



**MILLET INNOVATION**

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Au capital de 947 580 €

RCS Romans 418 397 055

**RAPPORT SEMESTRIEL**

**DU 01/01/2012 AU 30/06/2012**

# NOTES

# RAPPORT SUR L'ACTIVITE

## DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE

### 1 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

#### SYNTHESE

*L'implantation de notre nouveau produit, « l'orthèse correctrice Hallux Valgus », en pharmacie en France est un réel succès. Combinée à un élargissement progressif de la gamme des produits référencés dans les autres pays européens, elle permet à MILLET Innovation de stabiliser son Chiffre d'affaires du premier semestre à 11.2 M€ comme en 2011. La stratégie d'innovation mise au service de la marque EPITACT® continue ainsi à porter ses fruits.*

*Les investissements de communication ont été mis en adéquation avec la réalité de chacun des marchés, en augmentation pour accompagner les lancements de produits ou réorientés pour optimiser la rentabilité dans certaines zones. Globalement, le développement européen est ainsi réalisé à dépenses équivalentes d'un exercice à l'autre, et avec une amélioration de la rentabilité de l'exploitation.*

*L'année 2012 est également une année d'investissements significatifs, tant sur le plan de l'outil productif, avec la construction d'une extension des locaux, que sur le plan du développement (action de prospection et travaux de R&D). En termes financiers, les emprunts contractés en fin d'année 2011 ont permis de couvrir les évolutions du Besoin en Fonds de Roulement, qui sont notamment la conséquence de la saisonnalité de l'activité.*

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

La capacité de MILLET INNOVATION à développer de nouveaux produits, innovants, techniques et différenciés est un facteur clé de la poursuite de son développement et se trouve illustrée de façon significative par l'activité de ce premier semestre 2012 avec le lancement de l'orthèse correctrice de l'Hallux Valgus.

Elaborée à partir d'une technologie dite de « tendons externes » en silicone, utilisée pour la correction et le maintien des articulations et issue d'un brevet déposé par deux podologues, avec l'appui de son conseil HÉPHAISTOS, l'orthèse correctrice de l'Hallux valgus est une orthèse correctrice extra-fine. Elle vise une pathologie majeure de déformation du pied. Son port quotidien permet de corriger et de limiter l'évolution de l'hallux valgus tout en soulageant les douleurs articulaires. Sa conception extra-fine fait qu'elle s'adapte à toutes les chaussures. Contrairement aux orthèses rigides, elle agit aussi lors de la marche sur tous les facteurs aggravant la déformation.

La marque EPITACT® poursuit ainsi sa marche vers une position de numéro UN en pharmacie en Europe pour les marchés des cors, durillons et hallux valgus, les trois pathologies chroniques principales du pied.

##### - Le réseau de la PHARMACIE

###### o La PHARMACIE EN FRANCE

La France est le premier marché de la marque EPITACT®, et à ce titre un marché test quand il s'agit du lancement d'un nouveau produit. A fin Juin 2012, l'orthèse correctrice Hallux valgus a été implantée dans près d'une pharmacie sur 4, et le niveau des ventes au client final (statistiques indépendantes) s'approche déjà des rythmes constatés avec les produits historiques de la marque.

Le Chiffre d'affaires réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012 est ainsi en croissance de 17 % par rapport à la même période en 2011. Cette nouvelle ressource de développement permet d'absorber les quelques effets de la conjoncture ressentis sur les ventes des produits historiques.

o La PHARMACIE EN EUROPE

L'activité de la période ne bénéficie pas encore du lancement de la nouvelle orthèse. Elle a été alimentée essentiellement par des élargissements de gamme, en produits biomécaniques, et surtout cosmétiques, nos crèmes de soin du pied étant désormais référencées dans tous nos marchés européens :

- en Espagne, après une année 2011 d'ouverture du marché très rapide et satisfaisante, une transition vers une phase de réassort était attendue. L'implantation des 5 produits de notre gamme cosmétique de soins du pied, ainsi qu'un bon niveau de réassort et la poursuite d'implantation des produits phares ont permis de réaliser un chiffre d'affaires équivalent à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

- le marché italien est parvenu à maturité, au regard de la distribution numérique et de la gamme référencée. Une baisse de l'activité était donc programmée pour cette année 2012. Elle est accentuée par les effets de la conjoncture. Le lancement de l'orthèse correctrice au cours du second semestre 2012 va permettre de redynamiser les ventes. Par ailleurs, grâce à une rationalisation des coûts, l'effort de communication va pouvoir être maintenu en termes de performance et de visibilité, en limitant l'impact sur la rentabilité.

- l'Allemagne et l'Autriche présentent les mêmes caractéristiques, notre modèle d'implantation et de développement ne produit pas les effets escomptés d'après l'expérience des autres pays. La stratégie de communication a donc été réorientée au cours du semestre. Elle conduit à une baisse sensible du Chiffre d'affaires réalisé dans ces deux pays, mais permet d'approcher un équilibre économique.

- l'ouverture du marché suédois n'a pas apporté les résultats prévus à notre distributeur sur place. Un premier chiffre d'affaires a été réalisé (52 K€), mais s'avèrera sans suite au second semestre 2012.

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 référencement de l'orthèse auprès de la plupart de nos distributeurs a permis de redynamiser l'activité commerciale pour ce réseau.

**Globalement, le Chiffre d'affaires s'établit à 11 147,2 K€, en progression de 0,9 % par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2011. La marque EPITACT® compense ainsi les effets de l'arrivée à maturité de la plupart de ses marchés et résiste à une conjoncture européenne défavorable.**

La part de la composante cosmétique étant en augmentation dans l'activité de la société, la marge brute se trouve légèrement impactée à la baisse. La mise en adéquation des investissements de communication avec les circonstances particulières à chacun des marchés géographiques permet de maîtriser les dépenses à un niveau globalement stabilisé tout en accompagnant les lancements. La rentabilité se trouve ainsi maintenue.

