



MILLET INNOVATION

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Au capital de 952 890 €

RCS Romans 418 397 055

RAPPORT SEMESTRIEL

DU 01/01/2014 AU 30/06/2014

NOTES

RAPPORT SUR L'ACTIVITE

DU 1^{ER} SEMESTRE

1 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

SYNTHESE

Le choix stratégique d'étendre le champ d'intervention de MILLET INNOVATION de la podologie vers le domaine de l'orthopédie légère confirme son succès. La gamme d'orthopédie développée sous la marque EPITACT® est désormais présente en pharmacie avec 3 produits : l'orthèse corrective de l'Hallux Valgus, sa version « double protection » avec un appui sous-capital, et l'orthèse proprioceptive du pouce (lancement en France 2013-2014).

Le caractère innovant de ces produits et leur niveau de différenciation leur ont permis de s'imposer rapidement en pharmacie en France et dans tous nos marchés européens : au cours des deux dernières années, leur implantation progressive a généré une croissance de plus de 16,5% du C.A.

Le niveau des ventes est désormais le reflet du rythme des sorties de produits vers l'utilisateur final, et confirme l'adéquation entre les solutions techniques apportées et les attentes de nos clients. Le Chiffre d'affaires a en effet progressé de 6,3%, pour atteindre 12,9 M€ (vs 12,1 M€ au cours du 1^{er} semestre 2013), et cette tendance est partagée par la plupart de nos marchés géographiques.

La dynamique des ventes de ces produits, encore récents sur le marché, a été soutenue par des investissements de communication légèrement renforcés. Globalement, les autres moyens d'exploitation sont restés stables. Le développement continu et la concentration des ventes sur des produits à forte valeur ajoutée améliorent ainsi la performance de l'entreprise. La rentabilité d'exploitation progresse (+1,5 pts de chiffre d'affaires) pour atteindre 2,8 M€, soit 22,1 % du C.A. En l'absence d'éléments exceptionnels au cours de cette période, le résultat net ressort à 1,9 M€ (14,6 % du C.A.), en progression de 8,9 % par rapport à celui du premier semestre 2013.

En termes financiers, les principales évolutions concernent les besoins saisonniers de fonds de roulement, qui sont couverts par le niveau des disponibilités.

Les perspectives pour l'année 2014, et suivantes, sont marquées par un projet en préparation depuis plus de 3 années : MILLET Innovation s'apprête à commercialiser une gamme EPITACT SPORT® d'orthopédie et de protection. Fruit des activités de recherche-développement des dernières années, cette gamme capitalise sur l'ensemble des savoir-faire de MILLET Innovation pour apporter confort et maintien dans la pratique du sport. Ce lancement s'accompagne d'investissements complémentaires enclenchés au cours du premier semestre et à finaliser dans les mois à venir : la constitution préalable des stocks et la création des supports marketing. Le financement du projet a été assuré par un crédit bancaire moyen terme à 5 ans, d'un montant total de 1,5 M€.

La commercialisation interviendra en France à compter du mois de septembre 2014, les premières implantations de la gamme impacteront ainsi de manière encore marginale le chiffre d'affaires du second semestre avant une prise d'ampleur au cours de l'exercice 2015.

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

L'activité en pharmacie en France et en Europe progresse encore au début de cet exercice 2014 après une année 2013 de développement rapide lié à l'implantation de l'orthèse correctrice de l'hallux valgus EPITACT®. L'absence de tassement des ventes à la sortie d'un exercice d'implantation est un signe très positif quant à la place prise par le produit dans son marché. Le Chiffre d'affaires du premier semestre s'élève ainsi à 12.9 M€, en progression de 6,3 % par rapport à celui du premier semestre 2013.

Tirée par ce produit très différencié et disposant d'une protection industrielle forte, la marque EPITACT® s'affirme ainsi comme un acteur de l'orthopédie en pharmacie en Europe, grâce au lancement progressif de deux nouveaux produits.

- Le réseau de la PHARMACIE

o La PHARMACIE EN FRANCE

La France reste le marché phare, et précurseur, de la marque EPITACT®. Les très bons résultats de notre premier produit d'orthopédie légère se confirment en 2014 : les ventes de réassort réalisées auprès des pharmaciens augmentent de telle sorte qu'elles font plus que compenser la baisse mécanique des implantations. La couverture du marché est désormais à maturité, le niveau de différenciation apporté par ce produit a également permis de réactiver des clients.

L'activité est aussi dynamisée par la poursuite de l'implantation de l'« **orthèse correctrice double protection** », qui permet de répondre à la fois à la problématique de déformation de l'orteil en Hallux Valgus, et à la formation d'un durillon plantaire souvent induit par cette pathologie.

Un second produit d'orthopédie légère est entré en phase d'implantation depuis septembre 2013 : la nouvelle **orthèse proprioceptive du pouce**, visant les cas de rhizarthrose. Ce lancement est accompagné par une première campagne de communication spécifique en presse au cours du 1^{er} semestre 2014. Les résultats de la période sont très encourageants : le produit répond de manière différenciée à une pathologie répandue, il apporte du confort et soulage. En synthèse, il illustre parfaitement la vocation d'innovation de MILLET Innovation, et répond à un vrai besoin de nos clients, deux facteurs qui l'aident à trouver rapidement sa place dans le marché.

L'activité en France progresse ainsi globalement de près de 6 % au cours de ce semestre par rapport à la même période en 2013. Le cercle vertueux de l'innovation permet « naturellement » d'apporter des relais de croissance quand les produits historiques parviennent à maturité.

o La PHARMACIE EN EUROPE

Comme en France, l'activité de la période bénéficie dans tous les pays de la très bonne dynamique des ventes de l'orthèse correctrice de l'Hallux Valgus, et de son complément, l'orthèse correctrice double protection. L'orthèse proprioceptive du pouce est en démarrage progressif au second semestre.

- en Belgique, un effort significatif de distribution numérique a été réalisé au cours de la période. Il s'ajoute aux effets de nouvelles offres commerciales et à la progression des ventes d'orthèses correctives Hallux Valgus. Le niveau d'activité est ainsi en évolution significative.

- en Italie également l'activité est en progression importante grâce aux ventes en réassort de l'orthèse correctrice Hallux Valgus, efficacement soutenues par les campagnes de communication.

Le marché italien des pathologies liées à l'hallux valgus est particulièrement dynamique.

- en Espagne, après une phase d'implantation rapide en 2013, le début d'année 2014 a été en retrait mais le retard constaté à fin juin est résorbé en quasi-totalité à fin juillet 2014. Le budget annuel initialement prévu devrait ainsi être respecté. Le rythme des sorties produits vers le client final est toujours très bon et confirme

la place prise par nos produits au sein du marché de la podologie espagnol. Notre partenaire a par ailleurs donné son accord pour le lancement de l'orthèse proprioceptive du pouce dès septembre 2014.

