



MILLET INNOVATION

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Au capital de 947 580 €

RCS Romans 418 397 055

RAPPORT SEMESTRIEL

DU 01/01/2011 AU 30/06/2011

NOTES

RAPPORT SUR L'ACTIVITE

DU 1^{ER} SEMESTRE

1 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

SYNTHESE

Avec un million d'euros de Chiffre d'affaires supplémentaire par rapport à 2010 au cours de ce premier semestre de l'année 2011, MILLET INNOVATION poursuit son développement en Europe. Cette croissance est la synthèse positive:

- *D'une ouverture réussie du marché espagnol grâce à la puissance du distributeur choisi pour aborder ce marché,*
- *Du démarrage des ventes en Autriche, compensant les difficultés rencontrées sur le marché Allemand.*
- *De la bonne tenue des autres marchés européens arrivés à maturité.*

Une maîtrise des investissements de communication à un niveau adapté à la réalité de chacun des marchés a conduit à une amélioration de la rentabilité de l'exploitation, particulièrement sensible sur le premier semestre. Il faut toutefois noter que compte tenu d'une forte saisonnalité, les effets seront en partie estompés sur les comptes de l'année entière.

Les principaux indicateurs financiers (disponibilités, endettement...) sont restés stables. Les besoins générés par l'activité au cours de la période ont été couverts par les disponibilités et la capacité d'auto-financement générée par l'exploitation.

1.1 Le chiffre d'affaires et la rentabilité de l'exploitation

MILLET INNOVATION poursuit son avancée vers l'objectif d'être le numéro UN en pharmacie en Europe pour les marchés des cors, durillons et Hallux valgus, les trois pathologies chroniques principales:

- **Le réseau de la PHARMACIE**
 - o La PHARMACIE FRANCE

La stratégie de communication, et la qualité reconnue des produits EPITACT® ont permis de maintenir le niveau de l'activité en pharmacie en France. Les statistiques indépendantes de sorties des produits confirment la stabilité des ventes au client final.

L'activité au cours de cette période a également permis de conforter notre place sur le marché des crèmes de soin pour le pied.

- o La PHARMACIE EN EUROPE

L'activité en Pharmacie en Europe est en progression de plus de 20% par rapport au 1^{er} semestre 2010. Elle résulte de la conjonction de plusieurs tendances :

- Les premières ventes en Espagne. Le rythme d'implantation de notre partenaire a été exceptionnel, signe de sa confiance dans nos produits, et de la qualité de sa force de vente. Il a par ailleurs constitué ses stocks de sécurité. L'on assiste ainsi à une concentration très forte des ventes au premier semestre. Elles représentent plus de 84 % de la perspective annuelle.

- le démarrage des ventes en Autriche est conforme aux perspectives,
- l'adaptation de la stratégie de communication en Allemagne : Le premier semestre 2010 avait concentré l'essentiel des implantations et des investissements de communication. En comparaison, le premier semestre 2011 apparaît donc marqué par un ralentissement – prévu - du chiffre d'affaires, un ajustement à la baisse des dépenses, dans l'optique d'une recherche du point d'équilibre.
- l'arrivée à maturité du marché italien : après trois années successives de forte croissance, le niveau optimal de pénétration est atteint, et l'activité reposera désormais essentiellement sur les réassorts et l'adjonction de compléments de gamme. L'année 2011 est l'année de cette transition, conduisant à un léger recul du C.A. par rapport à 2010.

L'activité dans les autres marchés est, conformément aux attentes, proche des niveaux antérieurement constatés.

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

Le niveau d'activité pour ce réseau de distribution est stabilisé.

Globalement, le Chiffre d'affaires s'établit à 11 045 K€, en progression de 9.6 % par rapport à celui du 1^{er} semestre 2010.

Le résultat d'exploitation ressort ainsi à 1 920.2 K€, soit 17.4% du C.A.

1.2 Le résultat financier

Au premier semestre, la situation de trésorerie a été excédentaire, ce qui a permis

- de ne pas recourir à la mobilisation d'effets de commerce,
- de générer des produits de placement.

Les évolutions du franc Suisse ont par ailleurs été globalement favorables au cours de la période, dégagant des gains de change.

1.3 Le résultat net

la croissance de l'activité de l'année 2011 est concentrée au premier semestre, bouleversant la saisonnalité habituelle et la chronologie de constitution du résultat de l'année.

Le résultat net ressort à 1 274 K€, soit 11.5 % du C.A. et près de 80 % de l'objectif annuel après constatation :

- d'un crédit d'impôt recherche établi au 30/06/11 à 53.8 K€,
- et d'une participation des salariés aux résultats de l'entreprise de 79.2 K€.

2 EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

2.1 Les investissements

En terme de Recherche-Développement :

Un nouveau projet de développement a été initialisé en 2010 visant une pathologie majeure de déformation du pied. A l'issue des travaux, Millet Innovation dispose d'un produit innovant, très différencié, disposant d'un contenu technologique fort.

Ce produit est couvert par un accord de licence exclusif et les garanties d'extension compatibles avec la stratégie d'implantation internationale de MILLET innovation. Les travaux conduits par MILLET innovation dans le cadre de l'appropriation de ce nouveau produit ont par ailleurs conduit à un nouveau brevet couvrant une brique technologique générique pleine de potentiel.

Les tests produits ont permis d'en valider l'efficacité, et le lancement commercial interviendra en phase préparatoire dès le second semestre 2011, en pharmacie en France.

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.

2.2 L'endettement

La société n'a pas recouru à de nouveaux emprunts au cours de la période, le financement des besoins ayant été anticipé fin 2009 et courant 2010.

Le niveau d'endettement à moyen terme global de la société s'établit à 14 % des capitaux propres.

2.3 Le financement de l'exploitation

Les stocks de sécurité constitués à cette fin en 2010 ont permis d'absorber le démarrage des nouveaux marchés, et la très forte saisonnalité de l'activité au 1^{er} semestre 2011.

