890 K€, soit 8.8 % du C.A. après constatation :

- d'un crédit d'impôt recherche établi au 30/06/10 à 64.6 K€,
- et d'une participation des salariés aux résultats de l'entreprise de 72.9 K€, à laquelle s'ajoute un ajustement de participation au titre de l'exercice 2009, pour un montant de 13 K€.

## 2 EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

### 2.1 Les investissements

En terme de Recherche-Développement :

De nouveaux projets ont été initialisés au premier semestre 2010. Au terme d'un délai de développement relativement court, MILLET Innovation devrait être en position d'apporter une innovation significative sur le marché des pathologies du pied.

Les travaux ont par ailleurs été poursuivis autour des savoir-faire originaux dans l'industrialisation de nos formules originales de silicone qui peuvent avoir de multiples utilisations.

Le parc industriel étant 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. 24 K€ ont été consacrés à l'optimisation de la productivité et à l'amélioration de la qualité.

### 2.2 L'endettement

Le renforcement de l'endettement résulte des financements moyen terme obtenus en fin d'année 2009, et qui se sont finalisés par le versement en janvier 2010 d'un contrat de développement souscrit auprès d'OSEO Financement, pour 200 K€. L'endettement auprès des établissements bancaires s'établit ainsi au 30/06/2010 à 18 % des capitaux propres.

Un programme d'aide à l'innovation, sous forme d'avance remboursable, auprès d'OSEO-innovation (ex ANVAR) est entré en phase d'amortissement.

Un contrat d'assurance prospection souscrit auprès de la Coface pour accompagner le développement en Europe a été soldé, pour 11.8 K€.

Compte tenu de ces autres dettes, le niveau d'endettement moyen terme global de la société s'établit à 22 % des capitaux propres.

### 2.3 Le financement de l'exploitation

Les stocks de sécurité constitués à cette fin en 2009 ont permis d'absorber la croissance et la forte saisonnalité de l'activité au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Le niveau atteint et la maîtrise des ventes sur les nouveaux marchés devraient nous permettre d'entrer désormais en phase d'optimisation des stocks, en rappelant qu'ils sont constitués par 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 plus longs sur les marchés européens qu'en France conduisent naturellement 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.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité ressort en conséquence en augmentation significative sur cette période mais en adéquation avec les ressources générées par l'exploitation, et les financements obtenus.

Les disponibilités se maintiennent par rapport au 31/12/2009 (328 K€ à fin juin 2010).

### 3 EVENEMENTS DE LA VIE JURIDIQUE

Ainsi que nous l'avions évoqué dans notre précédent rapport, des opérations de restructuration capitalistique menées sur le premier semestre 2010 ont permis à une nouvelle holding, HMM (Holding Managers et Millet) d'être détentrice de près de 62 % (actionnariat direct et indirect) 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.

La société était auparavant détenue majoritairement par EIDOS SA, 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.

A compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010, HMM est ainsi devenue la holding animatrice de MILLET Innovation. Par convention, elle lui apporte son assistance en matière administrative, comptable, commerciale, stratégique, financière et de management, notamment par la mise à disposition des fonctions de Directions générale et Administrative et Financière.

## 4 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

### 4.1 Chiffres clés

	30/06/10		30/06/09		30/06/08		31/12/09		31/12/08		31/12/07	
	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA
<b>En Keuros</b>												
Chiffre d'affaires	10 077		7 341		6 514		12 500		11 173		10 584	
Résultat d'exploitation	1 392	14%	1 126	15%	-234	-4%	1 864	15%	379	3%	344	3%
Résultat courant	1 353	13%	1 105	15%	-267	-4%	1 819	15%	303	3%	306	3%
Résultat Exceptionnel	-29	0%	-4	0%	1	0%	-63	-1%	-414	-4%	24	0%
Résultat net	890	9%	746	10%	-203	-3%	1 143	9%	29	0%	303	3%
Capitaux propres	7 362	73%	6 817	93%	5 846	90%	6 643	53%	6 074	54%	6 052	57%
Trésorerie dispo (1)	328	3%	56	1%	446	7%	562	4%	166	1%	1 425	13%
Endettement MT	1 628	22% /KP	873		1 160		1 716	26% /KP	1 075	18% /KP	1 295	21% /KP
Trésorerie nette (2)	-1 300		-817		-714		-1 154		-909		130	