- le marché Suisse est quant à lui dans une dynamique de croissance rapide (+27 % à fin juin 2014), grâce au classement de nos produits d'orthopédie légère au répertoire des produits remboursés par le système social suisse.

- au Portugal, nous soutenons les actions commerciales de terrain par des campagnes de communication renforcées, nos ventes progressent ainsi sensiblement, dans une conjoncture toujours difficile.

- le niveau d'activité en Allemagne et en Autriche est quant à lui en diminution significative malgré le lancement de l'orthèse correctrice de l'hallux valgus. Ce produit était susceptible d'apporter une nouvelle dynamique à toute la gamme, ne serait-ce que par son niveau de différenciation et d'innovation.

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

Tous nos référencements en cours auprès de vépécistes, en France et à l'export, sont restés actifs. Le niveau d'activité est stable.

Globalement, le Chiffre d'affaires s'établit à 12 904,3 K€, en progression de plus de 6 % par rapport à celui du 1er semestre 2013. Dix ans après ses premiers succès en pharmacie, la marque EPITACT® bénéficie désormais d'un nouveau produit « vache à lait », innovant, différencié, et breveté au plan international lui ouvrant le domaine de l'orthopédie.

La croissance est réalisée avec des produits à forte valeur ajoutée technique. L'évolution du mix produit a donc un effet positif sur la marge brute, qui dépasse l'effet négatif de quelques augmentations d'éléments entrant dans la composition du coût de production.

Après les importantes phases d'implantation de nouveaux produits en 2013 et en ce début d'année 2014, il était nécessaire d'impulser le rythme des sorties produits avec des investissements de communication renforcés. Le niveau de croissance de l'activité au 30 juin 2014 démontre la pertinence de ces décisions en terme de campagnes en Presse et télévisuelles. Le retour sur investissement a en effet été immédiat même si ces dépenses augmentent légèrement en valeur relative par rapport au C.A.

Hormis les rémunérations des agents commerciaux, en progression proportionnelle aux chiffres d'affaires concernés, les charges de fonctionnement sont quasiment constantes. La progression rapide du niveau d'activité au cours de ce semestre conduit à nouveau à une amélioration de la performance globale de l'organisation. Il faut néanmoins souligner que la saisonnalité marquée de ce premier semestre 2014 amplifie cette tendance, qui sera atténuée en année entière.

Le résultat d'exploitation ressort à 2 855,2 K€, soit 22,1 % du C.A., en progression de plus de 14 % (pour rappel, 2 498,8 K€, soit 20,6 % du C.A. au 1^{er} semestre 2013).

1.2 Le résultat financier

Au cours du 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 continuer à générer des produits de placement, mais dans un contexte de taux bas.

Les opérations en devises concernent de façon quasiment exclusive le franc Suisse, dont le cours a été stable au cours de la période.

1.3 Le résultat exceptionnel

Peu d'éléments significatifs sont intervenus au cours du 1^{er} semestre 2014. L'analyse permanente du potentiel d'exploitation de nos brevets a conduit à stopper la maintenance d'un brevet non exploité et sans perspectives d'exploitation à moyen terme. Les frais non encore amortis ont été sortis de l'actif, la dépréciation les concernant ayant été reprise en conséquence.

1.4 Le résultat net

La progression de la rentabilité d'exploitation impacte en ligne directe la rentabilité nette : Le résultat net ressort à 1 879,6 K€, soit 14,6 % du C.A., en progression de 8,9% par rapport à celui du 30/06/2013 (1 725,2 K€, soit 14,2 % du C.A en rappelant que les comptes du premier semestre 2013 constataient la réalisation d'un produit exceptionnel de 160 K€).

Le résultat net au 30/06/2014 intègre :

- un crédit d'impôt recherche et un crédit d'impôt innovation, établis à 55,5 K€,
- et d'une participation des salariés aux résultats de l'entreprise de 152,5 K€.

2 EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

2.1 Les investissements

En terme de Recherche-Développement :

Les nouvelles briques technologiques rendues disponibles par le développement de l'orthèse corrective de l'hallux valgus ont permis d'ouvrir de nouveaux projets de développement, basés notamment sur l'utilisation de la contention fine et la notion de tendon externe.

Après plus de 3 années de développement, plusieurs nouveaux produits ont été finalisés au cours du premier semestre 2014, pour un démarrage commercial en France au 1^{er} septembre 2014 **d'une gamme d'orthopédie légère et de protections adaptée à la pratique du sport : la gamme EPITACT Sport®** (Cf partie 5.1 du présent rapport).

D'autres produits, dans les domaines de la protection et de l'orthopédie légère adaptés à la pratique d'une activité physique sont en cours de **développement**, et ouvrent des perspectives de lancement de compléments de gamme en 2015-2016.

La possibilité de protéger l'innovation par brevet est prise en compte de façon permanente dans le processus de Recherche-développement. 3 nouveaux brevets sont ainsi en cours de dépôt.

Les charges d'exploitation (charges de personnel et frais de structure) consacrées à ces activités de développement ont été immobilisées (116,8 K€), conformément à la méthode comptable préférentielle en la matière, déjà appliquée depuis 2005.

Le **parc industriel** étant à maturité, avec des réserves de capacité de production, aucun investissement significatif n'a été réalisé.

En ce qui concerne **la filialisation de l'activité de confection**, les conditions d'exploitation sont favorables, tant sur le plan humain qu'économique et politique. Les budgets prévisionnels sont respectés. Son exploitation étant quasiment exclusivement consacrée à la confection et à l'emballage des produits EPITACT®, les perspectives sont liées au niveau d'activité de MILLET Innovation et ainsi parfaitement maîtrisées.

2.2 L'endettement

Aucun nouvel emprunt n'a été contracté au cours du premier semestre 2014. Le niveau d'endettement à moyen terme global de la société s'établit ainsi à 21.8 % des capitaux propres au 30/06/2014.

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 2013 par anticipation de ces mois de forte activité. Ils ont logiquement été en partie consommés au cours du semestre, concomitamment aux premiers efforts de constitution des stocks initiaux relatifs à la nouvelle gamme EPITACT SPORT®.

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

Relativement à la situation financière de la société au 30/06/2014, il faut noter que le dividende décidé par l'assemblée générale le 20 juin 2014 a été mis en paiement le 24 Juillet 2014, les disponibilités du semestre ne sont donc pas encore impactées par cette décision.

3 EVENEMENTS DE LA VIE JURIDIQUE

L'assemblée générale des actionnaires a renouvelé le mandat des membres du conseil de surveillance pour une durée de 6 années à compter du 20 juin 2014.

Considérant la régularité des mouvements sur le titre de la société, le Directoire a décidé de mettre un terme au contrat de liquidité (permettant à la société d'opérer des opérations sur ses propres titres via un intermédiaire financier agréé). Cette résiliation a pris effet au 31 mars 2014. Au 30 juin 2014, la société reste auto-détentrice de 1411 titres.