Au vu de l'augmentation des volumes d'activité, et de la nécessaire réactivité à développer, une démarche de sécurisation des approvisionnements auprès de nos sous-traitants a été enclenchée. Dans l'attente de sa mise en œuvre opérationnelle, le niveau des stocks de sécurité a été revu à la hausse. Cette décision donnera lieu à une augmentation des besoins liés aux stocks au second semestre 2011, en rappelant qu'ils sont constitués des produits phares, communs à tous nos marchés, et ne sont pas soumis au risque d'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 disponibilités, et les ressources générées par l'exploitation.

3 EVENEMENTS DE LA VIE JURIDIQUE

Aucun évènement significatif n'est intervenu au cours de la période.

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, tentait de s'approprier certains éléments de notre technique et de notre notoriété. Le jugement a été prononcé en faveur de MILLET INNOVATION sur les aspects de contrefaçon, ce qui a donné lieu à la perception d'une indemnité en 2010. Une provision pour risque a été constituée en totalité compte tenu de l'appel interjeté par la partie adverse. Cette action judiciaire est toujours en cours à la date d'établissement du présent rapport. Cet appel a conduit MILLET innovation à elle même renchérir sur ses demandes initiales.

4 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

4.1 Chiffres clés

| | 30/06/11 | | 30/06/10 | | 30/06/09 | | 31/12/10 | | 31/12/09 | | 31/12/08 | |
|-------------------------|----------|---------|----------|---------|----------|------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
| | montant | % CA | montant | % CA | montant | % CA | montant | % CA | montant | % CA | montant | % CA |
| En Keuros | | | | | | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 11 045 | | 10 077 | | 7 341 | | 15 562 | | 12 500 | | 11 173 | |
| Résultat d'exploitation | 1 920 | 17% | 1 392 | 14% | 1 126 | 15% | 2 136 | 14% | 1 864 | 15% | 379 | 3% |
| Résultat courant | 1 904 | 17% | 1 353 | 13% | 1 105 | 15% | 2 061 | 13% | 1 819 | 15% | 303 | 3% |
| Résultat Exceptionnel | -29 | 0% | -29 | 0% | -4 | 0% | -52 | 0% | -63 | -1% | -414 | -4% |
| Résultat net | 1274 | 12% | 890 | 9% | 746 | 10% | 1302 | 8% | 1143 | 9% | 29 | 0% |
| Capitaux propres | 7 914 | 72% | 7 362 | 73% | 6 817 | 93% | 7 775 | 50% | 6 643 | 53% | 6 074 | 54% |
| Trésorerie dispo (1) | 1 252 | 11% | 328 | 3% | 56 | 1% | 1 771 | 11% | 562 | 4% | 166 | 1% |
| Endettement MT | 1 116 | 14% /KP | 1 628 | 22% /KP | 873 | | 1 326 | 17% /KP | 1 716 | 26% /KP | 1 075 | 18% /KP |
| Trésorerie nette (2) | 135 | | -1 300 | | -817 | | 445 | | -1 154 | | -909 | |

(1) Disponibilités + VMP

(2) Trésorerie disponible - endettement moyen terme

4.2 Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| | 2 009 | 30/06/2010 | 2 010 | 30/06/11 |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | | | |
| Résultat net | 1 142 543 | 889 997 | 1 302 447 | 1 274 075 |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité | | | | |
| - dotations et reprises sur amort. et provisions | 664 577 | 414 942 | 868 252 | 397 850 |
| - plus value de cession, nettes d'impôt | 2 309 | | 45 878 | -4 320 |
| Marge brute d'autofinancement | 1 809 429 | 1 304 940 | 2 216 577 | 1 667 605 |
| Variation du BFR lié à l'activité | -854 282 | -1 009 989 | 118 291 | -617 564 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 955 147 | 294 951 | 2 334 868 | 1 050 041 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | | | |
| Investissements | -629 366 | -270 485 | -560 616 | -288 505 |
| Cession d'immobilisations, nettes d'impôt | | 0 | 6 756 | 63 968 |
| Variation du BFR lié aux flux d'investissements | -2 309 | | -11 565 | 0 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | -631 675 | -270 485 | -565 425 | -224 536 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | | |
| Prélèvement sur les réserves | -568 548 | -170 564 | -170 564 | -1 134 890 |
| Augmentation de capital | | | | |
| Emission d'emprunts et aides ou avances remboursables | 1 037 522 | 200 000 | 200 000 | 0 |
| Remboursements d'emprunts | -359 980 | -287 237 | -589 784 | -230 496 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | 108 994 | -257 802 | -560 348 | -1 365 386 |
| Variation de trésorerie | 432 466 | -233 335 | 1 209 094 | -539 881 |
| Variation des disponibilités au bilan | 432 466 | -233 336 | 1 209 094 | -539 881 |
| Trésorerie d'ouverture | 129 220 | 561 686 | 561 686 | 1 770 780 |
| Trésorerie de clôture | 561 686 | 328 350 | 1 770 780 | 1 230 899 |

5 AUTRES INFORMATIONS

5.1 Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Comme évoqué, le développement de l'activité a été marqué au premier semestre par le démarrage des relations avec notre distributeur en Espagne, les ventes couvrant nécessairement l'implantation initiale et la constitution de son stock. Le rythme des ventes du second semestre sera donc plus proche des données historiques, confirmant les perspectives d'un Chiffre d'affaires annuel en croissance d'environ 3 % par rapport à l'année précédente, à environ 16 M€.

Du point de vue de la rentabilité de l'exploitation, une avance a également été prise. En effet, l'essentiel des gains de marge nette et des économies impacte le premier semestre. Le résultat annuel devrait donc être conforme aux perspectives, à environ 9% du C.A.

Aucun autre 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 a contracté une couverture à terme concernant les échanges en Francs Suisses, complétant l'ouverture d'un compte dans cette devise pour limiter l'impact des variations de cours.

Elle reste exposée de façon peu 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 8 172 €.