**Le résultat d'exploitation ressort à 2 023,7 K€, soit 18,15 % du C.A., en progression de 5,4 % (pour rappel, 1 920,2 K€, soit 17,4% du C.A. au 1<sup>er</sup> semestre 2011).**

## 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.

La variation du résultat financier résulte pour l'essentiel des charges d'intérêts liés aux nouveaux emprunts contractés en fin d'année 2011.

Les opérations en devises concernent de façon quasiment exclusive le franc Suisse, dont le cours a été très stable au cours du premier semestre.

### **1.3 Le résultat exceptionnel**

Comme annoncé, MILLET Innovation a investi au cours du semestre dans une action commerciale test visant à valoriser les produits d'aide à la prévention de l'escarre développés par ses soins. Les premiers résultats ne permettent pas, à la date d'arrêté des comptes semestriels, d'avoir l'assurance qu'une démarche commerciale directe soit possible. A titre de prudence, il a donc été décidé de déprécier les investissements réalisés à ce jour au titre de cette seule action commerciale de terrain.

### **1.4 Le résultat net**

Le résultat net ressort à 1 278,6 K€, soit 11,5 % du C.A., stable par rapport à celui constaté au 30/06/2011, et après constatation :

- d'un crédit d'impôt recherche établi au 30/06/12 à 38,5 K€,
- et d'une participation des salariés aux résultats de l'entreprise de 107,8 K€.

## 2 EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

### 2.1 Les investissements

#### En terme d'outil d'exploitation

Afin d'améliorer les conditions de son exploitation, et de disposer d'une réserve de capacité de stockage adaptée à ses besoins, MILLET Innovation a engagé la construction d'une extension de 955 m<sup>2</sup>. Le bâtiment de stockage attenant aux locaux actuellement occupés est en chantier à la date d'arrêté des comptes, et inscrits en immobilisations en cours à raison de 488 K€. Il a été finalisé fin Juillet 2012.

Les investissements nécessaires pour équiper cet espace interviendront au second semestre.

Ce projet a été mené sous couvert d'un bail à construction d'une durée de 30 ans signé avec la SCI propriétaire des terrains, et des autres locaux occupés par la société.

#### En terme de Recherche-Développement :

Outre les investissements permanents dans l'amélioration des procédés de production, et les travaux d'optimisation de la nouvelle orthèse corrective, MILLET Innovation a poursuivi son action de développement d'innovations produits basées sur les briques technologiques à sa disposition.

Une démarche de valorisation commerciale des dispositifs d'aide à la prévention des escarres a été initialisée en fin d'année 2011, et poursuivie au cours de ce semestre. Elle vise à définir le marché, la meilleure façon de l'aborder, et à en évaluer le potentiel. Cette démarche sera poursuivie jusqu'en fin d'année 2012.

Le **parc industriel** étant à maturité, avec des réserves 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

Le financement du projet de construction a été mis en place sous forme de 3 emprunts de 183 K€ chacun, un seul ayant été libéré en totalité au 30/06/2012, le solde étant versé au fil des paiements effectués, et au plus tard au 31/08/2012.

Le niveau d'endettement à moyen terme global de la société s'établit ainsi à 25 % des capitaux propres au 30/06/2012.

### 2.3 Le financement de l'exploitation

Conformément à la saisonnalité habituelle de l'activité, le besoin en fonds de roulement suscité par l'exploitation est à son maximum à fin juin : le pic des ventes aux mois d'avril, mai et juin, tous réseaux confondus, conduit naturellement à une pointe du niveau d'encours clients. Les encours sont suivis ; aucune dérive dans le respect des délais contractuels n'est à signaler.

Les stocks ont été constitués en fin d'année 2011 par anticipation de ces mois d'activité forte. Ils ont logiquement été en partie consommés au cours du semestre, tout en respectant notre exigence interne de niveau de stock de sécurité.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité ressort en conséquence en augmentation significative à fin Juin mais en adéquation avec les disponibilités, et les ressources générées par l'exploitation.

### 3 EVENEMENTS DE LA VIE JURIDIQUE

Outre la signature du bail à construction, telle qu'évoqué ci-dessus, aucun évènement significatif n'est intervenu au cours de la période.

Pour rappel, 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

En Keuros	30/06/12		30/06/11		30/06/10		31/12/11		31/12/10		31/12/09	
	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA
Chiffre d'affaires	11 147		11 045		10 077		16 158		15 562		12 500	
Résultat d'exploitation	2 024	18%	1 920	17%	1 392	14%	2 445	15%	2 136	14%	1 864	15%
Résultat courant	1 998	18%	1 904	17%	1 353	13%	2 402	15%	2 061	13%	1 819	15%
Résultat Exceptionnel	-53	0%	-29	0%	-29	0%	-100	-1%	-52	0%	-63	-1%
Résultat net	1279	11%	1274	12%	890	9%	1473	9%	1302	8%	1143	9%
Capitaux propres	8 465	76%	7 914	72%	7 362	73%	8 113	50%	7 775	50%	6 643	53%
Trésorerie dispo (1)	2 265	20%	1 252	11%	328	3%	3 165	20%	1 771	11%	562	4%
Endettement MT	2 083	25% /KP	1 116	14% /KP	1 628	22% /KP	2 149	26% /KP	1 326	17% /KP	1 716	26% /KP
Trésorerie nette (2)	182		135		-1 300		1 016		445		-1 154	

