



MILLET INNOVATION

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Au capital de 952 890 €

RCS Romans 418 397 055

RAPPORT SEMESTRIEL

DU 01/01/2015 AU 30/06/2015

NOTES

RAPPORT SUR L'ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE

1 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

SYNTHESE

La marque EPITACT® a désormais pris une place solide et pérenne en Europe dans le domaine de l'orthopédie légère avec ses deux premiers produits : l'orthèse corrective de l'Hallux Valgus et l'orthèse proprioceptive du pouce. MILLET Innovation est plus que jamais leader sur le marché de l'hallux valgus en Europe, et reconnu par ses partenaires pharmaciens pour la qualité de ses produits.

Le niveau d'activité du 1er semestre 2015 confirme la solidité de ces acquis. L'entreprise dispose donc de marges de manœuvre pour assumer les prises de risques nécessaires à la construction d'une nouvelle étape majeure de son développement : L'entreprise a démarré la commercialisation en Pharmacies et en Magasins de sport spécialisés de sa gamme d'orthopédie et de protection du sportif sous le label EPITACT® SPORT (7 produits à ce jour).

Cette gamme valorise l'ensemble du patrimoine technologique constitué ces dernières années dans des produits de confort et de maintien des articulations et des muscles spécifiquement adaptés à la pratique du sport. Elle s'articule autour d'une genouillère de maintien rotulien, extra fine et extra légère (60g) intégrant un tendon rotulien en silicone breveté EPITHELIUM FLEX®. Ces innovations ont été développées conformément à nos principes directeurs : la différenciation, la valeur ajoutée technique et une protection industrielle.

Ce lancement est intervenu uniquement en France et en Italie pour le moment. Il a permis d'atteindre un Chiffre d'affaires de 13,2 M€ au cours du 1er semestre 2015, en croissance de 2,6 %. MILLET Innovation a décidé de soutenir la création de ce nouveau marché en pharmacie et l'apprentissage d'une nouvelle clientèle par une campagne de communication intensive en presse, télévision et événementiels. Ces investissements s'inscrivent dans une logique à moyen terme indispensable à la réussite du projet. Ils impactent la rentabilité d'exploitation, ramenant le résultat d'exploitation à 2,2 M€, soit près de 17% du C.A. Les autres composantes économiques de l'activité sont globalement stables.

Les données financières restent bonnes. Le niveau des disponibilités est stable. Les investissements commerciaux, de création des stocks initiaux et productifs ont été financés par l'emprunt. Le niveau d'endettement augmente temporairement à 33 % des capitaux propres, et la trésorerie nette d'endettement reste positive.

MILLET Innovation dispose d'un réservoir de développement de produits encore très significatif. Des innovations constitutives de sauts technologiques sont en cours de développement pour étendre la gamme EPITACT® Sport en 2016 et au cours des années suivantes. Elles justifient pleinement la création d'un nouveau marché dans le Sport, comme nous avons su le faire dans le domaine de la podologie. Grâce à l'élargissement permanent des briques technologiques maîtrisées par la Recherche-développement, deux produits innovants compléteront également la gamme EPITACT® pharmacie dès 2016. Ils visent des pathologies où le savoir-faire d'EPITACT® est déjà reconnu, ce qui en fait des produits à fort potentiel.

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

La marque EPITACT® consolide sa position d'acteur de l'orthopédie en pharmacie en Europe. Les ventes de ses 2 orthèses progressent en effet encore au premier semestre 2015. Elles sont désormais soutenues par des campagnes télévisuelles dans tous les marchés français et européens, et surtout par l'intérêt réel du client final. La qualité des produits, le niveau de service rendu et leur différenciation leur ont permis de trouver rapidement une place auprès de la clientèle.

A périmètre géographique constant, les ventes des produits historiques de la gamme connaissent un léger tassement. Dans ce contexte, la gamme EPITACT Sport apporte un relais de croissance, mis en œuvre progressivement dans l'ensemble des territoires.