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 | 30/06/2011 | 7,0 | 2,0 | 3,2 | 12,2 | 14,7 | 26,9 |
| | 31/12/2010 | 6,8 | 2,0 | 4,4 | 13,2 | 13,8 | 27,0 |
| | 30/06/2010 | 6,3 | 2,0 | 4,4 | 12,7 | 14,1 | 26,7 |
| Femmes | 30/06/2011 | 7,0 | 6,5 | 9,4 | 22,9 | 10,5 | 33,4 |
| | 31/12/2010 | 5,6 | 8,2 | 9,1 | 22,9 | 10,5 | 33,4 |
| | 30/06/2010 | 7,1 | 8,5 | 9,6 | 25,2 | 10,0 | 35,2 |
| Total | 30/06/2011 | 14,0 | 8,5 | 12,6 | 35,1 | 25,2 | 60,3 |
| | 31/12/2010 | 12,4 | 10,2 | 13,5 | 36,0 | 24,3 | 60,3 |
| | 30/06/2010 | 13,4 | 10,5 | 14,0 | 37,9 | 24,0 | 61,9 |

(Effectif du 1^{er} semestre, Equivalent Temps plein sur la période du 1/1/11 au 30/06/11 classé par catégories)

Les emplois en cours au 30/06/2011 sont répartis de la façon suivante :

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

CDD – contrat à durée déterminée – 5 CDD dont 3 pour remplacement de salariés absents.

L'activité a suscité le recours à deux renforts en CDD, dont l'un a pu être confirmé en CDI au second semestre 2011. Un CDD pour remplacement d'un salarié absent a également pu être converti en engagement à durée indéterminée.

La société n'a émis aucun titre ou option ou instrument financier quelconque donnant accès au capital.

Outre les jetons de présence décidés par l'assemblée des actionnaires, aucune rémunération n'a été versée aux membres du Conseil de Surveillance par Millet Innovation.

Aucune rémunération différée, ni aucun régime de retraite complémentaire ne sont prévus au profit des membres du Conseil de Surveillance et dirigeants de la Société.

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^{ER} SEMESTRE 2011**

DU 01/01/2011 AU 30/06/2011

Bilan Actif

MILLET INNOVATION SA

| RUBRIQUES | BRUT | Net (N) | | Net (N-1) |
|--|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | | Amortissements | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
| CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | |
| Frais d'établissement | 1 232 250 | 1 068 637 | 163 613 | 212 446 |
| Frais de développement | 2 670 726 | 1 644 498 | 1 026 228 | 1 050 767 |
| Concession, brevets et droits similaires | 1 371 815 | 767 102 | 604 713 | 589 284 |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 1 054 540 | | 1 054 540 | 1 054 540 |
| Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles | | | | |
| TOTAL immobilisations incorporelles : | 6 329 332 | 3 480 237 | 2 849 095 | 2 907 038 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions | | | | |
| Installations techniques, matériel et outillage industriel | 1 247 927 | 976 282 | 271 645 | 313 368 |
| Autres immobilisations corporelles | 414 663 | 287 197 | 127 466 | 137 458 |
| Immobilisations en cours | 5 920 | | 5 920 | 8 107 |
| Avances et acomptes | | | | |
| TOTAL immobilisations corporelles : | 1 668 510 | 1 263 479 | 405 031 | 458 933 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | | | | |
| Participations évaluées par mise en équivalence | | | | |
| Autres participations | 1 024 | | 1 024 | 1 021 |
| Créances rattachées à des participations | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts | | | | |
| Autres immobilisations financières | 95 562 | | 95 562 | 104 833 |
| TOTAL immobilisations financières : | 96 586 | | 96 586 | 105 853 |
| ACTIF IMMOBILISÉ | 8 094 428 | 4 743 716 | 3 350 711 | 3 471 825 |
| STOCKS ET EN-COURS | | | | |
| Matières premières et approvisionnement | 1 028 827 | 53 344 | 975 483 | 942 147 |
| Stocks d'en-cours de production de biens | 532 870 | | 532 870 | 415 346 |
| Stocks d'en-cours production de services | | | | |
| Stocks produits intermédiaires et finis | 1 620 726 | 20 096 | 1 600 630 | 2 102 438 |
| Stocks de marchandises | 37 404 | 712 | 36 692 | 49 165 |
| TOTAL stocks et en-cours : | 3 219 827 | 74 152 | 3 145 675 | 3 509 096 |
| CRÉANCES | | | | |
| Avances, acomptes versés sur commandes | 18 018 | | 18 018 | 20 336 |
| Créances clients et comptes rattachés | 4 787 500 | 114 293 | 4 673 207 | 1 919 574 |
| Autres créances | 419 707 | | 419 707 | 405 156 |
| Capital souscrit et appelé, non versé | | | | |
| TOTAL créances : | 5 225 225 | 114 293 | 5 110 932 | 2 345 065 |
| DISPONIBILITÉS ET DIVERS | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | | 605 325 |
| Disponibilités | 1 251 711 | | 1 251 711 | 1 165 455 |
| Charges constatées d'avance | 116 935 | | 116 935 | 53 826 |
| TOTAL disponibilités et divers : | 1 368 646 | | 1 368 646 | 1 824 606 |
| ACTIF CIRCULANT | 9 813 698 | 188 445 | 9 625 253 | 7 678 768 |
| Frais d'émission d'emprunts à étaler | | | | |
| Primes remboursement des obligations | | | | |
| Écarts de conversion actif | 8 172 | | 8 172 | 1 055 |
| TOTAL GÉNÉRAL | 17 916 298 | 4 932 161 | 12 984 137 | 11 151 647 |

