

MILLET INNOVATION



MILLET INNOVATION

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Au capital de 946 105 €

RCS Romans 418 397 055

ETATS FINANCIERS ANNUELS

EXERCICE CLOS AU 31/12/2008

BILAN - ACTIF

RUBRIQUES	BRUT	Amortissements	Net (N)	
			31/12/2008	Net (N-1) 31/12/2007
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	995 708	588 773	406 935	434 949
Frais de développement	1 987 651	987 135	1 000 516	928 785
Concession, brevets et droits similaires	1 170 902	576 539	594 363	565 097
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	1 054 540		1 054 540	1 054 540
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
TOTAL immobilisations incorporelles :	5 208 801	2 023 354	3 056 354	2 983 370
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriel	1 157 525	686 691	470 834	574 174
Autres immobilisations corporelles	371 308	208 270	163 038	196 928
Immobilisations en cours	16 055		16 055	
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles :	1 544 888	894 961	649 928	771 102
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	1 018		1 018	1 018
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	24 729		24 729	24 729
TOTAL immobilisations financières :	25 746	129 093	25 746	25 746
ACTIF IMMOBILISÉ	6 779 436	3 047 408	3 732 028	3 780 219
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement	887 136	67 911	819 225	728 997
Stocks d'en-cours de production de biens	333 661		333 661	394 944
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	1 186 956	33 863	1 153 093	731 317
Stocks de marchandises	91 189	10 248	80 941	110 277
TOTAL stocks et en-cours :	2 498 942	112 022	2 386 920	1 965 535
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes	24 319		24 319	73 424
Créances clients et comptes rattachés	1 668 848	63 568	1 605 280	1 107 506
Autres créances	834 594		834 594	276 515
Capital souscrit et appelé, non versé				
TOTAL créances :	2 527 760	63 568	2 464 192	1 457 445
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement				1 206 139
Disponibilités	166 225		166 225	218 906
Charges constatées d'avance	113 883		113 883	263 685
TOTAL disponibilités et divers :	280 108		280 108	1 688 730
ACTIF CIRCULANT	5 306 811	175 590	5 131 220	5 111 710
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	3 111		3 111	405
TOTAL GÉNÉRAL	12 089 357	3 222 998	8 866 359	8 892 334

BILAN – PASSIF

RUBRIQUES	Net (N) 31/12/2008	Net (N-1) 31/12/2007
SITUATION NETTE		
	946 105	941 405
Capital social ou individuel dont versé	3 672 869	3 672 869
Écarts de réévaluation dont écart d'équivalence		
Réserve légale	118 360	118 360
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	1 302 325	1 004 400
Résultat de l'exercice	28 996	302 625
TOTAL situation nette :	6 068 655	6 039 659
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	5 503	12 188
CAPITAUX PROPRES	6 074 158	6 051 848
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	3 111	405
	31 205	41 434
Provisions pour charges		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	34 316	41 839
DETTES FINANCIÈRES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	755 617	960 476
Emprunts et dettes financières divers	319 550	334 754
TOTAL dettes financières :	1 075 167	1 295 230
AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS		
DETTES DIVERSES	1 012 574	802 068
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	559 649	609 141
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	66 127	78 848
Autres dettes	44 197	13 264
TOTAL dettes diverses :	1 682 547	1 503 321
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCES		
DETTES	2 757 714	2 798 551
Ecarts de conversion passif	171	96
TOTAL GÉNÉRAL	8 866 359	8 892 334

NOTES

RUBRIQUES	France	Export	Net (N)	
			31/12/2008	31/12/2007
Ventes de marchandises	398 928	7 217	406 145	511 164
Production vendue de biens	8 263 533	2 301 041	10 564 574	9 884 399
Production vendue de services	201 905		201 905	188 787
Chiffres d'affaires nets	8 864 366	2 308 258	11 172 624	10 584 350
Production stockée			399 854	129 754
Production immobilisée			338 902	531 750
Subventions d'exploitation			270	575
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges			447 325	142 052
Autres produits			10 748	7 387
PRODUITS D'EXPLOITATION			12 369 723	11 395 867
CHARGES EXTERNES				
Achats de marchandises [et droits de douane]			141 466	190 717
Variation de stock de marchandises			19 660	8 476
Achats de matières premières et autres approvisionnement			1 856 362	1 626 561
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]			-127 914	58 402
Autres achats et charges externes			6 203 592	5 634 421
TOTAL charges externes :			8 093 167	7 518 577
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS			166 532	176 497
CHARGES DE PERSONNEL				
Salaires et traitements			2 139 278	1 990 050
Charges sociales			715 825	737 580
TOTAL charges de personnel :			2 855 103	2 727 630
DOTATIONS D'EXPLOITATION				
Dotations aux amortissements sur immobilisations			601 886	449 053
Dotations aux provisions sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur actif circulant			149 031	85 177
Dotations aux provisions pour risques et charges			31 205	41 434
TOTAL dotations d'exploitation :			782 123	575 664
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION			93 838	53 585
CHARGES D'EXPLOITATION			11 990 762	11 051 953
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			378 962	343 914
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
PRODUITS FINANCIERS			13 928	148
Produits financiers de participation				
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			8 570	36 885
Autres intérêts et produits assimilés			405	20
Reprises sur provisions et transferts de charges			2 851	540
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			11 658	18 929
			37 413	56 523
CHARGES FINANCIÈRES				
Dotations financières aux amortissements et provisions			3 111	405
Intérêts et charges assimilées			103 543	91 009
Différences négatives de change			7 077	2 772
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			113 730	94 186
RÉSULTAT FINANCIER			-76 318	-37 663
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS			302 644	306 251
PRODUITS EXCEPTIONNELS				
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				1
Produits exceptionnels sur opérations en capital			13 806	
Reprises sur provisions et transferts de charges			98 552	177 199
			112 358	177 200
CHARGES EXCEPTIONNELLES				
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			370 895	150 969
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			26 317	701
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			129 100	1 240
			526 312	152 911
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL			-413 953	24 289
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise				5 417
Impôts sur les bénéfices			-140 305	22 498
TOTAL DES PRODUITS			12 519 494	11 629 590
TOTAL DES CHARGES			12 490 499	11 326 965
BÉNÉFICE OU PERTE			28 996	302 625