Le litige commercial identifié au cours de l'exercice 2013 est confirmé par l'ouverture d'une procédure judiciaire toujours en cours au 30/06/2014. La provision pour risque constituée en 2013 a donc été maintenue, même si la légitimité de la position de la société dans ce dossier ne semble pas devoir être mise en cause.

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

4 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

4.1 Chiffres clés

	30/06/14		30/06/13		30/06/12		31/12/13		31/12/12		31/12/11	
	montant	% CA										
En Keuros												
Chiffre d'affaires	12 904		12 136		11 147		18 836		17 349		16 158	
Résultat d'exploitation	2 855	22%	2 499	21%	2 024	18%	3 938	21%	2 883	17%	2 445	15%
Résultat courant	2 830	22%	2 455	20%	1 998	18%	3 862	21%	2 806	16%	2 402	15%
Résultat Exceptionnel	4	0%	118	1%	-53	0%	-272	-1%	-127	-1%	-100	-1%
Résultat net	1880	15%	1725	14%	1279	11%	2380	13%	1702	10%	1473	9%
Capitaux propres	9 892	77%	8 831	73%	8 465	76%	9 516	51%	8 924	51%	8 113	50%
Trésorerie dispo (1)	4 231	33%	3 748	31%	2 265	20%	3 510	19%	3 236	19%	3 165	20%
Endettement	2 160	22% /KP	2 820	32% /KP	2 083	25% /KP	2 785	29% /KP	3 099	35% /KP	2 149	26% /KP
Trésorerie nette (2)	2 071		927		182		726		136		1 016	

(1) Disponibilités + VMP

(2) Trésorerie disponible - endettement

4.2 Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	2 012	30/06/13	2 013	30/06/14
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net	1 702 418	1 725 238	2 379 857	1 879 506
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
- dotations et reprises sur amort. et provisions	825 780	164 126	822 513	369 972
- plus value de cession, nettes d'impôt	39 591	91 802	90 856	3 614
Marge brute d'autofinancement	2 567 789	1 981 166	3 293 226	2 253 093
Variation du BFR lié à l'activité	159 897	-722 452	-267 418	-771 603
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 727 686	1 258 714	3 025 808	1 481 490
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Investissements	-2 783 088	-489 870	-693 121	-155 009
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	66 793	22 435	45 949	18 877
Variation du BFR lié aux flux d'investissements				
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 716 294	-467 435	-647 171	-136 132
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Prélèvement sur les réserves	-926 419	0	-1 818 450	0
Augmentation de capital			29 394	0
Emission d'emprunts et aides ou avances remboursables	1 514 000	0	117 000	0
Remboursements d'emprunts	-560 232	-247 256	-548 917	-475 572
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	27 350	-247 256	-2 220 973	-475 572
Variation de trésorerie	38 742	544 023	157 663	869 786
Variation des disponibilités au bilan				
Trésorerie d'ouverture	3 164 806	3 203 548	3 203 548	3 361 211
Trésorerie de clôture	3 203 548	3 747 571	3 361 211	4 230 997

5 AUTRES INFORMATIONS

5.1 Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Après plus de 3 années de recherche-développement, à compter de septembre 2014, MILLET Innovation démarre la commercialisation en Pharmacie et dans les magasins de sport spécialisés d'une gamme d'orthopédie légère et de protections adaptée à la pratique du sport : la gamme EPITACT Sport®.

Cette gamme comporte :

- Une **genouillère de maintien rotulien** : La genouillère EPITHELIUMFLEX® 01 améliore le maintien rotulien et la stabilité du genou grâce à son tendon rotulien en silicone breveté EPITHELIUMFLEX® associé au tissu de compression ultra performant. Pesant moins de 60g, toute en finesse et en légèreté, elle apporte un confort et un maintien comparables à ceux des produits les plus vendus (pesant plus de 200g).
La genouillère agit sur 2 facteurs complémentaires :
 - **UNE ACTION STABILISATRICE** : Son tendon de maintien associé à un tissu de compression ultra performant améliore le maintien rotulien et la stabilité du genou.
 - **UNE ACTION PRÉVENTIVE** : La genouillère permet de poursuivre les activités en évitant la peur de renouer avec la douleur ou de voir son genou se dérober. La sécurisation du genou fragile permet de ne pas reporter toutes les contraintes mécaniques sur l'autre genou et par la même occasion de prévenir les blessures.
- Une **orthèse correctrice de l'Hallux Valgus** adaptée à la pratique de l'activité physique. Elle a :
 - **UNE ACTION CORRECTIVE** : Le tendon en silicone EPITHELIUMFLEX® associé à la pastille de contre-appui permet de ré-axer le gros orteil, de limiter la pronation et ainsi d'optimiser la propulsion. Lors de la pratique sportive, la qualité des appuis est primordiale pour prévenir les blessures et améliorer les performances.
 - **UNE ACTION PROTECTRICE** : Le tendon externe EPITHELIUMFLEX® permet aussi d'absorber les pressions et les frottements sur l'exostose (« oignon ») et ainsi éviter les risques d'échauffements.
 - **UNE ACTION DE MAINTIEN** : Le bracelet métatarsien de contention permet de limiter l'écrasement et l'élargissement de l'avant pied.

Comme dans la plupart des innovations de MILLET Innovation, l'enjeu du développement a été d'aborder sous un angle nouveau et avec des briques technologiques différentes des pathologies très fréquentes, et d'y apporter des solutions pertinentes, efficaces, et novatrices. Ces produits d'orthopédie légère illustrent le savoir-faire de la société et devraient permettre d'ouvrir une nouvelle étape du développement de l'entreprise.

Afin de compléter la gamme en adressant les pathologies les plus fréquentes dans la pratique sportive, des déclinaisons de nos protections historiques ont également été développées :

- Des **Protections anti-ampoules** EPITHELIUMTACT 01, qui ont deux actions principales :
 - **UNE ACTION PREVENTIVE** : Elles sont constituées d'un gel de silicone auto-adhésif d'1 mm d'épaisseur dont les propriétés viscoélastiques sont proches de celles de la peau. Appliquées sur les zones sensibles du pied avant la pratique sportive, elles vont répartir les pressions et absorber les frictions par dissipation de l'énergie dans le gel et ainsi prévenir tout risque de formation d'ampoules.
 - **UNE ACTION ANTI-DOULEUR** : elles stoppent immédiatement la douleur dès leur application, permettant ainsi de continuer la pratique sportive.
- Des **Protections ongles bleus** EPITHELIUMTACT 02 qui ont deux actions principales :
 - **UNE ACTION PREVENTIVE** : elles sont constituées d'un gel de silicone ultra résistant d'1mm d'épaisseur dont les propriétés viscoélastiques sont proches de celles de la peau. Les protections