(1) Disponibilités + VMP

(2) Trésorerie disponible - endettement moyen terme



## 4.2 Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	2 010	30/06/11	2 011	30/06/12
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>				
<b>Résultat net</b>	<b>1 302 447</b>	<b>1 274 075</b>	<b>1 473 291</b>	<b>1 278 615</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
- dotations et reprises sur amort. et provisions	868 252	397 850	881 671	323 095
- plus value de cession, nettes d'impôt	45 878	-4 320	-6 016	-811
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>2 216 577</b>	<b>1 667 605</b>	<b>2 348 947</b>	<b>1 600 899</b>
Variation du BFR lié à l'activité	118 291	-617 564	16 112	-561 591
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>2 334 868</b>	<b>1 050 041</b>	<b>2 365 059</b>	<b>1 039 308</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>				
Investissements	-560 616	-288 505	-741 739	-969 982
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	6 756	63 968	82 785	22 694
Variation du BFR lié aux flux d'investissements	-11 565	0		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-565 425</b>	<b>-224 536</b>	<b>-658 954</b>	<b>-947 289</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
Prélèvement sur les réserves	-170 564	-1 134 890	-1 134 890	-926 419
Augmentation de capital				
Emission d'emprunts et aides ou avances remboursables	200 000	0	1 401 000	183 000
Remboursements d'emprunts	-589 784	-230 496	-578 190	-248 677
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-560 348</b>	<b>-1 365 386</b>	<b>-312 080</b>	<b>-992 096</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1 209 094</b>	<b>-539 881</b>	<b>1 394 025</b>	<b>-900 076</b>
<b>Variation des disponibilités au bilan</b>	<b>1 209 094</b>	<b>-539 881</b>	<b>1 394 026</b>	<b>-900 076</b>
Trésorerie d'ouverture	561 686	1 770 780	1 770 780	3 164 806
Trésorerie de clôture	1 770 780	1 230 899	3 164 806	2 264 729

## 5 AUTRES INFORMATIONS

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

Les données d'activité du premier semestre telle que commentées, ainsi que les derniers mois écoulés nous permettent d'envisager la perspective d'un Chiffre d'affaires annuel stabilisé à environ 16 M€.

Du point de vue de la rentabilité de l'exploitation : pour l'essentiel, les évolutions des activités et les décisions en matière de politique de communication impactent d'ores et déjà les comptes du premier semestre. Le rythme de constitution du résultat devrait donc être proche de celui de l'exercice 2011. Le résultat annuel devrait ainsi être conforme aux perspectives, à environ 1,5 M€.

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

### 5.2 Engagements financiers

Outre les emprunts liés à la construction évoqués ci-dessus, 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 n'est exposée aux risques de change de façon significative qu'au regard du Franc Suisse. L'ouverture d'un compte dans cette devise a permis de limiter l'impact des variations de cours. Cette mesure est complétée si nécessaire par une couverture à terme.

Les éventuels écarts de change ont été constatés, et les pertes de change probables ont été provisionnées, pour un montant de 0,9 K€.

**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	30/06/2012	7,0	2,0	5,2	14,2	15,0	29,2
	31/12/2011	7,0	2,0	3,6	12,6	14,8	27,4
	31/12/2010	6,8	2,0	4,4	13,2	13,8	27,0
Femmes	30/06/2012	6,0	5,8	9,8	21,6	11,0	32,6
	31/12/2011	7,6	6,8	9,4	23,9	10,4	34,3
	31/12/2010	5,6	8,2	9,1	22,9	10,5	33,4
Total	30/06/2012	13,0	7,8	15,0	35,8	26,0	61,8
	31/12/2011	14,6	8,8	13,0	36,5	25,2	61,7
	31/12/2010	12,4	10,2	13,5	36,0	24,3	60,3

(Effectif du 1<sup>er</sup> semestre, Equivalent Temps plein sur la période du 1/1/12 au 30/06/12 classé par catégories)

Les emplois en cours au 30/06/2012 sont répartis de la façon suivante :

CDI – contrats à durée indéterminée – 63 salariés – dont 26 VRP multcartes

CDD – contrat à durée déterminée – 2 CDD pour surcroît d'activité.

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

Aucune rémunération n'a été versée aux membres du Conseil de Surveillance par Millet Innovation en dehors des jetons de présence décidés par l'assemblée des actionnaires,

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<sup>ER</sup> SEMESTRE 2012**

**DU 01/01/2011 AU 30/06/2012**

**Bilan Actif**

MILLET INNOVATION SA

RUBRIQUES	31/12/2011			31/12/2011
	BRUT	Amortissements	Net (N)	Net (N)
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	1 350 274	1 283 579	66 695	86 015
Frais de développement	2 899 805	1 936 344	963 461	952 649
Concession, brevets et droits similaires	1 813 343	863 694	949 649	766 567
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	1 054 540		1 054 540	1 054 540
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
<b>TOTAL immobilisations incorporelles :</b>	<b>7 117 962</b>	<b>4 083 616</b>	<b>3 034 346</b>	<b>2 859 771</b>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriel	1 196 133	998 401	197 732	212 965
Autres immobilisations corporelles	435 719	317 238	118 480	131 391
Immobilisations en cours	503 644		503 644	21 920
Avances et acomptes				
<b>TOTAL immobilisations corporelles :</b>	<b>2 135 496</b>	<b>1 315 639</b>	<b>819 857</b>	<b>366 277</b>
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	1 022		1 022	1 024
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	109 514		109 514	115 535
<b>TOTAL immobilisations financières :</b>	<b>110 536</b>		<b>110 536</b>	<b>116 558</b>
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>9 363 994</b>	<b>5 399 255</b>	<b>3 964 739</b>	<b>3 342 606</b>
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement	1 151 649	59 261	1 092 388	996 600
Stocks d'en-cours de production de biens	497 934		497 934	629 804
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	2 004 555	57 610	1 946 945	2 215 759
Stocks de marchandises	24 935	712	24 223	31 077
<b>TOTAL stocks et en-cours :</b>	<b>3 679 073</b>	<b>117 583</b>	<b>3 561 490</b>	<b>3 873 240</b>
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes	71 810		71 810	44 890
Créances clients et comptes rattachés	4 504 745	97 663	4 407 082	1 930 307
Autres créances	463 851		463 851	484 595
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>TOTAL créances :</b>	<b>5 040 406</b>	<b>97 663</b>	<b>4 942 743</b>	<b>2 459 792</b>
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	1 152 025		1 152 025	1 750 000
Disponibilités	1 114 554		1 114 554	1 414 806
Charges constatées d'avance	97 688		97 688	160 263
<b>TOTAL disponibilités et divers :</b>	<b>2 364 266</b>		<b>2 364 266</b>	<b>3 325 069</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>11 083 745</b>	<b>215 246</b>	<b>10 868 499</b>	<b>9 658 100</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	894		894	1 467
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>20 448 633</b>	<b>5 614 502</b>	<b>14 834 131</b>	<b>13 002 174</b>