(1) Disponibilités + VMP

(2) Trésorerie disponible - endettement moyen terme

## 4.2 Tableau des flux de trésorerie

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	2 008	30/06/09	2 009	30/06/2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>				
<b>Résultat net</b>	<b>28 996</b>	<b>745 993</b>	<b>1 142 543</b>	<b>889 997</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
- dotations et reprises sur amort. et provisions	791 517	277 787	664 577	414 942
- plus value de cession, nettes d'impôt				
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>820 513</b>	<b>1 023 780</b>	<b>1 807 120</b>	<b>1 304 940</b>
Variation du BFR lié à l'activité	-818 392	-663 513	-856 591	-1 009 989
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>2 121</b>	<b>360 267</b>	<b>950 529</b>	<b>294 951</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>				
Investissements	-715 570	-268 902	-629 366	-270 485
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	13 806		2 309	0
Variation du BFR lié aux flux d'investissements	18 976			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-682 788</b>	<b>-268 902</b>	<b>-627 057</b>	<b>-270 485</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
Prélèvement sur les réserves		0	-568 548	-170 564
Augmentation de capital				
Emission d'emprunts et aides ou avances remboursables		11 860	1 037 522	200 000
Remboursements d'emprunts	-615 158	-177 320	-359 980	-287 237
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-615 158</b>	<b>-165 460</b>	<b>108 994</b>	<b>-257 802</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-1 295 825</b>	<b>-74 095</b>	<b>432 466</b>	<b>-233 335</b>
<b>Variation des disponibilités au bilan</b>				
Trésorerie d'ouverture	1 425 045	129 220	129 220	561 686
Trésorerie de clôture	129 220	55 125	561 686	328 350



## 5 AUTRES INFORMATIONS

### 5.1 Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Sur le marché de la pharmacie en Europe, les bonnes tendances constatées au premier semestre se maintiennent. Des campagnes de communication au second semestre vont soutenir le rythme de développement. Compte tenu de la permanence sur l'année des autres ratios, les résultats de l'exercice devraient être en cohérence avec ceux de 2009.

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

### 5.2 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.

### 5.3 Exposition aux risques

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

Les éventuels écarts de change ont été constatés, et les pertes de change probables ont été provisionnées, pour un montant de 791 €.

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

### 5.4 Effectifs, dirigeants

Catégorie		Ouvriers	Employés	Cadres	Sous total	VRP	Total
Hommes	30/06/2010	6,25	2	4,41	12,66	14,08	26,74
	31/12/2009	5,63	2	4,12	11,75	15,75	27,5
Femmes	30/06/2010	7,11	8,51	9,6	25,22	9,96	35,18
	31/12/2009	5,3	9,31	10,31	24,92	9,87	34,79
Total	30/06/2010	13,36	10,51	14,01	37,88	24,04	61,92
	31/12/2009	10,93	11,31	14,43	36,67	25,62	62,29

(Effectif du 1<sup>er</sup> semestre, Equivalent Temps plein sur la période du 1/1/10 au 30/06/10 classé par catégories)

Aucune embauche n'a été réalisée au premier semestre.

Les emplois au 30/06/2010 sont répartis de la façon suivante :

CDI – contrats à durée indéterminée – 59 salariés – dont 25 VRP multcartes

CDD – contrat à durée déterminée – 7 CDD de remplacement.

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

du 1/1/10 au 30/06/10	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	36,6	1,2	18,2	56,0	0	0	0,0
Valérie CHOPINET	0,0	0	0	0,0	0	0	0,0
<i>Membres du Directoire</i>	<i>36,6</i>	<i>1,2</i>	<i>18,2</i>	<i>56,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Jean-Claude MILLET							0,0
Pierre MARTIN							0,0
Jean-Marie RIFFARD							0,0
Jean-Paul MAINGAUD							0,0
Hubert TIXIER							0,0
<i>Membres du Conseil de Surveillance</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<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	31,2	0	0	31,2	0	0	0,0
<i>Membres du Directoire</i>	<i>31,2</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>31,2</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Jean-Claude MILLET				0,0			18,0
Pierre MARTIN				0,0			0,0
Jean-Marie RIFFARD				0,0			0,0
Jean-Paul MAINGAUD				0,0			0,0
Hubert TIXIER				0,0			0,0
<i>Membres du Conseil de Surveillance</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>18,0</i>

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 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.