ANNEXE AUX COMPTES**SOMMAIRE**

1	FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE.....	7
1.1	Faits caractéristiques de la période	7
1.2	Evolution des activités.....	7
1.3	Evènements exceptionnels	8
1.4	Nouveaux emprunts	8
2	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION	9
3	NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN.....	10
3.1	Actif immobilisé.....	10
3.1.1	Immobilisations incorporelles	10
3.1.2	Immobilisations corporelles.....	12
3.2	Créances et effets de commerce – échéances	12
3.3	Stocks.....	13
3.4	Autres créances	13
3.5	Capitaux propres	14
3.5.1	Composition du capital social	14
3.5.2	Tableau de variation des capitaux propres.....	14
3.6	Etat des provisions	15
3.7	Emprunts et dettes – tableau des échéances – état des garanties et sûretés	15
3.8	Entreprises liées	17
3.8.1	Opérations communes avec les entreprises liées	17
3.8.2	Créances et dettes concernant des entreprises liées	17
3.8.3	Autres créances concernant des entreprises liées	17
3.9	Autres informations	17
3.9.1	Ecart de conversion	17
3.9.2	Charges Constatées d'avance	18
3.9.3	Charges à payer	18
3.9.4	Produits à recevoir	19
4	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT.....	20
4.1	Résultat d'exploitation	20
4.2	Résultat financier	20
4.3	Résultat exceptionnel	21
4.4	Réserve Spéciale de Participation.....	21
4.5	Résultat fiscal et impôt sur les bénéfices	21
5	AUTRES INFORMATIONS.....	22
5.1	Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice.....	22
5.2	Engagements financiers.....	22
5.3	Engagements à l'égard des salariés.....	22
5.4	Exposition aux risques.....	23
5.5	Effectifs, dirigeants.....	23

1 FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

1.1 Faits caractéristiques de la période

La société a su générer dans un conjoncture incertaine une croissance de plus de 5.5 % de son Chiffre d'affaires, qui s'établit à 11 173 K€.

Cependant, forts des enseignements de l'année 2008 sur les résultats, potentiels et rythme de développement apportés par les investissements commerciaux réalisés sur nos différents réseaux, nous avons procédé aux ajustements nécessaires de manière à restaurer une rentabilité de l'exploitation, et un équilibre des flux de trésorerie.

1.2 Evolution des activités

L'évolution des activités s'analyse selon les axes stratégiques de la société :

- La stabilisation de notre activité en Pharmacie en France.

Les données disponibles sur le marché de la pharmacie en France ont permis de confirmer la stabilisation des ventes des produits EPITACT® au client final, alors que la concurrence s'est avivée.

Notre C.A. résulte des réassorts induits par ces ventes, et de la baisse de la part du C.A. liée aux implantations nouvelles et au lancement de nouveaux produits. Nous confirmons la maturité et la solidité de la pénétration en France.

Deux nouvelles offres ont été lancées en fin d'année de manière à tenir compte des problématiques de pouvoir d'achat. Elles ont été bien reçues.

- La croissance des activités à l'international.

Conformément à nos enjeux de développement, nous avons constitué à fin 2007 une structure renforcée pour la gestion des nouveaux marchés à l'export, avec une priorité en Europe.

L'année 2008 a permis de valider notre implantation en Belgique, avec un C.A. multiplié par 3, et un niveau de pénétration en pharmacie déjà équivalent à celui de la France, grâce aux campagnes de communication télévisuelle et presse.

Sur les autres pays européens, le CA est en croissance de 100%, mais les référencements intervenus en 2007 n'ont pas encore atteint une maturité en 2008 à la hauteur des perspectives fixées.