**Bilan Passif**

MILLET INNOVATION SA

<b>RUBRIQUES</b>	<b>Net (N) 30/06/2012</b>	<b>Net (N-1) 31/12/2011</b>
<b>SITUATION NETTE</b>		
Capital social ou individuel dont versé	947 580	947 580
Prime d'émission, de fusion, d'apport	3 672 869	3 672 869
Écarts de réévaluation dont écart d'équivalence		
Réserve légale	118 360	118 360
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées	62 606	62 606
Autres réserves		
Report à nouveau	2 385 101	1 838 228
Acompte sur dividende versé		
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>1 278 615</b>	<b>1 473 291</b>
<b>TOTAL situation nette :</b>	<b>8 465 131</b>	<b>8 112 935</b>
<b>SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
<b>PROVISIONS RÉGLEMENTÉES</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>8 465 131</b>	<b>8 112 935</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques	151 107	151 680
Provisions pour charges	71 255	62 869
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>222 362</b>	<b>214 549</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 992 092	2 055 921
Emprunts et dettes financières divers	92 809	92 809
<b>TOTAL dettes financières :</b>	<b>2 084 901</b>	<b>2 148 729</b>
<b>AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS</b>		
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 044 267	1 273 663
Dettes fiscales et sociales	1 210 642	857 344
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	594 146	145 744
Autres dettes	212 384	248 188
<b>TOTAL dettes diverses :</b>	<b>4 061 439</b>	<b>2 524 939</b>
<b>PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE</b>		
<b>DETTES</b>	<b>6 146 340</b>	<b>4 673 669</b>
Ecarts de conversion passif	299	1 022
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>14 834 131</b>	<b>13 002 174</b>



## Compte de Résultat

MILLET INNOVATION SA		
RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2012	Net (N-1) 30/06/2011
Ventes de marchandises	89 980	99 977
Production vendue de biens	11 008 022	10 882 260
Production vendue de services	49 155	63 021
<b>Chiffres d'affaires nets</b>	<b>11 147 157</b>	<b>11 045 258</b>
Production stockée	-378 085	-378 991
Production immobilisée	177 163	98 892
Subventions d'exploitation	933	6 123
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	62 113	53 049
Autres produits	683	5
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>11 009 964</b>	<b>10 824 336</b>
CHARGES EXTERNES		
Achats de marchandises [et droits de douane]	37 869	42 137
Variation de stock de marchandises	7 171	12 378
Achats de matières premières et autres approvisionnement	1 407 489	1 198 870
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]	-78 972	-53 600
Autres achats et charges externes	5 630 872	5 821 542
<b>TOTAL charges externes :</b>	<b>7 004 429</b>	<b>7 021 328</b>
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	144 343	137 932
CHARGES DE PERSONNEL		
Salaires et traitements	1 034 339	952 906
Charges sociales	396 184	354 390
<b>TOTAL charges de personnel :</b>	<b>1 430 523</b>	<b>1 307 296</b>
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Dotations aux amortissements sur immobilisations	275 602	319 022
Dotations aux provisions sur immobilisations		
Dotations aux provisions sur actif circulant	45 017	54 741
Dotations aux provisions pour risques et charges	8 387	5 441
<b>TOTAL dotations d'exploitation :</b>	<b>329 006</b>	<b>379 204</b>
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	77 968	58 403
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>8 986 271</b>	<b>8 904 164</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 023 693</b>	<b>1 920 172</b>
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participation	54	48
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés	29 403	6 903
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 467	3 231
Différences positives de change	4 157	9 760
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	69	8767
	<b>35 149</b>	<b>28 709</b>
CHARGES FINANCIÈRES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	894	8 172
Intérêts et charges assimilées	55 592	33 219
Différences négatives de change	4 464	3 272
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	<b>60 950</b>	<b>44 664</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-25 801</b>	<b>-15 955</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>1 997 893</b>	<b>1 904 217</b>
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	917	4 595
Reprises sur provisions et transferts de charges	12 702	530
	<b>13 619</b>	<b>5 124</b>
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	3 635	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	106	595
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	63 067	33 653
	<b>66 808</b>	<b>34 248</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-53 189</b>	<b>-29 124</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	107 801	79 165
Impôts sur les bénéfices	558 288	521 853
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>11 058 732</b>	<b>10 858 169</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>9 780 117</b>	<b>9 584 094</b>
<b>BÉNÉFICE OU PERTE</b>	<b>1 278 615</b>	<b>1 274 075</b>