Bilan Passif

MILLET INNOVATION SA

| RUBRIQUES | Net (N) 30/06/2011 | Net (N-1) 31/12/2010 |
|---|-------------------------------|---------------------------------|
| SITUATION NETTE | | |
| 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 | 62 606 | |
| Autres réserves | | |
| Report à nouveau | 1 838 228 | 1 733 276 |
| Acompte sur dividende versé | | |
| Résultat de l'exercice | 1 274 075 | 1 302 447 |
| TOTAL situation nette : | 7 913 719 | 7 774 533 |
| SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT | | |
| PROVISIONS RÉGLEMENTÉES | | |
| CAPITAUX PROPRES | 7 913 719 | 7 774 533 |
| Produits des émissions de titres participatifs | | |
| Avances conditionnées | | |
| AUTRES FONDS PROPRES | | |
| Provisions pour risques | 158 385 | 151 268 |
| Provisions pour charges | 54 047 | 48 605 |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 212 432 | 199 873 |
| DETTES FINANCIÈRES | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | |
| Autres emprunts obligataires | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 901 362 | 1 111 045 |
| Emprunts et dettes financières divers | 214 874 | 214 874 |
| TOTAL dettes financières : | 1 116 236 | 1 325 919 |
| AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS | | |
| DETTES DIVERSES | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 2 392 865 | 954 941 |
| Dettes fiscales et sociales | 1 121 229 | 756 453 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 49 421 | 57 338 |
| Autres dettes | 178 022 | 82 283 |
| TOTAL dettes diverses : | 3 741 536 | 1 851 016 |
| PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE | | |
| DETTES | 4 857 772 | 3 176 935 |
| Ecarts de conversion passif | 214 | 306 |
| TOTAL GÉNÉRAL | 12 984 137 | 11 151 647 |

Compte de Résultat

MILLET INNOVATION SA

| RUBRIQUES | Net (N) 30/06/2011 | Net (N-1) 30/06/2010 |
|--|-----------------------|-------------------------|
| Ventes de marchandises | 99 977 | 125 589 |
| Production vendue de biens | 10 882 260 | 9 893 323 |
| Production vendue de services | 63 021 | 57 798 |
| Chiffres d'affaires nets | 11 045 258 | 10 076 710 |
| Production stockée | -378 991 | -127 074 |
| Production immobilisée | 98 892 | 128 670 |
| Subventions d'exploitation | 6 123 | 9 527 |
| Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges | 53 049 | 89 534 |
| Autres produits | 5 | 25 306 |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | 10 824 336 | 10 202 673 |
| CHARGES EXTERNES | | |
| Achats de marchandises [et droits de douane] | 42 137 | 46 203 |
| Variation de stock de marchandises | 12 378 | 11 315 |
| Achats de matières premières et autres approvisionnement | 1 198 870 | 1 094 612 |
| Variation de stock [matières premières et approvisionnement] | -53 600 | 36 256 |
| Autres achats et charges externes | 5 821 542 | 5 737 322 |
| TOTAL charges externes : | 7 021 328 | 6 925 707 |
| IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS | 137 932 | 101 920 |
| CHARGES DE PERSONNEL | | |
| Salaires et traitements | 952 906 | 920 399 |
| Charges sociales | 354 390 | 328 090 |
| TOTAL charges de personnel : | 1 307 296 | 1 248 489 |
| DOTATIONS D'EXPLOITATION | | |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | 319 022 | 343 562 |
| Dotations aux provisions sur immobilisations | | |
| Dotations aux provisions sur actif circulant | 54 741 | 93 298 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | 5 441 | 9 676 |
| TOTAL dotations d'exploitation : | 379 204 | 446 536 |
| AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | 58 403 | 87 989 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | 8 904 164 | 8 810 643 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | 1 920 172 | 1 392 030 |
| PRODUITS FINANCIERS | | |
| Produits financiers de participation | 48 | 2 488 |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | 6 903 | |
| Autres intérêts et produits assimilés | | 4 900 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 3 231 | 1 256 |
| Différences positives de change | 9 760 | 3 078 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | 8767 | |
| | 28 709 | 11 722 |
| CHARGES FINANCIÈRES | | |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | 8 172 | 791 |
| Intérêts et charges assimilées | 33 219 | 48 744 |
| Différences négatives de change | 3 272 | 1 538 |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | | |
| | 44 664 | 51 073 |
| RÉSULTAT FINANCIER | -15 955 | -39 350 |
| RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS | 1 904 217 | 1 352 680 |
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | | |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | | |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | 4 595 | 13 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 530 | 4 261 |
| | 5 124 | 4 273 |
| CHARGES EXCEPTIONNELLES | | |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | | 1 200 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | 595 | |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | 33 653 | 32 230 |
| | 34 248 | 33 430 |
| RÉSULTAT EXCEPTIONNEL | -29 124 | -29 157 |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise | 79 165 | 86 020 |
| Impôts sur les bénéfices | 521 853 | 347 506 |
| TOTAL DES PRODUITS | 10 858 169 | 10 218 668 |
| TOTAL DES CHARGES | 9 584 094 | 9 328 671 |
| BÉNÉFICE OU PERTE | 1 274 075 | 889 997 |

ANNEXE AUX COMPTES**SOMMAIRE**

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE..... | 18 |
| 1.1 | Faits caractéristiques de la période | 18 |
| 1.2 | Evolution des activités..... | 18 |
| 1.3 | Nouveaux emprunts | 18 |
| 2 | PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION | 19 |
| 3 | NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN..... | 20 |
| 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 | 22 |
| 3.2 | Créances et effets de commerce – tableau des échéances..... | 23 |
| 3.3 | Stocks..... | 23 |
| 3.4 | Capitaux propres | 24 |
| 3.4.1 | Composition du capital social | 24 |
| 3.4.2 | Tableau de variation des capitaux propres..... | 24 |
| 3.5 | Etat des provisions | 25 |
| 3.6 | Emprunts et dettes– état des garanties et sûretés– tableau des échéances | 25 |
| 3.7 | Entreprises liées | 27 |
| 3.7.1 | Opérations communes avec les entreprises liées | 27 |
| 3.7.2 | Créances et dettes concernant des entreprises liées | 27 |
| 3.7.3 | Autres créances concernant des entreprises liées | 27 |
| 3.8 | Autres informations | 27 |
| 3.8.1 | Ecarts de conversion | 27 |
| 3.8.2 | Charges Constatées d'avance | 27 |
| 3.8.3 | Charges à payer | 27 |
| 3.8.4 | Produits à recevoir | 28 |
| 4 | NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT | 29 |
| 4.1 | Résultat d'exploitation | 29 |
| 4.2 | Résultat financier | 29 |
| 4.3 | Charges et produits exceptionnels..... | 29 |
| 4.4 | Réserve Spéciale de Participation..... | 29 |
| 4.5 | Résultat et impôt sur les bénéfices | 30 |
| 5 | AUTRES INFORMATIONS | 31 |
| 5.1 | Evènements postérieurs à l'arrêté des comptes | 31 |
| 5.2 | Engagements financiers..... | 31 |