Les actions de prospection menées sur l'année n'ont pour le moment pas abouti à la concrétisation de marchés nouveaux.

Dans ces conditions, Millet Innovation a dû réviser son projet de développement à l'international.

- Un recul sur l'activité de vente par correspondance.

Malgré un effort d'investissement en mailing et auprès des podologues sur le premier semestre, l'activité de VPC s'est inscrite en décroissance. Les moyens commerciaux dédiés à ce réseau ont en conséquence été revus au second semestre de manière significative pour en restaurer la rentabilité.

La baisse de la rentabilité d'exploitation constatée au 1^{er} semestre, et la révision du rythme voire des perspectives de développement de l'activité en fonction des moyens engagés ont conduit à

- Une réorientation des ressources consacrées à la communication pour une optimisation des rendements,
- Une analyse de l'adéquation des moyens et structures,
- Une révision de la stratégie de valorisation des résultats de la Recherche-développement : en dédiant des moyens à la valorisation de certains travaux via des contrats de partenariat OEM ou B to B, et en actant que sur certains investissements réalisés ne pourraient être mis en exploitation à court/moyen terme au vu des moyens dont dispose la société.

1.3 Eléments exceptionnels

En conséquences des analyses menées :

- des actions de réorganisation ont donc été conduites, nécessaires à la restauration d'un équilibre d'exploitation. Elles sont supportées en intégralité sur l'exercice 2008, leur impact ayant été inscrit en charge exceptionnelle, pour un montant de 275.6 K€ ;
- suite aux réorientations données, une dépréciation a été constatée sur des actifs incorporels, pour un montant de 129 K€.

Enfin, suite à la destruction d'un stock de fournitures et produits semi-finis au cours de l'incendie intervenu chez un sous-traitant, une indemnité d'assurance est à recevoir pour la valeur des marchandises détruites. Ces éléments sont inscrits en charges et produits exceptionnels, respectivement pour 95.2 K€ et 91.8 K€.

1.4 Nouveaux emprunts

Aucun nouvel emprunt n'a été mis en place en 2008.

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 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).

Suite à l'application de la méthode dite "par composants" en 2005, la principale ligne de production industrielle a fait l'objet d'un retraitement qui conduit à la mise en oeuvre d'un plan d'amortissement dérogatoire (dotation -1.24K€/ reprise -2,23 K€), le plan d'amortissement initial ayant été maintenu sur le plan fiscal.

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***3.1.1 Immobilisations incorporelles*

Nature		valeur brute				Dépréciations 31/12/2008	Valeur nette	
		31/12/2007	+	-	31/12/2008		31/12/2007	31/12/2008
Films publicitaires	brut	625 172	62 480		687 652		234 089	218 551
	Amort L 36m cumul amort.	391 083	78 018		469 101			
Frais dévt. Prescription podologues	brut	234 373	73 682		308 055		200 860	188 384
	Amort L 36m cumul amort.	33 513	86 158		119 671			
Frais de Rech et Développement	brut	1 613 175	384 427	9 951	1 987 651		928 784	1 000 515
	Amort L 36/60m cumul amort.	684 391	177 434	3 782	858 043	129 093		
Brevets et marques	brut	846 303	105 818	23 942	928 180		493 554	519 092
	Amort L 60/120m cumul amort.	352 749	56 339		409 088			
Logiciels	brut	213 834	28 889		242 723		71 543	75 272
	Amort L 60m cumul amort.	142 291	25 160		167 451			
Fonds de commerce	brut	1 054 540			1 054 540		1 054 540	1 054 540
Immobilisations en cours	brut	0			0		0	0
TOTAL BRUT		4 587 397	655 296	33 893	5 208 801	0	2 983 370	3 056 354
Amort		1 604 027	423 109	3 782	2 023 355			

Les **films publicitaires** sont portés à l'actif pour leur coût de réalisation (conception, réalisation, et mise sur support). Ils comportent :

- La première série de films qui est totalement amortie,
- Les films de seconde génération mis en exploitation en 2007, qui sont amortis sur leur durée probable d'utilisation, à savoir 5 ans,
- Les frais de traduction et d'adaptation des films pour l'export.

Les **frais de Développement** sont constitués :

- De la poursuite des investissements réalisés au titre du nouveau **matériel de prescription** mis à disposition du réseau de podologues, pour alimenter une nouvelle dynamique de prescription des produits de la marque EPITACT® par ces spécialistes du soin du pied, et en lien avec les investissements commerciaux réalisés sur ce réseau en 2008.
Ces frais sont amortis sur 3 ans.

Pour les **frais de Recherche et Développement** :

- Des études techniques et tests d'évaluation réalisés par des prestataires externes dans le cadre de nos procédures de qualification des innovations matériaux et 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), travaux qui ont permis de déboucher sur la gamme actuelle, et sur de nouveaux produits à mettre sur le marché sur les années à venir ;
- De la valorisation des travaux menés sur des procédés innovants de fabrication, et d'industrialisation de la production.