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

<b>1</b>	<b>FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE.....</b>	<b>19</b>
1.1	Faits caractéristiques de la période .....	19
1.2	Evolution des activités.....	19
1.3	Nouveaux emprunts .....	19
<b>2</b>	<b>PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION .....</b>	<b>20</b>
<b>3</b>	<b>NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN.....</b>	<b>21</b>
3.1	Actif immobilisé.....	21
3.1.1	Immobilisations incorporelles .....	21
3.1.2	Immobilisations corporelles.....	22
3.1.3	Immobilisations financières – Titres de participation .....	23
3.2	Créances et effets de commerce – tableau des échéances.....	24
3.3	Stocks.....	24
3.4	Capitaux propres .....	25
3.4.1	Composition du capital social .....	25
3.4.2	Tableau de variation des capitaux propres.....	25
3.5	Etat des provisions .....	26
3.6	Emprunts et dettes– état des garanties et sûretés– tableau des échéances .....	26
3.7	Entreprises liées .....	28
3.7.1	Opérations communes avec les entreprises liées .....	28
3.7.2	Créances et dettes concernant des entreprises liées .....	28
3.7.3	Autres créances concernant des entreprises liées .....	28
3.8	Autres informations .....	28
3.8.1	Ecarts de conversion .....	28
3.8.2	Charges Constatées d'avance .....	28
3.8.3	Charges à payer .....	28
3.8.4	Produits à recevoir .....	29
<b>4</b>	<b>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT .....</b>	<b>30</b>
4.1	Résultat d'exploitation .....	30
4.2	Résultat financier .....	30
4.3	Charges et produits exceptionnels.....	30
4.4	Réserve Spéciale de Participation.....	30
4.5	Résultat et impôt sur les bénéfices .....	31
<b>5</b>	<b>AUTRES INFORMATIONS .....</b>	<b>32</b>
5.1	Evènements postérieurs à l'arrêté des comptes .....	32
5.2	Engagements financiers.....	32

## 1 FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

### 1.1 Faits caractéristiques de la période

La société a lancé en pharmacie en France un nouveau produit, l'orthèse corrective Hallux Valgus, développé à partir d'un brevet déposé par deux podologues. A l'issue des travaux menés par la société, avec l'appui des podologues à l'origine du brevet et de la société de conseil HEPHAISTOS, il semble que la marque EPITACT® dispose d'un nouveau produit phare, technique et différencié, répondant à une pathologie fortement répandue. Le contrat de licence signé avec les podologues en fin d'année 2011 est inscrit à l'actif.

La société a démarré la construction d'une extension de ses locaux, à usage de bâtiment de stockage, sous couvert d'un bail à construction d'une durée de 30 ans signé avec la SCI propriétaire des terrains, et des locaux actuellement occupés par la société. L'investissement est financé par un crédit bancaire d'un montant total de 550 K€, soit 183 K€ pour chacun des 3 établissements bancaires parties au projet.

### 1.2 Evolution des activités

L'activité en pharmacie en France progresse grâce au lancement du nouveau produit. Dans les autres pays européens, elle est alimentée par la poursuite de l'élargissement de la gamme référencée. Nos produits continuent à conquérir le marché espagnol, ouvert en 2011. Cela permet de compenser un ralentissement conjoncturel en Italie, et l'ajustement à la baisse du niveau d'activité en Allemagne et en Autriche.

### 1.3 Nouveaux emprunts

Une première tranche de financement de 183 K€ a été libérée au cours du semestre, relativement au projet de construction explicité ci-dessus.

## 2 PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION

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

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

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

### - Immobilisations incorporelles et corporelles

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

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

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

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

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

### - Stocks et encours

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

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

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

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

### - Créances

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

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

**3 NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN****3.1 Actif immobilisé**

Nature	valeur brute				Valeur nette	
	31/12/11	+	-	30/06/12	31/12/11	30/06/12
Immobilisations incorporelles	6 688 202	453 835	24 076	7 117 962	2 859 771	3 034 346
Immobilisations corporelles	1 591 553	41 884	1 585	1 631 852	344 357	316 213
Immobilisations en cours	21 920	503 644	21 920	503 644	21 920	503 644
Immobilisations financières	116 558	32 715	38 737	110 536	116 558	110 536
<b>TOTAL GENERAL POSTE IMMOBILISATIONS</b>	<b>8 418 234</b>	<b>1 032 078</b>	<b>86 318</b>	<b>9 363 994</b>	<b>3 342 607</b>	<b>3 964 739</b>

*3.1.1 Immobilisations incorporelles*

Nature	valeur brute				Dépréciations 30/06/12	Valeur nette	
	31/12/11	+	-	30/06/12		31/12/11	30/06/12
<b>Films publicitaires</b>							
brut	854 127	11 824		865 951		32 068	23 969
Amort L 36m cumul amort.	811 838	24 303		836 141	5 841		
<b>Frais dévt. et prospection initiale</b>							
brut	121 623	54 644		176 267		53 947	42 726
Amort L 36m cumul amort.	67 676	11 221		78 898	54 644		
<b>Frais dévt. Prescription podologues</b>							
brut	308 055			308 055		0	0
Amort L 36m cumul amort.	308 055			308 055			
<b>Frais de Rech et Développement</b>							
brut	2 782 473	140 653	23 321	2 899 805		952 649	963 461
Amort L 36/60m cumul amort.	1 535 591	104 222		1 639 813	296 530		
<b>Brevets et marques</b>							
brut	1 305 238	243 475	755	1 547 957		760 379	943 507
Amort L 60/120m cumul amort.	544 859	60 346	755	604 450			
<b>Logiciels - Site internet</b>							
brut	262 145	3 240		265 385		6 188	6 142
Amort L 60m cumul amort.	255 957	3 286		259 243			
<b>Fonds de commerce</b>							
brut	1 054 540			1 054 540		1 054 540	1 054 540
<b>Immobilisations en cours</b>							
brut	0			0		0	0
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>6 688 202</b>	<b>453 835</b>	<b>24 076</b>	<b>7 117 962</b>	<b>357 015</b>	<b>2 859 771</b>	<b>3 034 346</b>
<b>Amort</b>	<b>3 523 977</b>	<b>203 379</b>	<b>755</b>	<b>3 726 601</b>			

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 la valeur à l'actif, et si nécessaire d'en constater une dépréciation.