- vont donc répartir les pressions et absorber les micro chocs par dissipation de l'énergie dans le gel et ainsi prévenir tout risque de formation d'ongles bleus ou d'ampoules.
- **UNE ACTION ANTI-DOULEUR** : elles soulagent la douleur permettant ainsi de continuer la pratique sportive.
 - Des **Protections Tibiales** EPITHELIUMTACT 03 : Elles sont constituées d'un gel de silicone auto-adhésif de 2 mm d'épaisseur dont les propriétés viscoélastiques sont proches de celle de la peau. Appliquées sur les tibias en contact direct avec la peau, les protections vont répartir les pressions et absorber les frictions par dissipation de l'énergie dans le gel et ainsi prévenir tout risque d'échauffements.
 - Des **Protections Malléoles** EPITHELIUMTACT 04 : Elles sont constituées d'un gel de silicone auto-adhésif de 2 mm d'épaisseur dont les propriétés viscoélastiques sont proches de celle de la peau. Appliquées sur les malléoles en contact direct avec la peau, les protections vont répartir les pressions et absorber les frictions par dissipation de l'énergie dans le gel et ainsi prévenir tout risque d'échauffements. Elles soulagent aussi la douleur permettant ainsi de continuer la pratique sportive.

Les données d'activité du premier semestre, les perspectives présentées ci-dessus, ainsi que les derniers mois écoulés nous permettent d'envisager un **Chiffre d'affaires annuel** en croissance d'environ 4,1%, atteignant 19,5 M€, tenant compte de deux paramètres :

- la saisonnalité de l'activité devrait être plus marquée qu'en 2013, le second semestre 2013 a, en effet, été particulièrement dynamique en Belgique et en Italie du fait des efforts d'implantation des nouveaux produits avant le démarrage de communication télévisuelle en 2014.
- Le démarrage des ventes de la nouvelle gamme Epitact Sport est estimé avec prudence, avant de prendre sa pleine dimension en 2015.

Du point de vue de la rentabilité de l'exploitation : pour l'essentiel, les comptes du premier semestre sont représentatifs d'ores et déjà des évolutions des activités et des décisions en matière de politique de communication. Le résultat de l'exercice devrait ainsi atteindre 2,4 M€.

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

5.2 Engagements financiers

Aucune caution nouvelle n'a été accordée par la société.

Dans le cadre d'une politique d'anticipation, MILLET Innovation a contracté en juillet 2014 trois nouveaux emprunts, d'un montant total de 1 500 K€, dont 1 000 K€ à percevoir au second semestre 2014, et le solde en Janvier 2015. En effet, il est apparu nécessaire de prévoir le financement des investissements de lancement de notre nouvelle gamme EPITACT SPORT®, en terme de

- **Besoin de Fonds de roulement** : le lancement de la nouvelle gamme de produits nécessite la constitution d'un stock initial de matières et fournitures, encours et produits finis.
- **Investissements commerciaux** : outre la création des outils de promotion des produits, une campagne de communication spécifique à cette nouvelle activité est en cours d'élaboration. Elle nécessitera des moyens nouveaux.

Ces investissements s'étaleront du second semestre 2014 au premier semestre 2015. Afin de préserver l'autonomie financière de la société et ses marges de manœuvre, ces nouveaux projets sont partiellement financés par l'endettement, dont le remboursement interviendra en 5 années à compter de début 2015.

Les éventuelles 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 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	30/06/2014	7,0	2,0	4,3	13,3	16	29,3
	31/12/2013	7,0	2,0	4,3	13,3	15,5	28,8
	30/06/2013	7,0	2,0	4,3	13,3	16,0	29,3
Femmes	30/06/2014	6,0	10,6	9,8	26,4	13,3	39,7
	31/12/2013	6,0	9,4	9,6	25,0	11,4	36,4
	30/06/2013	6,0	8,2	8,9	23,1	11,0	34,1
Total	30/06/2014	13,0	12,6	14,1	39,7	29,3	69,0
	31/12/2013	13,0	11,4	13,9	38,3	26,9	65,2
	30/06/2013	13,0	10,2	13,2	36,4	27,0	63,4

(Effectif du 1^{er} semestre, Equivalent Temps plein sur la période du 1/1/14 au 30/06/14 classé par catégories)

Les emplois en cours au 30/06/2014 sont répartis de la façon suivante :

CDI – contrats à durée indéterminée – 72 salariés – dont 29 VRP multcartes

CDD – contrat à durée déterminée – 4 CDD dont 2 pour remplacement de salariés absents.

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

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 supplémentaire ne sont prévus au profit des membres du Conseil de Surveillance et dirigeants de la Société.

6 ATTESTATION

DECLARATION

Nous soussignés
Damien MILLET, Président du Directoire,
Valérie CHOPINET, membre du Directoire

Déclarons,

Qu'à notre connaissance, les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, et que le rapport semestriel d'activité établi ci-avant présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Loriol sur Drôme,

Monsieur Damien MILLET
Président du Directoire

Madame Valérie CHOPINET
Membre du Directoire

**ETATS FINANCIERS
DU 1^{ER} SEMESTRE 2014**

DU 01/01/2014 AU 30/06/2014

Bilan Actif

MILLET INNOVATION SA

RUBRIQUES	30/6/2014			31/12/2013
	Brut	Amort.	Net (N)	Net (N-1)
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	1 462 506	1 062 804	399 702	284 842
Frais de développement	3 400 113	2 314 249	1 085 865	1 024 312
Concession, brevets et droits similaires	2 158 650	1 195 202	963 448	1 011 846
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	1 054 540		1 054 540	1 054 540
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
TOTAL immobilisations incorporelles :	8 075 809	4 572 254	3 503 555	3 375 541
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions	672 102	75 066	597 036	616 650
Installations techniques, matériel et outillage industriel	1 273 715	1 159 181	114 534	122 550
Autres immobilisations corporelles	551 368	413 227	138 141	158 930
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles :	2 497 185	1 647 474	849 711	898 130
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	121 139		121 139	121 136
Créances rattachées à des participations	562 883		562 883	799 447
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	107 912		107 912	106 664
TOTAL immobilisations financières :	791 934		791 934	1 027 246
ACTIF IMMOBILISÉ	11 364 928	6 219 728	5 145 200	5 300 918
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement	1 215 128	132 965	1 082 163	1 092 341
Stocks d'en-cours de production de biens	808 510		808 510	850 973
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	2 320 066	134 864	2 185 202	2 239 054
Stocks de marchandises	24 517	1 157	23 360	25 574
TOTAL stocks et en-cours :	4 368 221	268 986	4 099 235	4 207 942
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes				64 564
Créances clients et comptes rattachés	5 155 609	100 092	5 055 517	2 591 009
Autres créances	489 023		489 023	486 156
Capital souscrit et appelé, non versé				
TOTAL créances :	5 644 632	100 092	5 544 540	3 141 729
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	2 603 038		2 603 038	2 603 038
Disponibilités	1 627 959		1 627 959	907 431
Charges constatées d'avance	88 872		88 872	208 817
TOTAL disponibilités et divers :	4 319 869		4 319 869	3 719 286
ACTIF CIRCULANT	14 332 722	369 078	13 963 644	11 068 956
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	708		708	886
TOTAL GÉNÉRAL	25 698 357	6 588 806	19 109 551	16 370 759