**6 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<sup>ER</sup> SEMESTRE 2010**

**DU 01/01/2010 AU 30/06/2010**

**Bilan Actif**

MILLET INNOVATION SA

RUBRIQUES	BRUT	Net (N)		Net (N-1)
		Amortissements	30/06/2010	31/12/2009
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	1 132 450	874 164	258 286	346 874
Frais de développement	2 439 354	1 398 170	1 041 184	1 043 544
Concession, brevets et droits similaires	1 354 510	702 793	651 717	631 623
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	1 054 540		1 054 540	1 054 540
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
<b>TOTAL immobilisations incorporelles :</b>	<b>5 980 855</b>	<b>2 975 126</b>	<b>3 005 728</b>	<b>3 076 581</b>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriel	1 245 515	886 976	358 539	357 395
Autres immobilisations corporelles	377 672	244 306	133 366	143 984
Immobilisations en cours	18 867		18 867	49 589
Avances et acomptes				
<b>TOTAL immobilisations corporelles :</b>	<b>1 642 054</b>	<b>1 131 282</b>	<b>510 772</b>	<b>550 969</b>
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	1 021		1 021	1 018
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	36 713		36 713	26 713
<b>TOTAL immobilisations financières :</b>	<b>37 734</b>		<b>37 734</b>	<b>27 730</b>
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>7 660 642</b>	<b>4 106 408</b>	<b>3 554 234</b>	<b>3 655 281</b>
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement	1 056 212	16 884	1 039 328	1 052 472
Stocks d'en-cours de production de biens	444 787		444 787	525 979
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	1 825 164	33 076	1 792 088	1 858 930
Stocks de marchandises	49 413	615	48 798	58 685
<b>TOTAL stocks et en-cours :</b>	<b>3 375 576</b>	<b>50 575</b>	<b>3 325 001</b>	<b>3 496 066</b>
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes	34 207		34 207	44 525
Créances clients et comptes rattachés	4 758 295	121 423	4 636 872	2 215 694
Autres créances	487 543		487 543	882 437
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>TOTAL créances :</b>	<b>5 280 045</b>	<b>121 423</b>	<b>5 158 622</b>	<b>3 142 656</b>
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	299 996		299 996	
Disponibilités	47 741		47 741	561 686
Charges constatées d'avance	104 879		104 879	92 158
<b>TOTAL disponibilités et divers :</b>	<b>452 617</b>		<b>452 617</b>	<b>653 844</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>9 108 238</b>	<b>171 998</b>	<b>8 936 240</b>	<b>7 292 565</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	791		791	1 256
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>16 769 672</b>	<b>4 278 407</b>	<b>12 491 265</b>	<b>10 949 101</b>

**Bilan Passif**

MILLET INNOVATION SA

<b>RUBRIQUES</b>	<b>Net (N) 30/06/2010</b>	<b>Net (N) 31/12/2009</b>
<b>SITUATION NETTE</b>		
Capital social ou individuel dont versé	947 580	947 580
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	1 733 276	1 329 845
Acompte sur dividende versé		-568 548
<b>Résultat de l'exercice</b>	889 997	1 142 543
<b>TOTAL situation nette :</b>	<b>7 362 083</b>	<b>6 642 650</b>
<b>SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
<b>PROVISIONS RÉGLEMENTÉES</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>7 362 083</b>	<b>6 642 650</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques	6 004	6 468
Provisions pour charges	41 591	31 915
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>47 596</b>	<b>38 384</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 362 980	1 372 565
Emprunts et dettes financières divers	284 874	343 139
<b>TOTAL dettes financières :</b>	<b>1 647 854</b>	<b>1 715 703</b>
<b>AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS</b>		
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 133 052	1 222 247
Dettes fiscales et sociales	1 192 423	1 207 356
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	68 489	68 903
Autres dettes	22 151	53 246
<b>TOTAL dettes diverses :</b>	<b>3 416 115</b>	<b>2 551 751</b>
<b>PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE</b>		
<b>DETTES</b>	<b>5 063 969</b>	<b>4 267 455</b>
Ecarts de conversion passif	17 617	613
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>12 491 265</b>	<b>10 949 101</b>