Pour certains de ces brevets, Millet Innovation est liée aux inventeurs par une convention, prévoyant le versement d'une commission basée sur le Chiffre d'affaires réalisé sur les innovations produits. Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012, les droits versés s'élèvent à un total de 8.8 K€.

Le **site internet** de la société présente les 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 30/06/12	Valeur nette	
	31/12/11	+	-	30/06/12		31/12/11	30/06/12
<b>Construction sur sol autrui</b>	brut	0	0		0	-	-
	cumul amort.	0	0		0	-	-
<b>Outillage industriel</b>	brut	1 144 262	32 318		1 176 580	-	207 579
	cumul amort.	936 683	48 511		985 194		191 386
<b>Matériel et outill. laboratoire</b>	brut	17 256	2 298		19 554		5 387
	Amort L 60 m cumul amort.	11 869	1 337		13 207		6 347
<b>Installations et agencements</b>	brut	161 230	7 192		168 422		66 897
	cumul amort.	94 333	7 530		101 863		66 559
<b>Matériel de transport</b>	brut	15 090	0		15 090		14 280
	Amort L 60m cumul amort.	810	2 515		3 325		11 765
<b>Mat. bureau et informatique</b>	brut	129 304	76	1 585	127 795		18 177
	Amort L 60m cumul amort.	111 126	5 456	1 585	114 997		12 798
<b>Mobilier de bureau</b>	brut	124 412	0		124 412		32 037
	Amort L 60m cumul amort.	84 275	6 874		91 149	5 904	27 359
<b>TOTAL BRUT</b>		<b>1 591 553</b>	<b>41 884</b>	<b>1 585</b>	<b>1 631 852</b>	<b>5 904</b>	<b>344 357</b>
<b>Amort</b>		<b>1 239 097</b>	<b>72 223</b>	<b>1 585</b>	<b>1 309 735</b>		<b>316 213</b>

La variation du poste Outillage industriel correspond pour 23.3 K€ au transfert de poste à poste d'une immobilisation de R&D mise en exploitation au cours du semestre. Les autres investissements concernent essentiellement une optimisation des outils de production industrielle déjà 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.

A la date d'arrêté des comptes, la construction d'une extension des locaux est en cours. Les travaux engagés sont portés à l'actif pour un montant total de 488.4 K€.

## 3.1.3 Immobilisations financières - Titres de participation et créances rattachées à des participations

Nature		valeur brute				Valeur nette	
		31/12/11	+	-	30/06/12	31/12/11	30/06/12
<b>Autres participations</b>	brut	1 024	3	4	1 022	1 024	1 022
	cumul dép.	-			-		
<b>Cautions et dépôts de garantie</b>	brut	40 977	500	6 743	34 734	40 977	34 734
	cumul dép.	-			-		
<b>Actions propres autodétenues</b>	brut	30 406	16 265	15 136	31 536	30 406	31 536
	cumul dép.	-			-		
<b>Autres créances immobilisées : espèces indisponibles</b>	brut	44 151	15 946	16 854	43 244	44 151	43 244
	cumul dép.	-			-		
<b>TOTAL BRUT</b>		<b>116 558</b>	<b>32 715</b>	<b>38 737</b>	<b>110 536</b>	<b>116 558</b>	<b>110 536</b>

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. 5.8 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 (initiale et renouvelée), MILLET Innovation a mis en œuvre depuis le 1<sup>er</sup> 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 30/06/2012, la situation en titres MILLET Innovation auto-détenus est la suivante :

<b>30/06/2012</b>	Nbre titres	cours	Montant
Valeur comptable	4 520	-	31 535,85
Valeur boursière	4 520	7,20	32 529,08

La comparaison entre la valeur comptable et la valeur boursière moyenne sur le dernier mois de la période a conduit à maintenir la valeur brute des titres.

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

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 30/06/2012 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 30/06/2012.

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'arrêtés des comptes.

	31/12/2011	Dotation	Reprise	30/06/2012
Dépréciations sur comptes clients	113 814	14 334	30 485	97 663

### 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 31/12/2011	Stock au 30/06/2012	Variation
MAT. PREMIERES ET FOURN.	1 072 677	1 151 649	78 972
PRODUITS SEMI-FINIS	629 804	497 934	-131 870
PRODUITS FINIS	2 250 770	2 004 555	-246 215
MARCHANDISES	10 633	5 167	-5 466
NEGOCE	21 473	19 768	-1 705
<b>TOTAL</b>	<b>3 985 357</b>	<b>3 679 073</b>	<b>-306 284</b>

Les provisions pour dépréciation sur stocks et en-cours représentent 3.2 % de la valeur brute des stocks et concernent les éléments soumis à obsolescence (refonte de packaging, évolution des offres commerciales).

	31/12/2011	Dotation	Reprise	30/06/2012
Dépréciations sur stocks et en-cours	112 117	30 683	25 217	117 583



### 3.4 Capitaux propres

#### 3.4.1 Composition du Capital Social

CATEGORIE DE TITRES	Nombre	Valeur Nominale
1 – Actions ou parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	1 895 160	947 580
2 – Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice		
3 – Opération sur le capital : division du nominal		
4 - Prime d'émission incorporée au capital		
5 – Actions ou parts sociales remboursées pendant l'exercice		
6 – Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	<b>1 895 160</b>	<b>947 580</b>

Aucune opération sur le capital n'est intervenue depuis la clôture du dernier exercice. La valeur nominale de l'action est fixée à 0.50 euros.