Bilan Passif

MILLET INNOVATION SA

RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2014	Net (N-1) 31/12/2013
SITUATION NETTE		
Capital social ou individuel dont versé	952 890	952 890
Prime d'émission, de fusion, d'apport	3 784 996	3 784 996
Écarts de réévaluation dont écart d'équivalence		
Réserve légale	118 360	118 360
Réserves statutaires ou contractuelles	62 606	
Réserves réglementées		62 606
Autres réserves		
Report à nouveau	3 056 431	2 181 025
Acompte sur dividende versé		
Résultat de l'exercice	1 879 506	2 379 857
TOTAL situation nette :	9 854 789	9 479 735
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	31 095	32 115
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	6 527	4 492
CAPITAUX PROPRES	9 892 411	9 516 342
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	400 942	400 886
Provisions pour charges	123 161	103 582
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	524 103	504 468
DETTES FINANCIÈRES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 160 008	2 784 838
Emprunts et dettes financières divers		
TOTAL dettes financières :	2 160 008	2 784 838
AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS		
DETTES DIVERSES		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 704 068	1 589 646
Dettes fiscales et sociales	3 199 833	1 284 660
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	421 620	443 979
Autres dettes	206 965	246 733
TOTAL dettes diverses :	6 532 486	3 565 018
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE		
DETTES	8 692 494	6 349 857
Ecarts de conversion passif	543	92
TOTAL GÉNÉRAL	19 109 551	16 370 759

Compte de Résultat

RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2014	Net (N) 30/06/2013
Ventes de marchandises	57 059	66 319
Production vendue de biens	12 793 762	11 985 110
Production vendue de services	53 458	84 377
Chiffres d'affaires nets	12 904 280	12 135 806
Production stockée	-70 427	-553 987
Production immobilisée	116 836	124 688
Subventions d'exploitation		5 786
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	59 977	132 023
Autres produits	2 343	4 049
PRODUITS D'EXPLOITATION	13 013 009	11 848 364
CHARGES EXTERNES		
Achats de marchandises [et droits de douane]	29 563	31 832
Variation de stock de marchandises	2 462	-180
Achats de matières premières et autres approvisionnement	1 309 941	1 109 787
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]	-29 609	104 882
Autres achats et charges externes	6 413 883	5 804 356
TOTAL charges externes :	7 726 241	7 050 676
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	161 358	164 123
CHARGES DE PERSONNEL		
Salaires et traitements	1 319 206	1 171 290
Charges sociales	469 031	437 926
TOTAL charges de personnel :	1 788 238	1 609 216
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Dotations aux amortissements sur immobilisations	296 794	351 639
Dotations aux provisions sur immobilisations		
Dotations aux provisions sur actif circulant	98 613	106 562
Dotations aux provisions pour risques et charges	19 579	11 270
TOTAL dotations d'exploitation :	414 986	469 471
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	66 980	56 056
CHARGES D'EXPLOITATION	10 157 803	9 349 542
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2 855 206	2 498 822
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participation	4	25
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	11 830	14 525
Autres intérêts et produits assimilés	22 994	27 826
Reprises sur provisions et transferts de charges	886	880
Différences positives de change	2 537	1 193
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		723
	38 251	45 172
CHARGES FINANCIÈRES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	942	1 742
Intérêts et charges assimilées	60 900	76 229
Différences négatives de change	1 978	10 822
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	63 820	88 792
RÉSULTAT FINANCIER	-25 569	-43 621
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS	2 829 637	2 455 202
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	2 520	29 405
Reprises sur provisions et transferts de charges	8 590	212 094
	11 110	241 499
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	5 114	94 950
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	2 035	28 174
	7 149	123 124
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	3 962	118 375
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	152 464	131 929
Impôts sur les bénéfices net de crédits d'impôts	801 628	716 410
TOTAL DES PRODUITS	13 062 369	12 135 035
TOTAL DES CHARGES	11 182 863	10 409 797
BÉNÉFICE OU PERTE	1 879 506	1 725 238

ANNEXE AUX COMPTES**SOMMAIRE**

1	FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE.....	22
1.1	Faits caractéristiques de la période	22
1.2	Evolution des activités.....	22
1.3	Nouveaux emprunts	22
2	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION	23
3	NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN.....	24
3.1	Actif immobilisé.....	24
3.1.1	Immobilisations incorporelles	24
3.1.2	Immobilisations corporelles.....	25
3.1.3	Immobilisations financières – Titres de participation	26
3.2	Créances et effets de commerce – tableau des échéances.....	26
3.3	Stocks.....	27
3.4	Capitaux propres	28
3.4.1	Composition du capital social	28
3.4.2	Tableau de variation des capitaux propres.....	28
3.5	Etat des provisions	29
3.6	Emprunts et dettes– état des garanties et sûretés– tableau des échéances	29
3.7	Entreprises liées	31
3.7.1	Opérations communes avec les entreprises liées	31
3.7.2	Créances et dettes concernant des entreprises liées	31
3.7.3	Autres créances concernant des entreprises liées	31
3.8	Autres informations	31
3.8.1	Ecarts de conversion	31
3.8.2	Charges Constatées d’avance	31
3.8.3	Charges à payer	31
3.8.4	Produits à recevoir	32
4	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	33
4.1	Résultat d'exploitation	33
4.2	Résultat financier	33
4.3	Charges et produits exceptionnels.....	33
4.4	Réserve Spéciale de Participation.....	33
4.5	Résultat et impôt sur les bénéfices	34
5	AUTRES INFORMATIONS	35
5.1	Evènements postérieurs à l’arrêté des comptes	35
5.2	Engagements financiers	35

1 FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

1.1 Faits caractéristiques de la période

La société poursuit le développement de ses activités, grâce aux bons résultats commerciaux de l'orthèse correctrice de l'Hallux Valgus dans tous ses marchés européens, et au lancement en France de la nouvelle orthèse proprioceptive du pouce.

Les investissements de Recherche-développement ont été maintenus, et ont permis d'aboutir au développement d'une gamme EPITACT Sport, étendant le champ d'intervention de la société dans les domaines de l'orthopédie légère et de la protection du corps. Les innovations ainsi conçues seront mises en exploitation à partir du 1^{er} septembre 2014.