## Compte de Résultat

MILLET INNOVATION SA

RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2010	Net (N-1) 30/06/2009
Ventes de marchandises	125 589	137 436
Production vendue de biens	9 893 323	7 136 859
Production vendue de services	57 798	66 319
<b>Chiffres d'affaires nets</b>	<b>10 076 710</b>	<b>7 340 614</b>
Production stockée	-127 074	201 069
Production immobilisée	128 670	120 577
Subventions d'exploitation	9 527	1 025
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	89 534	110 231
Autres produits	25 306	1 579
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>10 202 673</b>	<b>7 775 095</b>
CHARGES EXTERNES		
Achats de marchandises [et droits de douane]	46 203	41 126
Variation de stock de marchandises	11 315	15 446
Achats de matières premières et autres approvisionnement	1 094 612	1 128 188
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]	36 256	-146 713
Autres achats et charges externes	5 737 322	3 878 126
<b>TOTAL charges externes :</b>	<b>6 925 707</b>	<b>4 916 174</b>
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	101 920	105 866
CHARGES DE PERSONNEL		
Salaires et traitements	920 399	852 826
Charges sociales	328 090	299 708
<b>TOTAL charges de personnel :</b>	<b>1 248 489</b>	<b>1 152 533</b>
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Dotations aux amortissements sur immobilisations	343 562	325 057
Dotations aux provisions sur immobilisations		
Dotations aux provisions sur actif circulant	93 298	58 617
Dotations aux provisions pour risques et charges	9 676	2 275
<b>TOTAL dotations d'exploitation :</b>	<b>446 536</b>	<b>385 948</b>
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	87 989	88 808
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>8 810 643</b>	<b>6 649 329</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 392 030</b>	<b>1 125 766</b>
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participation	2 488	12 643
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés	4 900	
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 256	3 177
Différences positives de change	3 078	496
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	<b>11 722</b>	<b>16 316</b>
CHARGES FINANCIÈRES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	791	633
Intérêts et charges assimilées	48 744	32 922
Différences négatives de change	1 538	4 022
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	<b>51 073</b>	<b>37 578</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-39 350</b>	<b>-21 262</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>1 352 680</b>	<b>1 104 503</b>
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	13	
Reprises sur provisions et transferts de charges	4 261	4 847
	<b>4 273</b>	<b>4 847</b>
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	1 200	7 810
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		713
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	32 230	
	<b>33 430</b>	<b>8 523</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-29 157</b>	<b>-3 676</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	86 020	64 833
Impôts sur les bénéfices	347 506	290 001
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>10 218 668</b>	<b>7 796 257</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>9 328 671</b>	<b>7 050 264</b>
<b>BÉNÉFICE OU PERTE</b>	<b>889 997</b>	<b>745 993</b>



**ANNEXE AUX COMPTES****SOMMAIRE**

<b>1</b>	<b>FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE.....</b>	<b>18</b>
1.1	Faits caractéristiques de la période .....	18
1.2	Evolution des activités.....	18
1.3	Eléments exceptionnels.....	18
1.4	Nouveaux emprunts .....	18
<b>2</b>	<b>PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D’EVALUATION .....</b>	<b>19</b>
2.1	Principes comptables généraux .....	19
2.2	Changement de méthode .....	19
<b>3</b>	<b>NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN .....</b>	<b>20</b>
3.1	Actif immobilisé.....	20
3.1.1	Immobilisations incorporelles .....	20
3.1.2	Immobilisations corporelles.....	21
3.1.3	Immobilisations financières – Titres de participation .....	21
3.2	Créances et effets de commerce – tableau des échéances.....	22
3.3	Stocks.....	22
3.4	Capitaux propres .....	23
3.4.1	Composition du capital social .....	23
3.4.2	Tableau de variation des capitaux propres.....	23
3.5	Etat des provisions .....	24
3.6	Emprunts et dettes– état des garanties et sûretés– tableau des échéances .....	24
3.7	Entreprises liées .....	26
3.7.1	Opérations communes avec les entreprises liées .....	26
3.7.2	Créances et dettes concernant des entreprises liées .....	26
3.7.3	Autres créances concernant des entreprises liées .....	26
3.8	Autres informations .....	26
3.8.1	Ecart de conversion .....	26
3.8.2	Charges Constatées d’avance .....	26
3.8.3	Charges à payer .....	27
3.8.4	Produits à recevoir .....	27
<b>4</b>	<b>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT .....</b>	<b>28</b>
4.1	Résultat d'exploitation .....	28
4.2	Résultat financier .....	28
4.3	Charges et produits exceptionnels .....	28
4.4	Réserve Spéciale de Participation.....	28
4.5	Résultat et impôt sur les bénéfices .....	29
<b>5</b>	<b>AUTRES INFORMATIONS .....</b>	<b>30</b>
5.1	Evènements postérieurs à l’arrêté des comptes .....	30
5.2	Engagements financiers.....	30

## 1 FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

### 1.1 Faits caractéristiques de la période

Ce 1<sup>er</sup> semestre de l'année 2010 est marqué par l'évolution significative de l'activité en France et à l'export. Cette croissance s'appuie sur la poursuite des investissements en communication pour assurer la pérennité de notre implantation, notamment en Italie, et le lancement de notre activité en Allemagne.