Au 30 Juin 2012, les titres disponibles à la négociation sur le marché Alternext de NYSE EURONEXT représentent environ 13.4 % 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 2011	947 580	5 629 457	62 606	1 473 291	0	<b>8 112 935</b>
<b>Augmentation du capital</b>						0
<b>Affectation du résultat</b>						0
Imputation sur les réserves		546 873		-546 873		0
Imputation sur les réserves						0
Distribution de dividende				-926 419		-926 419
Acompte sur dividende de l'exercice						0
<b>Résultat de l'exercice</b>				1 278 615		1 278 615
<b>Variation réserves régl.</b>					0	0
Au 30 juin 2012	947 580	6 176 330	62 606	1 278 615	0	<b>8 465 131</b>

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 30/06/2012.

### 3.5 Etat des provisions

	31/12/2011	Dotation	Reprise	30/06/2012
<b>PROVISIONS REGLEMENTEES</b>				
Amortissements dérogatoires	0			0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>				
Provisions pour litige	5 213			5 213
Provision pour pertes de change	1 467	894	1 467	894
Provision pour impôts	0			0
Provision pour risque exceptionnel	145 000			145 000
<b>Total</b>	<b>151 680</b>	<b>894</b>	<b>1 467</b>	<b>151 107</b>
Provision pour engagement de retraite	62 869	8 387		71 255
<b>Total</b>	<b>62 869</b>	<b>8 387</b>	<b>0</b>	<b>71 255</b>
<b>TOTAL DES PROVISIONS INSCRITES</b>	<b>214 549</b>	<b>9 281</b>	<b>1 467</b>	<b>222 362</b>

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

La **provision pour engagements de retraite** a été évaluée sur la base de l'intégralité des droits acquis, et tient compte des évolutions intervenues dans les effectifs au premier semestre 2012. 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 30/06/2012.

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.

#### 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 en a démarré en 2011 après un différé de 3 ans.

Objet	Caution /garantie	Date emprunt	Durée (mois)	Date Échéance	Capital restant dû au 30/06/2012	Echéances			
						2012	de + d'1 à 5 ans	à +5 ans ou plus	
<b>Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</b>									
Investissement industriel	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours - assurance homme clé	03/10/2006	72	31/10/2012	15 000	15 000	0		
contrat de développement international	retenue de garantie (5%)- assurance homme clé - contregarantie Sofaris 60 %	14/01/2010	72	31/01/2016	150 000	20 000	130 000		
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours nantissement du fonds de commerce pari-passu 4 banques	29/12/2009	48	29/12/2013	88 613	28 950	59 663	0	
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours nantissement du fonds de commerce pari-passu 4 banques	23/12/2009	48	18/12/2013	89 464	29 110	60 354	0	
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours nantissement du fonds de commerce pari-passu 4 banques	15/12/2009	48	10/12/2013	88 613	28 950	59 663	0	
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours nantissement du fonds de commerce pari-passu 4 banques	23/12/2009	48	20/12/2013	88 613	28 950	59 663	0	
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours nantissement du fonds de commerce pari-passu 3 banques	28/11/2011	60	28/11/2016	327 674	34 406	293 268		
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours nantissement du fonds de commerce pari-passu 3 banques	18/11/2011	60	18/11/2016	327 691	34 424	293 268		
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours nantissement du fonds de commerce pari-passu 3 banques	22/11/2011	60	30/11/2016	327 674	34 406	293 268		
contrat de développement participatif	retenue de garantie (5%)- assurance homme clé	09/12/2011	72	22/11/2017	300 000	0	180 000	120 000	
Crédit construction	Hypothèque sur bail à construction	01/06/2012	144	30/03/2024	183 000	4 991	53 093	124 916	
<b>TOTAL encours</b>					<b>1 986 341</b>	<b>259 187</b>	<b>1 482 238</b>	<b>244 916</b>	
<b>intérêts courus</b>					<b>3 037</b>	<b>3 037</b>			
<b>Total Emprunts et dettes Moyen terme auprès éts crédit</b>					<b>1 989 378</b>	<b>262 224</b>	<b>1 482 238</b>	<b>244 916</b>	
Concours bancaires courants					1 849	1 849			
Escomptes financier ou commercial					0				
Intérêts bancaires à payer					865	865			
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES AUPRES ETS CREDIT</b>					<b>1 992 092</b>	<b>264 938</b>	<b>1 482 238</b>	<b>244 916</b>	
<b>Emprunts et dettes financières divers</b>									
Autres dettes : Avance remboursable de l'Etat - convention ATOUT d'aide à l'investissement						92 809	46 404	46 405	
<b>TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS</b>					<b>92 809</b>	<b>46 404</b>	<b>46 405</b>	<b>0</b>	
<b>TOTAL ENDETTEMENT</b>					<b>2 084 901</b>	<b>311 342</b>	<b>1 528 643</b>	<b>244 916</b>	

**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 231.8 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, en yen et en Francs suisses. Les Ecart de conversion constatés au 30/06/2012:

Ecart de conversion actif 894 € Ecart de conversion passif 299 €.