1.2 Evolution des activités

Le niveau d'activité du premier semestre 2014 est en croissance significative par rapport à la même période de l'année 2013 (+ 6,3 %). Cette évolution est partagée par la majeure partie de marchés européens de la société. Les ventes des produits historiques restent globalement stables.

1.3 Nouveaux emprunts

Aucun nouveau financement n'a été mobilisé au cours de la période.

2 PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION

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

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

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

- Immobilisations incorporelles et corporelles

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

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

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

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

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

- Stocks et encours

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

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

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

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

- Créances

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

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

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

Nature	valeur brute				Valeur nette	
	31/12/13	+	-	30/06/14	31/12/13	30/06/14
Immobilisations incorporelles	7 761 412	347 786	33 388	8 075 809	3 375 541	3 503 555
Immobilisations corporelles	2 472 049	25 136	-	2 497 185	898 130	849 711
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-
Immobilisations financières	1 027 246	40 720	276 032	791 934	1 027 246	791 934
TOTAL GENERAL POSTE IMMOBILISATIONS	11 260 707	413 641	309 421	11 364 928	5 300 918	5 145 200

3.1.1 Immobilisations incorporelles

Nature	valeur brute				Dépréciations 30/06/14	Valeur nette	
	31/12/13	+	-	30/06/14		31/12/13	30/06/14
Films publicitaires brut	924 202	132 363	-	1 056 565		279 267	376 183
Amort L 36m cumul amort.	644 935	35 447	-	680 382			
Frais dévt. et prospection initiale brut	79 941	17 944	-	97 885		5 575	23 519
Amort L 36m cumul amort.	74 366	-	-	74 366			
Frais dévt. Prescription podologues brut	308 055	-	-	308 055		-	-
Amort L 36m cumul amort.	308 055	-	-	308 055			
Frais de Rech et Développement brut	3 274 082	126 031	-	3 400 113		1 024 312	1 085 865
Amort L 36/60m cumul amort.	1 903 309	71 983	-	1 975 291	338 957		
Brevets et marques brut	1 774 884	67 461	33 388	1 808 956		953 070	908 396
Amort L 60/120m cumul amort.	821 814	107 043	28 297	900 560			
Logiciels - Site internet brut	345 707	3 986	-	349 694		58 776	55 052
Amort L 60m cumul amort.	286 931	7 711	-	294 641			
Fonds de commerce brut	1 054 540	-	-	1 054 540		1 054 540	1 054 540
Immobilisations en cours brut	-	-	-	-		-	-
TOTAL BRUT	7 761 412	347 786	33 388	8 075 809	338 957	3 375 541	3 503 555
Amort	4 039 410	222 183	28 297	4 233 296			

Les **films publicitaires** sont portés à l'actif pour leur coût de réalisation (conception, réalisation, et mise sur support) et coûts induits par la traduction et l'adaptation pour l'utilisation à l'exportation. De nouveaux films sont en cours d'élaboration au 30/06/2014, pour une mise en exploitation en 2015. Cette catégorie de frais fait l'objet d'un amortissement sur 3 ans.

Les **frais de Développement** sont constitués :

- 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,
- D'examen ou études réalisés par des prestataires externes dans le cadre de nos procédures de développements, tests et de qualification des innovations produits,
- 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,
- 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.
- 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 associés à des développements produits en cours. 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^{er} semestre 2014, les droits versés s'élèvent à un total de 20 K€.

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 30/06/14	Valeur nette		
	31/12/13	+	-	30/06/14		31/12/13	30/06/14	
Construction sur sol autrui	brut	672 102	-	-	672 102	-	616 650	597 036
	cumul amort.	55 452	19 614	-	75 066			
Outillage industriel	brut	1 234 952	17 997	-	1 252 949	-	119 099	110 975
	cumul amort.	1 115 853	26 121	-	1 141 974			
Matériel et outill. laboratoire	brut	19 959	807	-	20 766		3 451	3 559
	Amort L 60 m cumul amort.	16 508	699	-	17 207			
Installations et agencements	brut	249 331	1 800	-	251 131		111 635	101 078
	cumul amort.	137 696	12 357	-	150 053			
Matériel de transport	brut	4 700	-	-	4 700		2 398	1 615
	Amort L 60m cumul amort.	2 302	783	-	3 085			
Mat. bureau et informatique	brut	164 973	4 532	-	169 505		31 537	25 296
	Amort L 60m cumul amort.	133 436	10 774	-	144 210			
Mobilier de bureau	brut	126 032	-	-	126 032		13 360	10 153
	Amort L 60m cumul amort.	109 933	4 262	-	114 196			
TOTAL BRUT		2 472 048,83	25 135,97	-	2 497 184,80	1 683	898 130	849 711
Amort		1 571 180,71	74 610,86	-	1 645 791,57			

L'entrepôt construit en 2012 sous couvert d'un bail à construction d'une durée de 30 ans permet de stocker nos produits finis et matières dans des conditions optimisées.

Les investissements au poste Outillage industriel 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.

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

Nature		valeur brute			Valeur nette		
		31/12/13	+	-	30/06/14	31/12/13	30/06/14
Filiale et participations	brut	120 106	-	-	120 106	120 106	120 106
	cumul dép.	-			-		
Cr. rattachées à des participations	brut	799 447	-564	236 000	562 883	799 447	562 883
	cumul dép.	-			-		
Autres participations	brut	1 030	3		1 033	1 030	1 033
	cumul dép.	-			-		
Cautions et dépôts de garantie	brut	27 393	953	500	27 846	27 393	27 846
	cumul dép.	-			-		
Actions propres autodétenues	brut	11 629	21 950	16 900	16 679	11 629	16 679
	cumul dép.	-			-		
Autres créances immobilisées espèces indisponibles	brut	67 642	18 377	22 632	63 387	67 642	63 387
	cumul dép.	-			-		
TOTAL BRUT		1 027 246	40 720	276 032	791 934	1 027 246	791 934
	Dépréciations	-	-		-		

La **Filiale** : La société est détenue à 99.99% par MILLET Innovation, en association avec le Holding Managers et Millet. L'apport en capital initial réalisé pour la création de cette société de droit tunisien (100 K€) a été complété par un prêt en deux tranches, dont le solde d'établi à 562 K€ au 30/06/2014 et dont les remboursements sont conformes à l'acte signé entre les 2 sociétés.

Son exploitation étant quasiment exclusivement consacrée à la confection et à l'emballage des produits EPITACT®, les perspectives sont strictement liées au niveau d'activité de MILLET Innovation. Pour l'exercice 2014, elles sont très proches des données de l'exercice 2013.

Montants indiqués en Euros	Capital	Capitaux propres	% capital détenu au début de l'exercice	Valeur comptable des titres		% capital détenu à la fin de l'exercice	Prêt et avances consenties	Cautions et avals	Chiffre d'affaires HT de l'exercice	Résultats du dernier exercice	dividendes encaissés	Observations
n° colonne	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(3)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)
Filiale (détenue à plus de 50 %)				brute	nette							
Mi Confection Sarl, Tunisie	99 761	99 761	99,995%	99 756	99 756	99,995%	562 883		2 000 635	610 343	0	Société créée en Novembre 2012, clôturant son premier exercice au 31/12/2013

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.