Sur le plan financier, la société a maîtrisé l'impact sur la trésorerie de cette progression du niveau d'activité ; l'accroissement induit du Besoin en Fonds de Roulement a été supporté à niveau de disponibilités quasi-constant grâce aux financements mobilisés en fin d'année 2009, et soldés en janvier 2010 (200 K€).

Les bonnes performances de l'exercice 2009 ont conduit l'assemblée des actionnaires à décider d'un dividende complémentaire à l'acompte versé en octobre 2009, pour un montant de 170 564 €.

La restructuration capitalistique menée sur la holding EIDOS, actionnaire majoritaire historique, pour assurer une transmission aux managers opérationnels de la société a été menée à bien. Le montage financier de type LBO s'appuie sur la politique de distribution de dividendes de Millet Innovation.

### 1.2 Evolution des activités

La progression globale de l'activité, de plus de 37 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, repose

- sur la croissance dans tous les marchés géographiques de la Pharmacie déjà ouverts les années antérieures, et donc sur la pérennisation de ces marchés,
- et sur l'ouverture du marché allemand de la pharmacie.

Le lancement d'offres « petits prix » en crèmes et pansements a également contribué de manière sensible à la dynamique, permettant d'accentuer la présence de la marque EPITACT®.

### 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 32.2 K€.

### 1.4 Nouveaux emprunts

Le contrat de développement signé avec OSEO Financement en fin d'année 2009 a donné lieu à la libération d'un montant de 200 K€ 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).

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**

Nature	valeur brute				Valeur nette	
	31/12/09	+	-	30/06/10	31/12/09	30/06/2010
Immobilisations incorporelles	5 762 933	217 922	0	5 980 855	3 076 582	3 005 729
Immobilisations corporelles	1 552 672	73 283	2 768	1 623 187	501 379	491 905
Immobilisations en cours brut	49 589	18 867	49 589	18 867	49 589	18 867
Immobilisations financières brut	27 730	10 003		37 733	27 730	37 733
<b>TOTAL GENERAL POSTE IMMOBILISATIONS</b>	<b>7 392 924</b>	<b>320 074</b>	<b>52 357</b>	<b>7 660 642</b>	<b>3 655 281</b>	<b>3 554 234</b>

*3.1.1 Immobilisations incorporelles*

Nature	valeur brute				Dépréciations 30/06/10	Valeur nette	
	31/12/09	+	-	30/06/10		31/12/09	30/06/10
<b>Films publicitaires</b> brut	806 600	17 795		824 395		252 682	211 191
Amort L 36m cumul amort.	553 918	59 286		613 204			
<b>Frais dévt. Prescription podologues</b> brut	308 055			308 055		94 193	47 097
Amort L 36m cumul amort.	213 862	47 096		260 958			
<b>Frais de Rech et Développement</b> brut	2 301 053	138 301		2 439 354		1 043 544	1 041 183
Amort L 36/60m cumul amort.	1 064 834	112 692		1 177 526	220 644		
<b>Brevets et marques</b> brut	1 041 948	57 364		1 099 312		581 227	613 118
Amort L 60/120m cumul amort.	460 721	25 473		486 194			
<b>Logiciels - Site internet</b> brut	250 736	4 462		255 199		50 395	38 599
Amort L 60m cumul amort.	200 341	16 258		216 599			
<b>Fonds de commerce</b> brut	1 054 540			1 054 540		1 054 540	1 054 540
<b>Immobilisations en cours</b> brut	0			0		0	0
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>5 762 933</b>	<b>217 922</b>	<b>0</b>	<b>5 980 855</b>	<b>220 644</b>	<b>3 076 582</b>	<b>3 005 729</b>
<b>Amort</b>	<b>2 493 676</b>	<b>260 805</b>	<b>0</b>	<b>2 754 481</b>			

Les **films publicitaires** à l'actif comportent les frais de conception et de réalisation des films, et les adaptations spécifiques aux pays européens de diffusion (portant essentiellement sur les traductions). Ils sont amortis respectivement sur 5 ans et 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 probable 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<sup>er</sup> semestre 2010, les droits versés s'élèvent à un total de 10 152 €.

