



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 multiscartes

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		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 éts 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.