- Le réseau de la PHARMACIE

o La PHARMACIE EN FRANCE

La France reste pour la marque EPITACT® à la fois le marché phare et le marché précurseur des évolutions en marche.

Les deux dernières années ont vu le déploiement avec succès de la marque dans le domaine de l'orthopédie légère. L'**orthèse correctrice de l'hallux valgus** et l'**orthèse proprioceptive du pouce** sont très rapidement devenues des produits leaders. Les ventes sont passées en phase de réassort mais restent en croissance au premier semestre 2015 grâce aux très bonnes sorties de produits de la pharmacie.

Les ventes des produits historiques de la marque sont quant à elles en légère diminution au cours de cette période par des effets de déstockage de la pharmacie et de recentrage de la gamme de cosmétiques vers les références les plus vendues.

Le relais de croissance est apporté par le lancement de la **gamme EPITACT® Sport** : Après l'invention du tendon externe qui a fait le succès de l'orthèse correctrice de l'hallux valgus, nous avons été convaincus que nous détenions une « technologie de rupture » susceptible d'apporter une forte valeur ajoutée au monde de l'orthopédie et du sport. Après 3 années de recherche, nous avons développé une Genouillère répondant aux inconvénients des produits existants, soit tricotés, soit à base de néoprène.

La genouillère EPITHELIUMFLEX® 01 ultra légère, de moins de 60 g, a été spécialement conçue pour le sport. Elle peut être portée en période douloureuse pour soulager le genou, mais aussi en prévention sur du long terme. Disposant d'une ergonomie incomparable, la genouillère ne glisse pas et ne provoque aucune gêne derrière le genou. Extra fine, elle peut se porter sous tout type de vêtements.

La gamme EPITACT® SPORT comprend aussi une orthèse hallux valgus (« oignon ») pour améliorer les appuis, des protections plantaires destinées à éviter les échauffements sous l'avant-pied, des solutions pour prévenir les ampoules et les ongles bleus et des innovations qui protègent les malléoles et les tibias des skieurs

Ce semestre a permis de réaliser un premier cycle d'implantation, étape initiale de création d'un nouveau marché en pharmacies et de construction d'une notoriété auprès d'une nouvelle cible de clientèle. Les premiers résultats sont encourageants avec l'implantation de la gamme dans plus de 2000 pharmacies.

Le démarrage des ventes a été soutenu par une campagne de communication intensive en presse, télévision et événementiels tant auprès du grand public que via des supports spécifiquement adressés aux sportifs. Ces investissements s'inscrivent dans une logique à moyen terme. Ils représentent une concession mesurée quant à la rentabilité de l'exploitation à court terme et sont indispensables à la réussite du projet, véritable diversification. Les mois à venir seront consacrés à la mise en adéquation de la stratégie Marketing et du schéma de développement avec les caractéristiques de ce nouveau marché.

L'activité en France progresse ainsi globalement de plus de 10 % au cours de ce semestre par rapport à la même période en 2014.

○ La PHARMACIE EN EUROPE

Globalement, les marchés européens ont connu une dynamique de croissance très rapide au cours des deux dernières années grâce à l'implantation des deux orthèses EPITACT®. Ils s'inscrivent désormais dans une phase de ventes en réassort avec un effet de déstockage. Cela conduit à une baisse mécanique du Chiffre d'affaires de la gamme Pharmacie, qui n'est pas significative d'un recul de parts de marché.

Au cours du premier semestre 2015, la gamme EPITACT® SPORT a été référencée en Italie. Elle sera lancée dans les autres marchés géographiques au cours du second semestre.

Pour rappel, le marché allemand a été « mis en sommeil » en attendant le remplacement de notre ancien distributeur par un partenaire apte à exploiter à son juste niveau le potentiel de nos produits dans ce marché.

L'activité est ainsi en retrait de 3,9% par rapport à la même période en 2014, sans que cela soit révélateur de la tendance en année pleine.