Le **site internet** de la société a fait l'objet d'une rénovation en 2009 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		
	31/12/09	+	-	30/06/10	31/12/09	30/06/2010	
<b>Outillage industriel</b>	brut	1 164 465	66 641		1 231 107	350 936	353 133
	cumul amort.	813 529	64 444		877 973		
<b>Matériel et outill. laboratoire</b>	brut	14 409			14 409	6 459	5 406
	Amort L 60 m cumul amort.	7 950	1 053		9 003		
<b>Installations et agencements</b>	brut	141 292	2 240		143 532	74 893	70 412
	cumul amort.	66 399	6 720		73 119		
<b>Matériel de transport</b>	brut	0			0	0	0
	Amort L 60m cumul amort.	0			0		
<b>Mat. bureau et informatique</b>	brut	113 354	1 974	2 768	112 561	10 919	9 397
	Amort L 60m cumul amort.	102 435	3 496	2 768	103 163		
<b>Mobilier de bureau</b>	brut	119 153	2 427		121 580	58 173	53 556
	Amort L 60m cumul amort.	60 979	7 044		68 023		
<b>TOTAL BRUT</b>		<b>1 552 672</b>	<b>73 283</b>	<b>2 768</b>	<b>1 623 187</b>	<b>501 379</b>	<b>491 905</b>
<b>Amort</b>		<b>1 051 293</b>	<b>82 757</b>	<b>2 768</b>	<b>1 131 282</b>		

Les investissements du premier semestre (dont 42 K€ encours au 31/12/2009) ont été consacrés essentiellement à l'optimisation des outils de production industrielle mis en exploitation. Les cycles de production sur les produits phares sont désormais industrialisés, la société dispose de réserves de capacité de production à parc industriel constant pour absorber la croissance de ses activités.

### 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 36.5 K€ les dépôts de garantie associés aux contrats de développement et d'innovation signés avec OSEO-financement (ex-BDPME).

### 3.2 Créances et effets de commerce – tableau des échéances

Compte tenu

- d'une part 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,
  - d'autre part de la saisonnalité de l'activité, forte sur les 3 mois d'avril à juin ,
- l'encours client au 30/06/2010 est à son niveau le plus haut de l'année.

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 30/06/2010.

A l'export, les délais de règlement sont plus longs. Les procédures de suivi permettent d'en maîtriser le risque. L'encours est par ailleurs partiellement couvert par notre contrat d'assurance recouvrement souscrit auprès de la Coface.

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

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.

	31/12/2009	Dotation	Reprise	30/06/2010
Dépréciations sur comptes clients	83 644	57 374	19 595	121 423

### 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 4 produits phares de la société : coussinet plantaire, protection Hallux Valgus, digitubes®, et doigtier, non soumis à obsolescence, et communs à tous les réseaux.

	Stock au 31/12/2009	Stock au 30/06/2010	Variation
MAT. PREMIERES ET FOURN.	1 092 468	1 056 212	-36 256
PRODUITS SEMI-FINIS	525 979	444 787	-81 192
PRODUITS FINIS	1 871 046	1 825 164	-45 882
MARCHANDISES	31 695	25 666	-6 029
NEGOCE	29 033	23 747	-5 286
<b>TOTAL</b>	<b>3 550 221</b>	<b>3 375 576</b>	<b>-174 645</b>

Les provisions pour dépréciation sur stocks et en-cours représentent 1.5 % de la valeur brute des stocks et concernent les éléments soumis à obsolescence (refonte de packaging, évolution des offres commerciales).

	31/12/2009	Dotation	Reprise	30/06/2010
Dépréciations sur stocks et en-cours	54 155	35 924	39 504	50 575

**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	1 895 160	947 580
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	<b>1 895 160</b>	<b>947 580</b>

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 2010, les titres disponibles à la négociation sur le marché Alternext de NYSE EURONEXT représentent environ 14.3 % 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 2009	947 580	5 121 074	573 995	0	<b>6 642 650</b>
<b>Augmentation du capital</b>					0
<b>Affectation du résultat</b>					0
Imputation sur les réserves		403 431	-403 431		0
Prélèvement /réserves					0
Distribution de dividende			-170 564		-170 564
Acompte sur dividende de l'exercice					0
<b>Résultat de l'exercice</b>			889 997		889 997
<b>Variation reserves régl.</b>					0
Au 30 juin 2010	947 580	5 524 505	889 997	0	<b>7 362 083</b>

### 3.5 Etat des provisions

	31/12/2009	Dotation	Reprise	30/06/2010
<b>PROVISIONS REGLEMENTEES</b>				
amortissements dérogatoires	0			0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>				
Provisions pour litige	5 213	0	0	5 213
Provision pour pertes de change	1 256	791	1 256	791
Provision pour engagement de retraite	31 915	9 676		41 591
Provision pour impôts	0			0
Provision pour risque	0			0
<b>Total</b>	<b>38 384</b>	<b>10 467</b>	<b>1 256</b>	<b>47 596</b>
<b>TOTAL DES PROVISIONS INSCRITES</b>	<b>38 384</b>	<b>10 467</b>	<b>1 256</b>	<b>47 596</b>

Une provision pour perte de changes a été constituée sur les créances en devises (CHF essentiellement).