Comme suite à la délibération de l'assemblée générale de juin 2010, MILLET Innovation avait adopté 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. Le Directoire a décidé de résilier ce contrat à effet au 31/03/2014. Les titres (1 411 actions) et disponibilités relatifs à ce contrat sont en attente de transfert à la date du 30/06/2014.

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 sont octroyés selon les clients,
- d'autre part de la saisonnalité de l'activité, forte sur les 3 mois d'avril à juin, l'encours client au 30/06/2014 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 30/06/2014.

A l'export, les procédures de suivi permettent de maîtriser le risque clients. L'encours est par ailleurs partiellement couvert par notre contrat d'assurance recouvrement souscrit auprès de la Coface.

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

Les dépréciations sur comptes clients résultent

- d'une part de l'analyse individuelle des dossiers présentant un risque avéré compte tenu des procédures judiciaires en cours,
- d'autre part d'une analyse statistique sur les clients en retard de règlement à la date d'arrêté des comptes.

	31/12/2013	Dotation	Reprise	30/06/2014
Dépréciations sur comptes clients	104 432	11 474	15 814	100 092

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 produits phares de la société non soumis à obsolescence, et communs à tous les réseaux.

	Stock au 31/12/13	Stock au 30/06/14	Variation
MAT. PREMIERES ET FOURN.	1 185 519	1 215 128	29 609
PRODUITS SEMI-FINIS	850 973	808 510	-42 463
PRODUITS FINIS	2 348 030	2 320 066	-27 963
MARCHANDISES	10 116	9 645	-471
NEGOCE	16 863	14 871	-1 992
TOTAL	4 411 501	4 368 221	-43 281

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).

	31/12/2013	Dotation	Reprise	30/06/2014
Dépréciations sur stocks et en-cours	203 559	87 139	21 712	268 986

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	1 905 780	952 890
2 – Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice		
3 – Opération sur le capital : division du nominal		
4 - Prime d'émission incorporée au capital		
5 – Actions ou parts sociales remboursées pendant l'exercice		
6 – Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	1 905 780	952 890

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 2014, les titres disponibles à la négociation sur le marché Alternext de NYSE EURONEXT représentent environ 10,5 % 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 2013	952 890	6 084 382	62 606	2 379 857	36 607	9 516 342
Augmentation du capital						0
Affectation du résultat						0
Imputation sur les réserves		2 379 857		-2 379 857		0
Imputation sur les réserves						0
Distribution de dividende		-1 504 452				-1 504 452
Acompte sur dividende de l'exercice						0
Résultat de l'exercice				1 879 506		1 879 506
Variation reserves régl.					1 015	1 015
Au 30 Juin 2014	952 890	6 959 787	62 606	1 879 506	37 622	9 892 411

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 30/06/2014.

3.5 Etat des provisions

	31/12/2013	Dotation	Reprise	30/06/2014
PROVISIONS REGLEMENTEES				
Amortissements dérogatoires	4 492	2 035		6 527
Total	4 492	2 035	0	6 527
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES				
Provisions pour litige	400 000			400 000
Provision pour pertes de change	886	942	886	942
Provision pour impôts	0			0
Provision pour risque exceptionnel	0			0
Total	400 886	942	886	400 942
Provision pour engagement de retraite	103 582	19 579		123 161
Total	103 582	19 579	0	123 161
TOTAL DES PROVISIONS INSCRITES	504 468	20 521	886	524 103

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 2014. 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 litige** a été constituée en 2013 concernant un litige commercial. La procédure judiciaire est toujours en cours à la date des présentes.

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.

Objet	Caution /garantie	Date emprunt	Durée (mois)	Date Échéance	Capital restant dû au 30/6/2014	Echéances		
						2014	de + d'1 à 5 ans	à +5 ans ou plus
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit								
Crédit construction	Hypothèque sur bail à construction	01/06/2012	144	30/03/2024	160 081	7 404	42 626	110 051
Crédit construction	Hypothèque sur bail à construction	05/07/2012	144	05/07/2024	159 229	5 465	41 099	112 665
Crédit construction	Hypothèque sur bail à construction	03/07/2012	144	03/07/2024	160 081	6 317	41 099	112 665
Crédit d'investissement	contre-garantie OSEO 40% - nantissement fonds de commerce pari-passu 3 banques	06/12/2012	60	30/04/2017	310 500	0	310 500	0
Crédit d'investissement	contre-garantie OSEO 40% - nantissement fonds de commerce pari-passu 3 banques	07/12/2012	60	30/04/2017	232 500	0	232 500	0
Crédit d'investissement	contre-garantie OSEO 40% - nantissement fonds de commerce pari-passu 3 banques	07/12/2012	60	30/04/2017	232 500	0	232 500	0
contrat de développement international	retenue de garantie (5%)- assurance homme clé - contregarantie Sofaris 60 %	14/01/2010	72	31/01/2016	70 000	20 000	50 000	
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	186 056	37 111	148 945	
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	186 056	37 111	148 945	
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	186 056	37 111	148 945	
contrat de développement participatif	retenue de garantie (5%)- assurance homme clé	09/12/2011	72	22/11/2017	270 000	30 000	240 000	0
TOTAL encours					2 153 059	180 520	1 637 159	335 381
intérêts courus					6 949	6 949		
Total Emprunts et dettes Moyen terme auprès des établissements de crédit					2 160 008	187 468	1 637 159	335 381
Concours bancaires courants					0	0		
Escomptes financier ou commercial					0	0		
Intérêts bancaires à payer								
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT					2 160 008	187 468	1 637 159	335 381
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS					0	0	0	0
TOTAL ENDETTEMENT					2 160 008	187 468	1 637 159	335 381

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

Hors opérations courantes d'exploitation, notamment avec la filiale M.I Confection, les opérations menées avec les sociétés liées s'élèvent à :

382 K€ d'achats de prestations (loyer, prestation d'assistance),

9 K€ de ventes de prestations d'assistance.

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 : en livres et en Francs suisses. Les Ecart de conversion constatés au 30/06/2014:

Ecart de conversion actif 708 € Ecart de conversion passif 543 €.

3.8.2 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance, pour 88.9 K€ concernent essentiellement :

- Des dépenses commerciales afférentes aux opérations commerciales du second semestre,
- Les charges de fonctionnement annuelles pour la part relevant du second semestre.