Ils sont amortis sur 3 à 5 ans en fonction de leur nature, et à compter de la mise en exploitation.

Une analyse sur les perspectives et chances d'aboutir de ces projets est menée annuellement pour justifier leur valorisation à l'actif.

Ces frais de développement inscrits à l'actif en 2008 ont été essentiellement consacrés

. au développement d'un **matériau innovant** dont les propriétés sur la microcirculation ont permis le dépôt d'un brevet, complétant les briques technologiques disponibles et amené à être mis en œuvre pour la première fois dans le dispositif d'aide à la prévention des escarres en cours de développement ;

. à la poursuite des travaux pour le développement de ces **dispositifs d'aide à la prévention des escarres**, qui sont développés avec la collaboration de spécialistes très reconnus dans ce domaine, et qui sont entrés en phase

d'évaluation en milieu médical pour disposer de toutes les données de mesure d'efficacité, durabilité ... qui permettront un lancement en 2009-2010, deux mémoires de brevet sont venus s'ajouter au précédent sur ce sujet, . à la finalisation des travaux sur un produit OEM, dont la mise en exploitation en 2008 a déjà généré un C.A. de 77 K€, . à la poursuite des développements produits vers des sources de forte différenciation et de solution innovante, dossiers qui seront valorisés en interne, et dans le cadre de recherche de partenariats industriels ou commerciaux, . en matière de process, aux adaptations des outils industriels aux nouveaux produits, et aux aménagements destinés à améliorer la productivité, et à optimiser les coûts de production, en rappelant que la société dispose d'une marge de manœuvre significative en terme de capacité de production.

Après la réorientation des priorités de développement stratégique et d'allocation des ressources financières, nous avons été amenés à constater une incertitude à la clôture des comptes de l'exercice 2008 sur 2 actifs incorporels, liés . à la mise en œuvre d'une gamme de produits à vocation de soin cosmétique du corps, . au lancement d'une gamme d'aliments fonctionnels à contenu scientifique fort. Ces actifs ont fait l'objet d'une dépréciation à 100 %, pour un montant total de 129 093 €.

Les dépenses de **brevets** sont constituées :

- des frais de dépôt de brevet, en France, en Europe ou à l'international,
- des frais d'acquisition du brevet (pas de nouvelle acquisition en 2008),
- de la valorisation des licences exclusives accordées par les inventeurs, sur la base de l'estimation des redevances futures. L'actif est constaté à compter de la mise en exploitation de l'objet de la licence, il est amorti sur la durée de la licence restant à courir.

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 perspectives de chaque actif sont analysées individuellement chaque année.

Les frais de dépôt des brevets et marques 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 de vie commerciale du produit.

Les licences sont amorties sur la durée d'exclusivité prévue au contrat de licence.

En 2008, 4 nouveaux brevets ont été déposés.

Un brevet a été abandonné, les frais engagés ayant été refacturés à notre partenaire dans l'étude prospective qui avait conduit à engager les frais de dépôt.

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 encore 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.

3.1.2 Immobilisations corporelles

Nature		valeur brute			Valeur nette		Amort. dérogatoires	
		31/12/2007	+	-	31/12/2008	31/12/2008		
Outillage industriel	brut	1 111 779	31 337		1 143 116	563 424	462 230	5 503
	cumul amort.	548 355	132 531		680 886			
Matériel et outill. laboratoire	brut	14 409			14 409	10 750	8 605	
	Amort L 60 m cumul amort.	3 659	2 145		5 804			
Installations et agencements	brut	140 258			140 258	100 940	87 058	
	cumul amort.	39 318	13 882		53 200			
Matériel de transport	brut	0			0	0	0	
	Amort L 60m cumul amort.	0	0	0	0			
Mat. bureau et informatique	brut	137 573	5 608	23 471	119 710	26 828	12 240	
	Amort L 60m cumul amort.	110 745	17 525	20 800	107 470			
Mobilier de bureau	brut	104 067	7 274		111 341	69 160	63 741	
	Amort L 60m cumul amort.	34 907	12 693		47 600			
TOTAL BRUT		1 508 086	44 218	23 471	1 528 834	771 102	633 873	5 503
Amort		736 984	178 777	20 800	894 961			
Immobilisations en cours	brut	0	16 055		16 055	0	16 055	
Immobilisations financières	brut	25 746			25 746	25 746	25 746	
TOTAL GENERAL POSTE IMMOBILISATIONS		6 121 230	715 570	57 363	6 779 436	3 780 219	3 732 028	5 503
Amort		2 341 011	601 886	24 581	2 918 316			

Les investissements industriels nets des immobilisations en cours s'élèvent à 31 K€. Conformément à nos objectifs d'industrialisation, ils correspondent à la finalisation et aux adaptations sur les nouveaux outils mis en exploitation en fin d'année 2007.