1 FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

1.1 Faits caractéristiques de la période

La progression de l'activité provient du démarrage des ventes en pharmacie dans deux nouveaux pays européens.

L'adaptation de la stratégie de communication aux perspectives en Allemagne, et des ventes de l'année 2011 exceptionnellement concentrées sur les 6 premiers mois en Espagne, compte tenu de la première implantation, ont contribué à améliorer la rentabilité d'exploitation, et le résultat net. L'effet de la saisonnalité sur la répartition annuelle de la constitution du résultat a ainsi été fortement accentué.

Sur le plan financier, les disponibilités et la capacité d'auto-financement générée par la rentabilité de l'exploitation ont permis de financer les besoins liés à cette progression du niveau d'activité, les stocks nécessaires ayant été constitués en fin d'année 2010.

1.2 Evolution des activités

Elle repose sur la poursuite de l'implantation de la marque EPITACT® en pharmacie en Europe, avec sa gamme de produits de confort et de soins des pieds.

Le démarrage des ventes en Espagne et en Autriche alimente une progression de 9.6 % du C.A. par rapport au 1^{er} semestre 2010, compensant un ajustement à la baisse du niveau d'activité en Allemagne et l'arrivée à maturité des autres pays européens.

1.3 Nouveaux emprunts

Aucun nouvel emprunt n'a été contracté sur la période.

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 | 31/12/10 | valeur brute | | | Valeur nette | |
|--|------------------|----------------|---------------|------------------|------------------|------------------|
| | | + | - | 30/06/11 | 31/12/10 | 30/06/11 |
| Immobilisations incorporelles | 6 106 126 | 223 206 | - | 6 329 332 | 2 907 038 | 2 849 095 |
| Immobilisations corporelles | 1 656 009 | 19 282 | 12 701 | 1 662 590 | 450 826 | 399 111 |
| Immobilisations en cours | 8 107 | 5 920 | 8 107 | 5 920 | 8 107 | 5 920 |
| Immobilisations financières | 108 030 | 48 205 | 59 649 | 96 586 | 105 853 | 96 586 |
| TOTAL GENERAL POSTE IMMOBILISATIONS | 7 878 272 | 296 612 | 80 457 | 8 094 427 | 3 471 825 | 3 350 711 |

3.1.1 Immobilisations incorporelles

| Nature | 31/12/10 | valeur brute | | | Dépréciations 30/06/11 | Valeur nette | |
|---|------------------|----------------|----------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|
| | | + | - | 30/06/11 | | 31/12/10 | 30/06/11 |
| Films publicitaires brut | 832 119 | 17 650 | | 849 769 | | 152 358 | 110 701 |
| Amort L 36m cumul amort. | 679 761 | 59 306 | | 739 067 | | | |
| Frais dévt. et prospection initiale brut | 61 382 | 13 044 | | 74 426 | | 60 089 | 52 912 |
| Amort L 36m cumul amort. | 1 294 | 20 221 | | 21 515 | | | |
| Frais dévt. Prescription podologues brut | 308 055 | 0 | | 308 055 | | 0 | 0 |
| Amort L 36m cumul amort. | 308 055 | 0 | | 308 055 | | | |
| Frais de Rech et Développement brut | 2 533 417 | 137 309 | | 2 670 726 | | 1 050 767 | 1 026 228 |
| Amort L 36/60m cumul amort. | 1 288 879 | 130 749 | | 1 419 628 | 224 870 | | |
| Brevets et marques brut | 1 057 570 | 54 710 | | 1 112 279 | | 565 561 | 596 628 |
| Amort L 60/120m cumul amort. | 492 009 | 23 642 | | 515 651 | | | |
| Logiciels - Site internet brut | 259 043 | 493 | | 259 536 | | 23 724 | 8 085 |
| Amort L 60m cumul amort. | 235 319 | 16 132 | | 251 451 | | | |
| Fonds de commerce brut | 1 054 540 | | | 1 054 540 | | 1 054 540 | 1 054 540 |
| Immobilisations en cours | 0 | | | 0 | | 0 | 0 |
| TOTAL BRUT | 6 106 126 | 223 206 | 0 | 6 329 332 | 224 870 | 2 907 038 | 2 849 095 |
| Amort | 9 111 443 | 473 256 | 0 | 9 584 699 | | | |

Les **films publicitaires** à l'actif comportent les frais de conception et de réalisation, et les adaptations spécifiques aux pays européens dans lesquels ils sont diffusés (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 des frais de développement d'actions nouvelles de prospection (développement de nouveaux marchés, conception de supports originaux de prospection...)

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 dans d'autres pays du monde,
- 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^{er} semestre 2011, les droits versés s'élèvent à un total de 9.2 K€.