3.8.3 Charges à payer

MONTANT DES CHARGES A PAYER INCLUS DANS LES POSTES DU BILAN	NATURE	MONTANT
Emprunts et dettes auprès des états de crédits	Int. Courus	6 949
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Fact. Non parvenues	440 224
Dettes fiscales et sociales	Congés à payer	250 192
	Rémunérations à verser	78 210
	Charges sociales et fiscales	
	Charges sociales sur prov. Congés payés et rémunérations	180 405
	Charges fiscales sur prov. Congés payés	8 850
	Participation des salariés	152 465
	Impôts et taxes	99 204
	Associés - dividende à verser	1 504 452
Dettes sur immobilisations et compte rattachés	Dettes aux inventeurs sur royalties futures	421 620
Autres dettes	Clients – avoirs à établir	195 244
TOTAL		3 337 815

3.8.4 *Produits à recevoir*

MONTANT DES PRODUITS A RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES DU BILAN	NATURE	MONTANT
Immobilisations financières	Intérêts courus sur créance rattachée	4 883
Créances clients et comptes rattachés	Clients, factures à établir	705 324
Créances sociales	Contributions versées d'avance Indemnités Sécurité sociale à recevoir	4 984 2 719
Etat	Etat - Produit à recevoir	11 239
Autres créances	Fourn. Avoirs à recevoir Indemnité d'assurance à recevoir	38 978 0
Valeurs Mobilières de Placement	Intérêts courus à recevoir	22 834
TOTAL		790 962

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

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

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

Part du Chiffre d'affaires par réseau	31/12/2013	30/06/2014
Pharmacie et grossistes en pharmacie	90,7%	89,7%
Vente par correspondance (Vépécistes et vente directe)	9,0%	10,3%
Autres réseaux	0,3%	0,0%

La répartition par zone géographique s'analyse comme suit :

Part du Chiffre d'affaires par zone géographique	31/12/2013	30/06/2014
France	50,6%	53,4%
Exportation	49,4%	46,6%

4.2 Résultat financier

La position de trésorerie excédentaire au cours du semestre a permis de générer des produits financiers. L'emprunt accordé à la filiale produit des intérêts couvrant le coût du financement obtenus par MILLET Innovation.

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

4.3 Charges et Produits exceptionnels

Résultat exceptionnel	charges exceptionnelles	produits exceptionnels
VNC sur actifs incorporels et corporels cédés		
VNC sur actifs incorporels et corporels sortis	5 091	
Dépréciation d'actifs incorporels (dotation / reprise)		7 503
Dépréciation d'actifs corporels (dotation / reprise)		1 055
Amortissement d'une Subvention d'équipement		1 020
Amort. dérogatoire - frais acquisition de titres	2 035	
Boni/Mali sur rachats actions propres	22	1 499
Indemnités judiciaires		
Provision pour risques		
Mécénat, dons, œuvres		
Impôts, Pénalités et amendes		
Divers (pertes / vol)		32
Total	7 149	11 110
Résultat exceptionnel		3 962

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 30/06/2014 se monte à 129 207 €. En vertu des accords d'entreprise en vigueur, un supplément de participation est également provisionné à raison de 18% de la Participation des salariés, soit 23 257 €.

4.5 Résultat et Impôt sur les bénéfiques

	Total	Résultat courant	Résultat exceptionnel
Le résultat avant impôt	2 738 332,56	2 734 370,88	3 961,68
augmenté			
des charges non déductibles (TVTS, loyer véhicule...)	16 975,62	16 975,62	
des produits non imposés à réintégrer	0,00		
De la participation aux résultats n et cotisations sociales associées	182 957,36	182 957,36	
réduit			
Des produits non imposables	0,00	0,00	
Des crédits d'impôt	-92 205,36	-92 205,36	
De la participation aux résultats n-1	-288 330,06	-288 330,06	
De la déduction en base au titre de l'actionnariat salarié	0,00	0,00	
corrigé des écarts temporaires			
Provision sur engagements de retraite	19 578,86	19 578,86	
Provision sur perte de change	55,77	55,77	
Provision pour Contribution sociale sur les sociétés	-9 749,84	-9 749,84	
Ecart de conversion	629,05	629,05	
Provisions sur créances clients	0,00	0,00	
Provisions sur litiges	0,00		
Plus value latente SICAV	-947,84	-947,84	
RESULTAT FISCAL	2 567 296,13	2 563 334,45	3 961,68
REPORT DEFICITAIRE N-1			
RESULTAT IMPOSABLE	2 567 296,13	2 563 334,45	3 961,68
Impôt sur les sociétés au taux normal (33% 1/3)	855 765,38	854 444,82	1 320,56
Contribution sociale (3,3 %)	3 061,26	3 056,53	4,72
TOTAL IMPOT SUR LES SOCIETES	858 826,63	857 501,35	1 325,28
Crédit d'impôt recherche	45 384,00	45 384,00	
Crédit d'impôt innovation	11 357,00	11 357,00	
Crédit d'impôt famille	457,50	457,50	
Crédit d'impôt Compétitivité pour l'Emploi *	35 006,86	35 006,86	

* Conformément aux préconisations de l'ANC, le CICE – Crédit d'impôt Compétitivité pour l'Emploi est constaté dans nos comptes en diminution des charges de personnel, et non en déduction de l'Impôt sur les Sociétés. La créance fiscale au titre du CICE a été évaluée à la date du 30 juin 2014 par application des règles de calcul aux salaires versés du 1er janvier au 30 juin 2014, et conformément aux éléments déclarés à l'URSSAF.

Quant à l'utilisation du CICE conformément à son objet :

L'entreprise est dans une phase de développement qui la conduit à renforcer ses activités de Recherche-Développement et à entrer dans un nouveau domaine d'activité : l'orthopédie légère et la protection du sportif. Ces orientations stratégiques créent des besoins, notamment en terme de Ressources humaines cruciales pour mener à bien les projets engagés. Le CICE est un appui financier pour la poursuite de ces investissements.

5 AUTRES INFORMATIONS**5.1 Evènements postérieurs à l'arrêté des comptes**

Aucun évènement significatif de nature à altérer la situation de l'activité ou l'évaluation des actifs de la société n'est intervenu depuis la clôture des comptes semestriels.

5.2 Engagements financiers

	Montants des engagements (en euros)		Commentaires
	donnés	reçus	
Effet escomptés non échus			
Cautions			
Garanties - dont garanties relatives aux Filiales			
Achats et ventes de devises à terme	98 119		Contrat de vente à terme de 120 000 CHF à échéance au 21/3/2015
Emprunts à recevoir, crédits confirmés non utilisés			
Lignes de crédit de trésorerie ouvertes, non utilisées		233 336	
Subventions reçues, à reverser éventuellement	35 000		Aide à l'investissement immobilier conditionnée par la création d'emplois - horizon sept. 2014

Les sûretés données par Millet Innovation concernent les emprunts, elles sont reprises dans la partie du rapport y afférente.

Aucun escompte n'est en cours au 30/06/2014.

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 30/06/2014 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.