La rénovation du parc de reprographie a conduit à céder les matériels existants, pour une valeur nette de 2.7 K€. les matériels nouveaux ont été pris sous contrat de location.

Les immobilisations financières correspondent aux dépôts de garantie, rémunérés, liés aux emprunts contractés auprès d'OSEO-BDPME sous forme de contrat de développement et contrat innovation.

3.2 Créances et effets de commerce - échéances

Compte tenu de la progression du C.A. sur le réseau export, où des délais de paiement entre 60 et 90 selon les clients sont octroyés, l'encours client est en croissance de près de 50 %, à 1 611 K€. L'encours client est stabilisé sur les autres réseaux de ventes, et ne comporte pas d'évolution majeure des risques de non-recouvrement.

En France, le portefeuille 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

- .des risques avérés d'une part,
- .des analyses d'efficacité de la procédure de relance mensuelle systématique des clients professionnels, d'autre part.

Les créances sur les clients à l'export sont couvertes par un contrat d'assurance recouvrement souscrit en 2004 auprès de la COFACE.

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'arrêter des comptes.

	31/12/2007	Dotation	Reprise	31/12/2008
Dépréciations sur comptes clients	47 746	63 568	47 746	63 568

Aucun encours d'escompte sur effet n'est à relever au 31/12/2008.

Les créances sont toutes à échéance à moins d'un an.

3.3 Stocks

	Stock au 31/12/2008	Stock au 31/12/2007	Variation
MAT. PREMIERES ET FOURN.	887 135	759 222	127 913
PRODUITS SEMI-FINIS	333 661	394 944	-61 283
PRODUITS FINIS	1 186 956	753 617	433 339
MARCHANDISES	46 830	72 394	-25 564
NEGOCE	44 359	38 455	5 904
TOTAL	2 498 941	2 018 633	480 308

Les stocks de matières premières et fournitures sont essentiellement composés de Tissu et des composants des gels de polymères.

Les niveaux de stocks de matières premières et de produits finis sont impactés par la création des stocks liés aux perspectives de développement sur l'exercice 2009 : les stocks de sécurité ont été constitués sur les produits phares (communs à tous les réseaux), et pour répondre à un démarrage potentiel de l'activité en Italie sur le 1^{er} semestre 2009.

Les dépréciations sur stocks et en-cours concernent les éléments soumis à obsolescence : refonte de packaging, évolution des nomenclatures en vue d'une optimisation du coût de revient et des flux opératoires (dépréciation de 22 K€), retraits de produits du catalogue ou du marché (dépréciation de 9 K€) ou arrivés à la date de péremption (2,6 K€).

Les produits de la gamme DERMANTALGIC®, sur lesquels les risques de dépréciation liés à un retrait progressif du marché en 2008 avaient été partiellement provisionnés au 31/12/2007, sont écoulés ou rebutés en majeure partie. Le solde est déprécié en 2008 pour un coût de 13,7 K€.

Les autres engagements pris vis-à-vis de l'AFFSAPS ont été pris en compte, avec une dépréciation des stocks résiduels en 2008 pour 10,7 K€.

	31/12/2007	Dotation	Reprise	31/12/2008
Dépréciations sur stocks et en-cours	53 098	85 463	26 538	112 023

3.4 Autres créances

Le poste "Autres créances" est principalement composé :

- De l'avance en compte-courant consentie dans le cadre de la convention de trésorerie à la société EIDOS – 359 K€,
- De l'indemnité d'assurance à recevoir sur l'incendie intervenu chez un sous-traitant – 92 K€,
- Du crédit d'impôt recherche de l'année – 140 K€,
- De la TVA à récupérer – 82 K€,
- Des acomptes versés sur IS – 57 K€,
- Des avoirs à recevoir des fournisseurs – 37 K€,
- Des indemnités journalières de sécurité sociale à recevoir – 19 K€.

3.5 Capitaux propres

3.5.1 Composition du Capital Social

CATEGORIE DE TITRES	Nombre	Valeur Nominale
1 – Actions ou parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	1 882 810	941 405
2 – Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice	9 400	4 700
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	1 892 210	946 105

Rappel : valeur nominale de l'action à 0,50 €.

Une augmentation de capital par incorporation de réserves a été réalisée pour la création de 9400 actions gratuites émises à l'issue de la période d'attribution de 2 ans, et ce par le Directoire, sur délégation de compétence de l'assemblée des actionnaires.