Le **site internet** de la société présente nos technologies disponibles, et permet de disposer d'un véritable outil de vente à distance, 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 | | | Dépréciations 30/06/11 | Valeur nette | | |
|--|---------------------------|------------------|---------------|---------------|---------------------------|--------------|----------------|----------------|
| | | 31/12/10 | + | - | | 30/06/11 | 31/12/10 | 30/06/2011 |
| Outillage industriel | brut | 1 233 343 | 9 117 | 12 301 | 1 230 159 | - | 305 622 | 265 205 |
| | cumul amort. | 927 720 | 49 535 | 12 301 | 964 954 | | | |
| Matériel et outill. laboratoire | brut | 17 768 | - | - | 17 768 | | 7 746 | 6 440 |
| | Amort L 60 m cumul amort. | 10 022 | 1 306 | - | 11 328 | | | |
| Installations et agencements | brut | 156 162 | 1 813 | - | 157 975 | | 75 791 | 70 518 |
| | cumul amort. | 80 371 | 7 086 | - | 87 457 | | | |
| Matériel de transport | brut | - | - | - | - | | - | - |
| | Amort L 60m cumul amort. | - | - | - | - | | | |
| Mat. bureau et informatique | brut | 127 157 | 7 738 | 400 | 134 496 | | 19 305 | 22 671 |
| | Amort L 60m cumul amort. | 107 852 | 4 372 | 400 | 111 824 | | | |
| Mobilier de bureau | brut | 121 580 | 613 | - | 122 193 | 6 075 | 42 362 | 34 277 |
| | Amort L 60m cumul amort. | 75 168 | 6 673 | - | 81 840 | | | |
| TOTAL BRUT | | 1 656 009 | 19 282 | 12 701 | 1 662 590 | 6 075 | 450 826 | 399 111 |
| Amort | | 1 201 133 | 68 972 | 12 701 | 1 257 404 | | | |

Les investissements du premier semestre (dont 8 K€ encours au 31/12/2010) ont été consacrés essentiellement à l'optimisation des outils de production industrielle en exploitation.

Les cycles de production des produits phares sont désormais stabilisés 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

| Nature | | valeur brute | | | Valeur nette | | |
|---|------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | | 31/12/10 | + | - | 30/06/11 | 31/12/09 | 31/12/10 |
| Autres participations | brut | 1 021 | 3 | | 1 024 | 1 021 | 1 024 |
| | cumul dép. | 0 | | | 0 | | |
| Cautions et dépôts de garantie | brut | 37 936 | | 14 948 | 22 987 | 37 936 | 22 987 |
| | cumul dép. | 0 | | | 0 | | |
| Actions propres autodétenues | brut | 62 606 | 4 416 | 44 700 | 22 322 | 60 430 | 22 322 |
| | cumul dép. | 2 176 | | 2 176 | 0 | | |
| Autres créances immobilisées : espèces indisponibles | brut | 6 467 | 43 786 | | 50 253 | 6 467 | 50 253 |
| | cumul dép. | 0 | | | 0 | | |
| TOTAL BRUT | | 108 030 | 48 205 | 59 649 | 96 586 | 105 853 | 96 586 |
| Dépréciations | | 2 176 | 0 | 2 176 | 0 | | |

Les **autres participations** recouvrent les parts sociales des établissements bancaires.

Les **dépôts de garantie**, rémunérés, sont liés aux emprunts contractés auprès d'OSEO-Financement (ex-BDPME) sous forme de contrat de développement et contrat innovation. 14.9 K€ ont été remboursés au premier semestre suite à l'arrivée à terme de l'emprunt concerné.

Comme suite à la délibération de l'assemblée générale en juin 2010, MILLET Innovation a mis en œuvre depuis le 1^{er} novembre 2010 un programme de rachat de ses propres titres afin d'assurer la liquidité sur le marché ALTERNEXT, dans le cadre d'un contrat de liquidité géré par ARKEON Finance, un prestataire agréé conformément au règlement AMF.

Les moyens initiaux dédiés au programme ont été fixés à la somme totale de 70 000 euros, dont 50 000 euros en actions.

A la date du 30/06/2011, la situation en titres MILLET Innovation auto-détenus est la suivante :

| 30/06/2011 | Nbre titres | cours | Montant |
|------------------|-------------|-------|-----------|
| Valeur comptable | 3 453 | - | 22 322,11 |
| Valeur boursière | 3 453 | 7,68 | 26 522,49 |

La comparaison entre la valeur comptable et la valeur boursière moyenne sur le dernier mois de la période a conduit à reprendre la dépréciation constatée au 31/12/2010 (2.2 K€).

Les espèces mises à disposition de l'intermédiaire financier sont rendues indisponibles dans le cadre du contrat de liquidité. Elles sont donc portées au poste Autres créances immobilisées.

Il est enfin rappelé que MILLET Innovation n'a aucune filiale, ni participation à la date d'arrêté des comptes.

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 30/06/2011 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 30/06/2011.

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.

| | 31/12/2010 | Dotation | Reprise | 30/06/2011 |
|-----------------------------------|------------|----------|---------|------------|
| Dépréciations sur comptes clients | 104 623 | 19 502 | 9 832 | 114 293 |

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, ni de péremption ou obsolescence.

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 31/12/2010 | Stock au 30/06/2011 | Variation |
|--------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| MAT. PREMIERES ET FOURN. | 975 227 | 1 028 827 | 53 600 |
| PRODUITS SEMI-FINIS | 415 346 | 532 870 | 117 524 |
| PRODUITS FINIS | 2 117 241 | 1 620 726 | -496 515 |
| MARCHANDISES | 24 190 | 14 757 | -9 433 |
| NEGOCE | 25 592 | 22 647 | -2 945 |
| TOTAL | 3 557 596 | 3 219 827 | -337 769 |

Les provisions pour dépréciation sur stocks et en-cours représentent 2.3 % de la valeur brute des stocks et concernent les éléments soumis à obsolescence (refonte de packaging, évolution des offres commerciales).

| | 31/12/2010 | Dotation | Reprise | 30/06/2011 |
|--------------------------------------|------------|----------|---------|------------|
| Dépréciations sur stocks et en-cours | 48 500 | 35 239 | 9 587 | 74 152 |

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 | 1 895 160 | 947 580 |

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 2011, les titres disponibles à la négociation sur le marché Alternext de NYSE EURONEXT représentent environ 14.6 % du capital.