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 2010. 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. Compte tenu des résultats obtenus, le remboursement de la totalité de cette aide a été réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Une aide à l'innovation **Atout Puma-OSEO** concernant le financement de l'outillage industriel sur la période 2001-2003 a été perçue en 2007. Le remboursement intervient après un différé de 3 ans, à compter de 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, le versement du solde est intervenu en 2009. L'aide est en phase d'amortissement annuel.



Objet	Caution /garantie	Date emprunt	Durée (mois)	Date Échéance	CAPITAL		Echéances		
					Montant emprunté	Capital restant dû au 30/06/10	2010	de + d'1 à 5 ans	à +5 ans ou plus
<b>Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</b>									
Contrat de développement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours - assurance homme clé	23/03/2005	72	31/03/2011	240 000	37 800	25 000	12 800	
Contrat innovation	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours - assurance homme clé	01/12/2005	72	30/11/2011	100 000	30 000	10 000	20 000	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	28/08/2006	60	28/08/2011	240 000	60 139	25 448	34 690	
Investissement industriel	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours - assurance homme clé	03/10/2006	20	31/10/2012	150 000	75 000	15 000	60 000	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	01/10/2006	60	02/11/2011	230 000	69 595	24 142	45 452	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	01/12/2006	60	01/12/2011	250 000	71 307	26 324	44 983	
contrat de développement international	retenue de garantie (5%)- assurance homme clé - contregarantie Sofaris 60 %	14/01/2010	72	31/01/2016	200 000	200 000	0	200 000	
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours	29/12/2009	48	29/12/2013	225 000	198 801	26 728	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	199 176	26 450	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	198 801	26 728	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	198 801	26 728	172 073	0
<b>TOTAL encours</b>					<b>2 310 000</b>	<b>1 339 418</b>	<b>232 548</b>	<b>1 106 870</b>	<b>0</b>
<b>intérêts courus</b>						<b>4 174</b>	<b>4 174</b>		
<b>Total Emprunts et dettes Moyen terme auprès ets crédit</b>					<b>2 310 000</b>	<b>1 343 592</b>	<b>236 722</b>	<b>1 106 870</b>	<b>0</b>
Concours bancaires courants						18 362	18 362		
Escomptes financier ou commercial						0			
Intérêts bancaires à payer						1 025	1 025		
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES AUPRES ETS CREDIT</b>					<b>0</b>	<b>1 362 980</b>	<b>256 110</b>	<b>1 106 870</b>	<b>0</b>
<b>Emprunts et dettes financières divers</b>									
Autres dettes Indemnité provisionnelle COFACE - Assurance prospection EXPORT						0	0	0	
Autres dettes : Avance remboursable de l'Etat - convention ATOUT d'aide à l'investissement						139 213	0	139 213	
Autres dettes : Avance remboursable Aide à l'innovation OSEO ANVAR						145 661	70 000	75 661	
Comptes courants d'associés						0			
Associés - dividendes à verser									
Intérêts courus sur Comptes courants d'associés									
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS</b>					<b>0</b>	<b>284 874</b>	<b>70 000</b>	<b>214 874</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ENDETTEMENT</b>						<b>1 647 854</b>	<b>326 110</b>	<b>1 321 744</b>	<b>0</b>

### 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 de la holding (1)	69 304	refacturation de frais	1 542
	refacturation de frais communs (2)	96 221		
Osmooze - Sté sœur	Mise à disposition de personnel		refacturation de frais	7 465
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	refacturation de frais sur brevet	1 771	refacturation de frais	0
	royalties sur brevets			
<b>TOTAL des opérations sur entreprises liées</b>		<b>167 297</b>		<b>9 007</b>

(1) La prestation d'animation 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 94.1 K€ la quote-part des loyers afférente à la surface occupée par la société.

#### 3.7.2 Créances et dettes concernant des entreprises liées

Créances et dettes	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	1 334	34 789
Osmooze - Sté sœur	13 111	0
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	16 481	0
<b>Total</b>	<b>30 927</b>	<b>34 789</b>

Autres créances et dettes	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	0	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. Les Ecart de conversion constatés au 30/06/2010 :

Ecart de conversion actif 791.34 € Ecart de conversion passif 17 617.43 €.