3.5.2 Tableau de variation des capitaux propres

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Réserves et report à nouveau	Résultat	Provisions réglementées	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2007	941 405	4 795 629	302 625	12 188	6 051 847
Augmentation du capital	4 700	-4 700			0
Affectation du résultat					0
Imputation sur les réserves		302 625	-302 625		0
Prélèvement /réserves					0
Distribution de dividende					0
Résultat de l'exercice			28 996		28 996
Variation reserves régl.				-6 685	-6 685
Au 31 décembre 2008	946 105	5 093 554	28 996	5 503	6 074 158

3.6 Etat des provisions

	31/12/2007	Dotation	Reprise	31/12/2008
PROVISIONS REGLEMENTEES				
amortissements dérogatoires	12 188	7	6 692	5 503
Total	12 188	7	6 692	5 503
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES				
Provisions pour litige	0			0
Provision pour pertes de change	405	3 111	405	3 111
Provision pour engagement de retraite	41 434	31 205	41 434	31 205
Provision pour impôts	0			0
Provision pour risque	0			0
Total	41 839	34 316	41 839	34 316
TOTAL DES PROVISIONS INSCRITES	54 028	34 324	48 532	39 820

Les **amortissements dérogatoires** concernent la révision du plan d'amortissement des immobilisations, intervenue en application des nouvelles réglementations comptables en 2005. Elle a conduit à constater un amortissement dérogatoire sur la structure d'un outillage industriel après alignement de la durée d'amortissement économique sur la durée probable d'utilisation.

Une **provision** pour perte de changes a été constituée sur les créances en devises.

La **provision pour engagements de retraite** a été évaluée sur la base de l'intégralité des droits acquis, et tient compte des évolutions intervenues dans les effectifs en 2008. 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.

3.7 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

Le contrat **COFACE d'assurance prospection** à l'export a permis à Millet Innovation de bénéficier d'un financement total de 121.6 K€.

Une aide **Atout Puma**, reprise en gestion par OSEO-ANVAR, concernant le financement de l'outillage industriel sur la période 2001-2003 a été libérée à concurrence du solde, pour environ 179 K€, en 2007. Le remboursement intervient après un différé de 3 ans à compter du versement du solde de l'aide.

					CAPITAL		Echéances		
Objet	Caution /garantie	Date emprunt	Durée (mois)	Date Échéance	Montant emprunté	Capital restant dû au 31/12/08	2009	de 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 % d el'encours - assurance homme clé	23/03/2005	72	31/03/2011	240 000,00	116 400	52 800	63 600	
Contrat innovation	contre-garantie Sofaris sur 60 % d el'encours - assurance homme clé	01/12/2005	72	30/11/2011	100 000,00	60 000	20 000	40 000	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	28/08/2006	60	28/08/2011	240 000,00	133 649	48 541	85 108	
Investissement industriel	contre-garantie Sofaris sur 60 % d el'encours - assurance homme clé	03/10/2006	20	31/10/2012	150 000,00	120 000	30 000	90 000	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	01/10/2006	60	02/11/2011	230 000,00	139 369	46 079	93 289	
Investissement industriel	nantissement du fonds de commerce pari passu	01/12/2006	60	01/12/2011	250 000,00	147 385	50 243	97 142	
	TOTAL encours				1 210 000,00	716 803	247 663	469 140	0
	intérêts courus					1 809	1 809		
	Total Emprunts et dettes Moyen terme auprès ets crédit				1 210 000	718 612	249 472	469 140	0
Concours bancaires courants						37 006	37 006		
Escomptes financier ou commercial						0			
Intérêts bancaires à payer						0			
	TOTAL EMPRUNTS ET DETTES AUPRES ETS CREDIT				0	755 617	286 477	469 140	0
Emprunts et dettes financières divers									
Autres dettes Indemnité provisionnelle COFACE - Assurance prospection EXPORT						53 933	0	53 933	
Autres dettes : Avance remboursable de l'Etat - convention ATOUT d'aide à l'investissement						185 617		185 617	
Autres dettes : Avance remboursable Aide à l'innovation OSEO ANVAR						80 000		80 000	
Comptes courants d'associés						0			
Associés - dividendes à verser									
Intérêts courus sur Comptes courants d'associés									
	TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS				0	319 550	0	319 550	0
	TOTAL ENDETTEMENT					1 075 167	286 477	788 690	0

3.8 Entreprises liées*3.8.1 Opérations communes avec les entreprises liées*

Opérations communes	Achats de prestations		Ventes de prestations	
	nature	montant	nature	montant
Eidos - holding d'animation financière	prestation d'animation financière de la holding (1)	98 961	refacturation de frais	1 860
	refacturation de frais communs (2)	190 622		
Osmooze - Sté sœur			refacturation de frais (3)	68 785
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	refacturation de frais sur brevet	15 162	refacturation de frais	0
	royalties sur brevets	451		
	cession de marchandises			
TOTAL des opérations sur entreprises liées		305 196		70 645

(1) La prestation d'animation financière facturée par EIDOS à sa filiale comporte la mise à disposition de la Direction administrative et financière, ainsi que la quote-part des frais de fonctionnement de la structure. Les coûts sont refacturés aux frais réels avec une marge limitée par convention à 5 %.

(2) Les frais refacturés par EIDOS à sa filiale concernent pour 188 K€ la quote-part des loyers afférente à la surface occupée par la société.