3.4.2 Tableau de variation des capitaux propres

| VARIATION DES CAPITAUX PROPRES | Capital | Réserves et report à nouveau | Réserves indisponibles pour actions propres | Résultat | Provisions réglementées | Total capitaux propres |
|-------------------------------------|---------|------------------------------|---|------------|-------------------------|------------------------|
| Au 31 décembre 2010 | 947 580 | 5 524 506 | 0 | 1 302 447 | 0 | 7 774 533 |
| Augmentation du capital | | | | | | 0 |
| Affectation du résultat | | | | | | 0 |
| Imputation sur les réserves | | 104 952 | | -104 952 | | 0 |
| Imputation sur les réserves | | | 62 606 | -62 606 | | 0 |
| Distribution de dividende | | | | -1 134 889 | | -1 134 889 |
| Acompte sur dividende de l'exercice | | | | | | 0 |
| Résultat de l'exercice | | | | 1 274 075 | | 1 274 075 |
| Variation réserves régl. | | | | | | 0 |
| Au 30 juin 2011 | 947 580 | 5 629 457 | 62 606 | 1 274 075 | 0 | 7 913 719 |

La société doit disposer de réserves d'un montant au moins égal au montant des actions propres achetées. L'assemblée des actionnaires a donc affecté aux réserves indisponibles 62.6 K€ représentatifs de la valeur des actions auto-détenues au 31/12/2010. Cette affectation couvre la valeur des actions détenues au 30/06/2011.

3.5 Etat des provisions

| | 31/12/2010 | Dotation | Reprise | 30/06/2011 |
|---|----------------|---------------|--------------|----------------|
| PROVISIONS REGLEMENTEES | | | | |
| amortissements dérogatoires | 0 | | | 0 |
| Total | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | | | | |
| Provisions pour litige | 5 213 | 0 | 0 | 5 213 |
| Provision pour pertes de change | 1 055 | 8 172 | 1 055 | 8 172 |
| Provision pour engagement de retraite | 48 605 | 5 441 | | 54 047 |
| Provision pour impôts | 0 | | | 0 |
| Provision pour risque exceptionnel | 145 000 | 0 | | 145 000 |
| Total | 199 873 | 13 613 | 1 055 | 212 432 |
| TOTAL DES PROVISIONS INSCRITES | 199 873 | 13 613 | 1 055 | 212 432 |

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 au premier semestre 2011. 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.

Une **provision pour risque** a été constituée en 2010 concernant le montant de l'indemnisation obtenue en résultat de notre action en contrefaçon, et ce, suite à l'appel interjeté par la partie adverse. La procédure d'appel étant toujours en cours, la provision a été maintenue au 30/06/2011.

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 au cours du premier semestre.

Emprunts et dettes diverses

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 est intervenu 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 pour 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) | Mode rembt | Date Échéance | CAPITAL | | Échéances | | |
|--|---|--------------|--------------|----------------|---------------|------------------|----------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | | | | | | Montant emprunté | Capital restant dû au 30/06/2011 | 2011 | de + d'1 à 5 ans | à +5 ans ou plus |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | | | | | | | | | |
| Contrat de développement | contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours - assurance homme clé | 23/03/2005 | 72 | trimestriel 30 | 31/03/2011 | 240 000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Contrat innovation | contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours - assurance homme clé | 01/12/2005 | 72 | trimestriel 30 | 30/11/2011 | 100 000 | 10 000 | 10 000 | 0 | 0 |
| Investissement industriel | nantissement du fonds de commerce pari passu | 28/08/2006 | 60 | | 28/08/2011 | 240 000 | 8 755 | 8 755 | 0 | 0 |
| Investissement industriel | contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours - assurance homme clé | 03/10/2006 | 72 | | 31/10/2012 | 150 000 | 45 000 | 15 000 | 30 000 | 0 |
| Investissement industriel | nantissement du fonds de commerce pari passu | 01/10/2006 | 60 | | 02/11/2011 | 230 000 | 20 854 | 20 854 | 0 | 0 |
| Investissement industriel | nantissement du fonds de commerce pari passu | 01/12/2006 | 60 | | 01/12/2011 | 250 000 | 18 162 | 18 162 | 0 | 0 |
| contrat de développement international | retenue de garantie (5%)- assurance homme clé - contregarantie Sofaris 60 % | 14/01/2010 | 72 | trimestriel | 31/01/2016 | 200 000 | 190 000 | 20 000 | 170 000 | 0 |
| crédit de fonds de roulement | contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours | 29/12/2009 | 48 | | 29/12/2013 | 225 000 | 144 807 | 27 816 | 116 990 | 0 |
| crédit de fonds de roulement | contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours | 23/12/2009 | 48 | | 18/12/2013 | 225 000 | 145 634 | 27 748 | 117 885 | 0 |
| crédit de fonds de roulement | contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours | 15/12/2009 | 48 | | 10/12/2013 | 225 000 | 144 807 | 27 817 | 116 990 | 0 |
| crédit de fonds de roulement | contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours | 23/12/2009 | 48 | | 20/12/2013 | 225 000 | 144 807 | 27 817 | 116 990 | 0 |
| TOTAL encours | | | | | | 2 310 000 | 872 824 | 203 968 | 668 855 | 0 |
| intérêts courus | | | | | | | 3 369 | 3 369 | | |
| Total Emprunts et dettes Moyen terme auprès ets crédit | | | | | | 2 310 000 | 876 193 | 207 337 | 668 855 | 0 |
| Concours bancaires courants | | | | | | | 20 812 | 20 812 | | |
| Escomptes financier ou commercial | | | | | | | 0 | | | |
| Intérêts bancaires à payer | | | | | | | 4 357 | 4 357 | | |
| TOTAL EMPRUNTS ET DETTES AUPRES ETS CREDIT | | | | | | 0 | 901 362 | 232 506 | 668 855 | 0 |
| Emprunts et dettes financières divers | | | | | | | | | | |
| Autres dettes : Avance remboursable de l'Etat - convention ATOUT d'aide à l'investissement | | | | | | | 139 213 | 46 404 | 92 809 | |
| Autres dettes : Avance remboursable Aide à l'innovation OSEO ANVAR | | | | | | | 75 661 | 75 661 | 0 | |
| Associés - dividendes à verser | | | | | | | | | | |
| TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS | | | | | | 0 | 214 874 | 122 065 | 92 809 | 0 |
| TOTAL ENDETTEMENT | | | | | | | 1 116 236 | 354 572 | 761 664 | 0 |

3.7 Entreprises liées*3.7.1 Opérations communes avec les entreprises liées*

La société HOLDING MANAGERS ET MILLET SAS, société liée, a refacturé des prestations d'assistance et d'animation s'élevant à 224 K€.