#### 3.8.2 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance, pour 104.9 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	4 174
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Fact. Non parvenues associés - jetons de présence à verser	416 523 3 000
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	175 540 48 134 7 218 81 632 6 106 88 939 98 494
Dettes sur immobilisations et compte rattachés	Dettes aux inventeurs sur royalties futures	68 489
Disponibilités, charges à payer	Int. Courus	1 025
Autres dettes	Clients – avoirs à établir	22 151
<b>TOTAL</b>		<b>1 021 427</b>

## 3.8.4 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	830 669
Organismes sociaux	Indemnités Sécurité sociale à recevoir Indemnités de Prévoyance à recevoir	11 156
Etat	Produit à recevoir	2 100
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	29 557 91 860
Valeurs Mobilières de Placement Disponibilités	Intérêts courus à recevoir	
<b>TOTAL</b>		<b>965 343</b>

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.

L'indemnité d'assurance à recevoir, 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, a été reçue à la date d'établissement du rapport.

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

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

<b>Part du Chiffre d'affaires par réseau</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>30/06/2010</b>
Pharmacie et grossistes en pharmacie	84,2%	89,3%
Vente par correspondance (Vépécistes et vente directe)	15,1%	9,9%
Autres réseaux	0,7%	0,8%

La répartition par zone géographique s'analyse comme suit :

<b>Part du Chiffre d'affaires par zone géographique</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>30/06/2010</b>
France	61,4%	48,6%
Export	38,6%	51,4%

Suite au développement en pharmacie à l'export, l'activité croît de plus de 37 % entre S1-2009 et S1-2010.

Grâce à l'amélioration de la marge brute, et à la stabilisation des frais de fonctionnement, les investissements en communication ont été réalisés tout en maintenant la rentabilité d'exploitation à près de 14 % du C.A.

**4.2 Résultat financier**

Les intérêts d'emprunt représentent 82 % des charges financières nettes, le solde étant essentiellement constitué d'escomptes clients.

**4.3 Charges et Produits exceptionnels**

<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>charges exceptionnelles</b>	<b>produits exceptionnels</b>
VNC sur actifs incorporels et corporels sortis		13
Dot. et Rep. sur amortissements dérogatoires		
Dépréciation d'actifs incorporels (dotation / reprise)	32 230	4 261
Provision pour impôt, majorations et intérêts de retard		
Impôts, Pénalités et amendes	1 200	
Divers		
<b>Total</b>	<b>33 430</b>	<b>4 273</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>		<b>-29 157</b>

**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 30/06/2010 se monte à 72 974 €.

Pour se conformer à la doctrine fiscale, un ajustement de la RSP due au titre des résultats de l'exercice 2009 a été mis en versement en septembre 2010, pour un montant de 13 046 €.

**4.5 Résultat et Impôt sur les bénéfices**

	<b>Total</b>	<b>Résultat courant</b>	<b>Résultat exceptionnel</b>
<b>Le résultat avant impôt</b>	<b>1 302 128</b>	<b>1 272 971</b>	<b>29 157</b>
<b>augmenté</b>			
des charges non déductibles (TVTS, loyer véhicule...)	7 028	5 828	1 200
De la participation aux résultats n et cotisations sociales associées	75 893	75 893	
<b>réduit</b>			
Des produits non imposables	-2 100	-2 100	
des Crédit d'impôt Recherche, Crédit d'impôt Prospection ...	-64 625	-64 625	
De la participation aux résultats n-1	-135 283	-135 283	
<b>corrigé des écarts temporaires</b>			
Provision sur engagements de retraite	9 676	9 676	
Provision sur perte de change	-464	-464	
Provision pour Contribution sociale sur les sociétés	-4 816	-4 816	
Ecart de conversion	17 469	17 469	
Provisions sur créances clients	30 636	30 636	
Provisions sur litiges	0		
Plus value latente SICAV	851	851	
<b>RESULTAT FISCAL</b>	<b>1 236 392</b>	<b>1 206 035</b>	<b>30 357</b>
<b>REPORT DEFICITAIRE N-1</b>			
<b>RESULTAT IMPOSABLE</b>	<b>1 236 392</b>	<b>1 206 035</b>	<b>30 357</b>
Impôt sur les sociétés au taux normal (33% 1/3)	412 131	402 012	10 119
Crédit d'impôt recherche	64 625	64 625	
Crédit d'impôt prospection	0	0	

## 5 AUTRES INFORMATIONS

### 5.1 Evènements postérieurs à l'arrêté des comptes

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.

### 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 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 139 213 € restant dû au 30/06/2010.

Aucun escompte n'est en cours au 30/06/2010.

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 HEPHAISTOS à la date du 30/06/2010.

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