(3) En 2008, tenant compte de l'intérêt bilatéral à une telle convention, par la réduction du nombre de projets mécanique et cours au sein de Millet Innovation, et pour les besoins en nouveaux équipements de la société Osmooze, les deux sociétés ont établi une convention de mise à disposition concernant un salarié, ingénieur mis à disposition d'Osmooze par Millet Innovation.

Les salaires et charges ont été refacturés à Osmooze à l'euro près.

3.8.2 Créances et dettes concernant des entreprises liées

Créances et dettes	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	4 191	0
Osmooze - Sté sœur	4 661	0
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	0	211
Total	8 851	211

3.8.3 Autres créances et dettes concernant des entreprises liées

Autres créances et dettes	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	358 991	0
Osmooze - Sté sœur	0	0
A'GOZZ Nutrition - Sté sœur	0	0

Compte courant d'associé	Créances	Dettes
Eidos - holding financière	0	0

3.9 Autres informations*3.9.1 Ecart de conversion*

Un écart de conversion a été constaté sur les opérations en devises : pour les créances, en livres et en dollars; pour les dettes, en livres.

Les Ecart de conversion constatés au 31/12/08:

Ecart de conversion actif	3110,74 €
Ecart de conversion passif	170,51 €

3.9.2 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance, pour 114 k€ concernent essentiellement :

- Les dépenses commerciales afférentes aux opérations commerciales du 1er trimestre 2009 40.7 K€
- Les articles publicitaires en attente de distribution 44,5 K€
- Les dépenses commerciales de lancement des nouveaux marchés export 9 K€

3.9.3 Charges à payer

MONTANT DES CHARGES A PAYER INCLUS DANS LES POSTES DU BILAN	NATURE	MONTANT
Emprunts et dettes auprès des états de crédits	Int. Courus	1 809
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Fact. Non parvenues	114 334
Dettes fiscales et sociales	Congés à payer	135 800
	Rémunérations à verser	45 305
	Charges sociales et fiscales	12 406
	Charges sociales sur prov. Congés payés et rémunérations	52 560
	Charges fiscales sur prov. Congés payés	3 911
	Participation des salariés	0
	Impôts et taxes	89 962
Dettes sur immobilisations et compte rattachés	Dettes aux inventeurs sur royalties futures	66 127
Disponibilités, charges à payer	Int. Courus	0
Autres dettes	Clients – avoirs à établir	40 136
TOTAL		562 349

Les avoirs à établir concernent essentiellement un retour de marchandises export.

3.9.4 *Produits à recevoir*

MONTANT DES PRODUITS A RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES DU BILAN	NATURE	MONTANT
Créances rattachées à des participations		0
Autres immobilisations financières		0
Créances clients et comptes rattachés	clients, factures à établir	45 232
Organismes sociaux	Indemnités Sécurité sociale à recevoir Indemnités de Prévoyance à recevoir	19 017
Etat	Produit à recevoir	0
Divers, produits à recevoir	Intérêts sur dépôt de garantie à recevoir	0
Autres créances	Fourn. Avoirs à recevoir Indemnité d'assurance à recevoir	36 872 91 860
Valeurs Mobilières de Placement	Intérêts courus à recevoir	0
Disponibilités		0
TOTAL		192 981

Les avoirs à recevoir concernent essentiellement les remises sur les réservations d'espaces publicitaires télévisuels réalisées sur l'année 2008.

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

Le développement de l'activité est centré en 2008 sur la valorisation des produits de la gamme EPITACT® sur le secteur de la pharmacie à l'international.

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

Part du Chiffre d'affaires par réseau	31/12/2007	31/12/2008
Vente par correspondance (Particuliers)	15,7%	13,8%
Pharmacie et grossistes en pharmacie	64,3%	57,8%
Distributeurs France et Export	19,6%	27,7%

La répartition par zone géographique s'analyse comme suit:

Part du Chiffre d'affaires par zone géographique	31/12/2007	31/12/2008
France	87,8%	79,2%
Export	12,2%	20,8%

La production immobilisée intègre :

- la finalisation de l'action de développement sur le marché des podologues en France (73 K€),
- la valorisation de la recherche et développement de l'exercice.

Le poste "Transfert de charges" comporte essentiellement l'imputation en charges exceptionnelles des coûts de restructuration supportés sur l'exercice.

Quant aux dépenses de personnel, il convient de noter qu'une partie de ces dépenses constitue des charges variables pour la force de vente en pharmacie.

Le résultat d'exploitation ressort sans progression malgré l'évolution du niveau de l'activité. Grâce aux mesures prises en matière de maîtrise des dépenses commerciales et de ressources humaines, le résultat d'exploitation a pu être maintenu au niveau de 2007.