3.7.2 Créances et dettes concernant des entreprises liées

Aucun élément significatif n'est à relever.

3.7.3 Autres créances concernant des entreprises liées

Aucun élément significatif n'est à relever.

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 30/06/2011:

Ecart de conversion actif 8172 € Ecart de conversion passif 214 €.

3.8.2 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance, pour 116 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 états de crédits | Int. Courus | 3 369 |
| Emprunts et dettes financières divers | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | Fact. Non parvenues associés - jetons de présence à verser | 719 331 1 500 |
| 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 | 190 851 75 210 13 786 87 579 6 245 79 166 76 270 |
| Dettes sur immobilisations et compte rattachés | Dettes aux inventeurs sur royalties futures | 49 421 |
| Disponibilités, charges à payer | Int. Courus | 4 357 |
| Autres dettes | Clients – avoirs à établir | 170 064 |
| TOTAL | | 1 477 147 |

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 | 599 955 |
| Organismes sociaux | Indemnités Sécurité sociale à recevoir Indemnités de Prévoyance à recevoir | 2 633 |
| Etat | Etat - Produit à recevoir | 5 550 |
| Autres créances | Fourn. Avoirs à recevoir Indemnité d'assurance à recevoir | 69 030 6 423 |
| Valeurs Mobilières de Placement Disponibilités | Intérêts courus à recevoir | |
| TOTAL | | 683 591 |

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

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

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

| Part du Chiffre d'affaires par réseau | 31/12/2010 | 30/06/2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| Pharmacie et grossistes en pharmacie | 88,5% | 92,9% |
| Vente par correspondance (Vépécistes et vente directe) | 11,4% | 7,1% |
| Autres réseaux | 0,1% | 0,0% |

La répartition par zone géographique s'analyse comme suit :

| Part du Chiffre d'affaires par zone géographique | 31/12/2010 | 30/06/2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| France | 52,4% | 43,9% |
| Export | 47,6% | 56,1% |

4.2 Résultat financier

Les charges financières sur les concours bancaires courants et escomptes sont en nette diminution, et la position de trésorerie excédentaire a permis de générer des produits financiers.

Par ailleurs, les évolutions du Franc Suisse sur la période ont été globalement favorables pour la société.

4.3 Charges et Produits exceptionnels

| Résultat exceptionnel | charges exceptionnelles | produits exceptionnels |
|--|--------------------------------|-------------------------------|
| VNC sur actifs incorporels et corporels cédés | | 1 |
| VNC sur actifs incorporels et corporels sortis | | |
| Boni/Mali sur rachats actions propres | 275 | 4 594 |
| Impôts, Pénalités et amendes | | |
| Indemnisation judiciaire | | |
| Provision pour risques | | |
| Dot. et Rep. sur amortissements dérogatoires | | |
| Dépréciation d'actifs incorporels (dotation / reprise) | 31 628 | 530 |
| Dépréciation d'actifs corporels (dotation / reprise) | 2 025 | |
| Divers (pertes / vol) | 320 | |
| Total | 34 248 | 5 124 |
| Résultat exceptionnel | | -29 124 |

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 30/06/2011 se monte à 79 165 €.

4.5 Résultat et Impôt sur les bénéfices

| | Total | Résultat courant | Résultat exceptionnel |
|---|------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| Le résultat avant impôt | 1 850 214 | 1 879 338 | -29 124 |
| augmenté | | | |
| des charges non déductibles (TVTS, loyer véhicule...) | 17 874 | 17 874 | |
| De la participation aux résultats n et cotisations sociales associées | 83 915 | 83 915 | |
| réduit | | | |
| Des produits non imposables | -5 550 | -5 550 | |
| Des Crédit d'impôt Recherche, Cr.impôt Prospection | -54 286 | -54 286 | |
| De la participation aux résultats n-1 | -169 057 | -169 057 | |
| corrigé des écarts temporaires | | | |
| Provision sur engagements de retraite | 5 441 | 5 441 | |
| Provision sur perte de change | 7 117 | 7 117 | |
| Provision pour Contribution sociale sur les sociétés | -7 629 | -7 629 | |
| Ecart de conversion | -7 209 | -7 209 | |
| Provisions sur créances clients | 7 586 | 7 586 | |
| Provisions sur litiges | 0 | | |
| Plus value latente SICAV | 0 | | |
| RESULTAT FISCAL | 1 728 416 | 1 757 540 | -29 124 |
| REPORT DEFICITAIRE N-1 | | | |
| RESULTAT IMPOSABLE | 1 728 416 | 1 757 540 | -29 124 |
| Impôt sur les sociétés au taux normal (33% 1/3) | 576 139 | 585 847 | -9 708 |

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 également les emprunts : une caution sur l'aide ATOUT PUMA / OSEO, avance remboursable accordée par l'état, pour un solde dû de 139 213 €, a été transférée à la société HMM – holding Managers et Millet, actionnaire majoritaire.

Aucun escompte n'est en cours au 30/06/2011.

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 à la SARL HEPHAISTOS à la date du 30/06/2011 pour des innovations n'ayant pas donné lieu à une mise en exploitation.

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