*3.8.2 Charges constatées d'avance*

Les charges constatées d'avance, pour 97.7 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*

<b>MONTANT DES CHARGES A PAYER INCLUS DANS LES POSTES DU BILAN</b>	<b>NATURE</b>	<b>MONTANT</b>
Emprunts et dettes auprès des éts de crédits	Int. Courus	3 037
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Fact. Non parvenues associés - jetons de présence à verser	328 375 0
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	202 789 52 425 131 743 6 880 107 801 78 421
Dettes sur immobilisations et compte rattachés	Dettes aux inventeurs sur royalties futures	348 368
Disponibilités, charges à payer	Int. Courus	
Autres dettes	Clients – avoirs à établir	211 789
<b>TOTAL</b>		<b>1 471 630</b>

3.8.4 *Produits à recevoir*

<b>MONTANT DES PRODUITS A RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES DU BILAN</b>	<b>NATURE</b>	<b>MONTANT</b>
Créances clients et comptes rattachés	clients, factures à établir	446 255
Organismes sociaux	Indemnités Sécurité sociale à recevoir Indemnités de Prévoyance à recevoir	965
Etat	Etat - Produit à recevoir	933
Autres créances	Fourn. Avoirs à recevoir Indemnité d'assurance à recevoir	116 993
Valeurs Mobilières de Placement Disponibilités	Intérêts courus à recevoir	19 642
<b>TOTAL</b>		<b>584 788</b>

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 :

<b>Part du Chiffre d'affaires par réseau</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/06/2012</b>
Pharmacie et grossistes en pharmacie	90,9%	91,5%
Vente par correspondance (Vépécistes et vente directe)	8,9%	8,5%
Autres réseaux	0,2%	0,0%

La répartition par zone géographique s'analyse comme suit :

<b>Part du Chiffre d'affaires par zone géographique</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/06/2012</b>
France	47,9%	50,9%
Exportation	52,1%	49,1%

**4.2 Résultat financier**

La position de trésorerie excédentaire au cours du semestre a permis de générer des produits financiers. De nouveaux emprunts ayant été contractés en fin d'année 2011 pour le financement de l'activité, le premier semestre n'est pas comparable au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Par ailleurs, les évolutions du Franc Suisse ont été peu significatives.

**4.3 Charges et Produits exceptionnels**

<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>charges exceptionnelles</b>	<b>produits exceptionnels</b>
VNC sur actifs incorporels et corporels cédés		
VNC sur actifs incorporels et corporels sortis		
Boni/Mali sur rachats actions propres	106	917
Impôts, Pénalités et amendes		
Mécénat, dons, œuvres		
Créance irrécouvrable	3 635	
Provision pour risques		
Dépréciation d'actifs incorporels (dotation / reprise)	63 067	10 506
Dépréciation d'actifs corporels (dotation / reprise)		2 196
Divers (pertes / vol)		
<b>Total</b>	<b>66 808</b>	<b>13 619</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>		<b>-53 189</b>

**4.4 Réserve spéciale de participation**

Etablie conformément à la règle édictée par l'accord de participation en vigueur dans l'entreprise, identique en tous points aux dispositions minimum légales, la Réserve Spéciale de Participation constituée sur la base des résultats intermédiaires au 30/06/2012 se monte à 91 357 €.

Par ailleurs, la Loi n°2011-894 du 28 juillet 2011 a institué une prime de partage des profits, à laquelle la société MILLET Innovation est assujettie du fait de son statut juridique et de son effectif. Un accord d'entreprise a été signé en octobre 2011 décidant de substituer à la prime de partage des profits, un SUPPLEMENT DE PARTICIPATION.

Ce supplément de participation a été fixé à 18 % de la participation calculée au titre de l'exercice de référence, et, conformément à la réglementation de la prime de partage de profit, il est versé si le dividende versé au titre de cet exercice de référence est en augmentation par rapport à la moyenne des dividendes versés au titre des deux exercices précédents.

Les circonstances spécifiques à la société MILLET Innovation ont été prises en considération dans l'arrêté des comptes : l'actionnaire principal est engagé dans un plan de distribution de dividende au regard du montage de type LBO mis en œuvre en 2010. A la date d'arrêté des comptes, il est donc établi de façon certaine que pour respecter ses engagements, une distribution de dividendes sera décidée en assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2012. Dans ces conditions, le supplément de participation relatif aux résultats intermédiaires au 30/06/2012 a été provisionné, pour un montant de 16 444 euros.

#### 4.5 Résultat et Impôt sur les bénéfiques

	Total	Résultat courant	Résultat exceptionnel
<b>Le résultat avant impôt</b>	<b>1 875 807</b>	<b>1 928 996</b>	<b>-53 189</b>
<b>augmenté</b>			
des charges non déductibles (TVTS, loyer véhicule...)	20 507	20 507	
des charges donnant lieu à réduction d'impôt	0		
De la participation aux résultats n et cotisations sociales associées	129 361	129 361	
<b>réduit</b>			
Des produits non imposables	-933	-933	
Des crédits d'impôt	-38 905	-38 905	
De la participation aux résultats n-1	-195 846	-195 846	
<b>corrigé des écarts temporaires</b>			
Provision sur engagements de retraite	8 387	8 387	
Provision sur perte de change	-574	-574	
Provision pour Contribution sociale sur les sociétés	-8 880	-8 880	
Ecart de conversion	-149	-149	
Provisions sur créances clients	3 719	3 719	
Provisions sur litiges	0		
Plus value latente SICAV	-917	-917	
<b>RESULTAT FISCAL</b>	<b>1 791 578</b>	<b>1 844 767</b>	<b>-53 189</b>
<b>REPORT DEFICITAIRE N-1</b>			
<b>RESULTAT IMPOSABLE</b>	<b>1 791 578</b>	<b>1 844 767</b>	<b>-53 189</b>
Impôt sur les sociétés au taux normal (33% 1/3)	597 193	614 922	-17 730
<b>TOTAL IMPOT SUR LES SOCIETES</b>	<b>597 193</b>	<b>614 922</b>	<b>-17 730</b>

## 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.

La construction de l'extension a été finalisée à fin Juillet conformément au planning. Les financements y afférents sont libérés en totalité à la date d'établissement du présent rapport.

### 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 92 809 €, est portée par la société HMM – Holding Managers et Millet, actionnaire majoritaire.

Aucun escompte n'est en cours au 30/06/2012.

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 30/06/2012 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.