4.2 Résultat financier

Le résultat financier est négatif de 76,3 K€, il est essentiellement composé :

- des charges sur emprunts moyen terme pour - 46 K€,
- du résultat financier sur la trésorerie à court terme - 9 K€,
- des escomptes de règlement anticipé des clients - 26 K€,
- des pertes de changes sur la livre, le dollar et le franc suisse - 7 K€,
- des intérêts sur convention de trésorerie avec la holding + 14 K€

4.3 Résultat exceptionnel

Résultat exceptionnel	charges exceptionnelles	produits exceptionnels
VNC sur actifs incorporels et corporels sortis	26 316	13 806
Dot. et Rep. sur amortissements dérogatoires	7	6 692
Coûts de restructuration	275 621	
Dépréciation d'actifs incorporels	129 093	
Incendie chez un sous-traitant : destruction de fournitures et encours de production	95 274	91 860
Provision pour impôt, majorations et intérêts de retard		
Impôts, Pénalités et amendes		
Divers		
Total	526 311	112 358
Résultat exceptionnel		-413 953

4.4 Réserve spéciale de participation

Aucune Réserve Spéciale de Participation n'est due au titre de l'exercice 2008, en vertu du calcul effectué conformément à la règle édictée par cet accord, et identique en tous points aux dispositions minimum légales.

4.5 Résultat et Impôt sur les bénéfices

	Total	Résultat courant	Résultat exceptionnel
Le résultat avant impôt	28 996	442 949	-413 953
augmenté			
des charges non déductibles (TVTS, loyer véhicule...)	16 987	16 987	
réduit			
Des produits non imposables (Crédit d'impôt Recherche, Crédit d'impôt Prospection ...)	-140 305	-140 305	
De la participation aux résultats n-1	-5 417	-5 417	
corrigé des écarts temporaires			
Provision sur engagements de retraite	-10 228	-10 228	
Provision sur perte de change	2 705	2 705	
Provision pour Contribution sociale sur les sociétés	937	937	
Ecart de conversion	-2 631	-2 631	
Provisions sur créances clients	14 130	14 130	
Provisions sur litiges	0		
Plus value latente SICAV	-488	-488	
RESULTAT FISCAL	-95 314	318 639	-413 953
Impôt sur les sociétés au taux normal (33% 1/3)	0	0	0
Crédit d'impôt recherche	140 305	140 305	
Crédit d'impôt prospection	0	0	
Impôt sur les bénéfices	0	0	0

Les activités de Recherche et Développement sont analysées au regard du dispositif du Crédit d'impôt Recherche, et permettent de constater 140 K€ à ce titre en 2008.

5 AUTRES INFORMATIONS

5.1 Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Aucun évènement significatif de nature à altérer la nature et l'évaluation des actifs de la société n'est intervenu depuis la clôture de son exercice.

5.2 Engagements financiers

Aucune caution n'a été accordée par la société.

Les cautions, garanties reçues et sûretés obtenues par Millet Innovation concernent les emprunts, et sont mentionnées dans la partie correspondante du présent document.

Aucun escompte n'est en cours au 31/12/2008.

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 irréductible,
- une rémunération de l'inventeur sur les produits d'exploitation de ces inventions sous forme de royalties,
- un engagement à rétrocéder les droits 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 OEROE sur deux innovations n'ayant pas donné lieu à une mise en exploitation à la date du 31/12/2008, les droits attachés constituent en conséquence à la date de clôture un engagement hors bilan.

5.3 Engagements à l'égard des salariés

Les engagements de la société au titre des indemnités du Droit Individuel à la Formation ont été évalués conformément à la réglementation.

Au 31/12/2008, ils s'élèvent au total à 3144 heures, réparties sur 37 salariés .

5.4 Exposition aux risques

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

Les créances libellées en devises au 31/12/2008 s'établissent comme suit :

£	5286.62 £ (6488.27 EUR)
CHF	5976 CHF (3968.74 EUR)
CZK	62624.53 CZK (2215.63 EUR)
CAD	39027.42 CAD (25132.73 EUR).

Les éventuels écarts de change ont été constatés, et les pertes de change probables ont été provisionnées, pour un montant de 3111 €.

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

5.5 Effectifs, dirigeants

Catégorie		Ouvriers	Employés	Cadres	Sous total	VRP	Total
Hommes	31/12/2008	5,03	2,04	8,82	15,89	17	32,9
	31/12/2007	7,4	1,0	8,7	17,1	16,7	33,8
	31/12/2006	7,0	1,0	8,4	16,4	15,0	31,4
Femmes	31/12/2008	5,36	11,2	12,8	29,36	9,25	38,1
	31/12/2007	6,1	10,2	11,1	27,4	10,1	37,5
	31/12/2006	5,7	13,1	6,9	25,6	10,2	35,8
Total	31/12/2008	10,39	13,24	21,62	45,25	26,25	71,5
	31/12/2007	13,5	11,2	19,9	44,5	26,8	71,3
	31/12/2006	12,7	14,1	15,3	42,1	25,2	67,2

(Effectif de l'exercice 2008, Equivalent Temps plein sur la période du 1/1/08 au 31/12/08, classé par catégories)

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

	Salaires bruts	Avantage en nature	Autres avantages	Coût total
Membres du Directoire	73 157	2 396	0	75 553

NOTES