- **Le réseau des magasins de sport spécialisés**

La gamme EPITACT® Sport a naturellement vocation à être référencée en magasins de sport spécialisés compte tenu de la spécification des produits et de la clientèle ciblée. Pour MILLET Innovation, il s'agit de créer un nouveau réseau et d'appréhender le modèle de développement adapté à celui-ci. L'activité en magasins de sport spécialisés est donc encore marginale. Le potentiel sera affiné au cours des mois à venir.

- **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 en légère diminution (-40 K€).

Globalement, le Chiffre d'affaires s'établit à 13 240,9 K€, en progression de 2,6 % par rapport à celui du 1er semestre 2014. Le niveau d'activité est impacté de façon encore partielle par l'extension du domaine d'expression d'EPITACT® au Sport. Ce nouveau marché doit monter en puissance progressivement.

Les produits de la gamme EPITACT® Sport, à forte valeur ajoutée technique, sont plus complexes dans leur nomenclature et dans les opérations de production. L'évolution du mix produit conduit à une baisse de la marge brute en valeur relative.

Comme évoqué ci-dessus, MILLET Innovation a décidé de soutenir la création de son nouveau marché en pharmacie et l'apprentissage d'une nouvelle clientèle par une campagne de communication intensive en France en presse, télévision et salons. Afin de ne pas desservir les performances de notre gamme historique, ces investissements ne se substituent pas à des opérations de communication relatives au cœur de notre activité. Ils renforcent globalement le potentiel de notoriété de la marque Epitact®.

Par ailleurs, le développement d'activité est apporté par les réseaux où la rémunération de la force commerciale est strictement proportionnelle au chiffre d'affaires.

Directement impacté par ces éléments, le **résultat d'exploitation ressort à 2 237,4 K€, soit 16,9 % du C.A.** La comparaison au 1^{er} semestre 2014 (2 855,2 K€, 22,1% du C.A.) doit également tenir compte d'une tendance particulièrement favorable au cours de cette période. Elle n'était pas révélatrice des ratios constatés en année pleine (20,6% du C.A.).

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. Les évolutions significatives de la devise depuis le début de cette année conduisent à constater une perte de change nette de 26 K€, à rapprocher de l'effet favorable du taux de conversion sur le Chiffre d'affaires facturé en CHF.

1.3 Le résultat exceptionnel

Peu d'éléments significatifs sont intervenus au cours du 1er semestre 2015.

Les dépréciations concernent des frais de recherche et développement ne relevant pas à ce jour des priorités commerciales stratégiques identifiées pour la société ; elles ne présument pas d'une quelconque absence d'intérêt pour la société ou pour une société partenaire. Des contacts commerciaux sont en cours et montrent à nouveau l'intérêt des technologies développées. En l'absence de visibilité sur les résultats potentiels d'une exploitation commerciale et sur le délai de réalisation, le risque identifié a été pris en compte par la société.

1.4 Le résultat net

Les évolutions constatées au niveau du résultat d'exploitation impactent en ligne directe la rentabilité nette : Le résultat net ressort à 1 508,0 K€, soit 11,4 % du C.A., en baisse de 19,8% par rapport à celui du 30/06/2014 (1 879,6 K€, soit 14,6 % du C.A.).

Le résultat net au 30/06/2015 intègre :

- un crédit d'impôt recherche, établi à 75,9 K€,
- et une participation des salariés aux résultats de l'entreprise de 120,9 K€.

2 EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

2.1 Les investissements

En terme de Recherche-Développement :

La méthodologie d'innovation de MILLET Innovation est basée sur un cercle vertueux d'alimentation du réservoir de technologies disponibles à chaque innovation produit.

Ainsi, la création de la genouillère EPITHELIUM FLEX® a, à nouveau, permis d'ouvrir de nouvelles perspectives de développements d'innovations pour la pratique de l'activité physique. Un projet particulièrement devrait aboutir en 2016 avec le lancement d'un nouveau produit, breveté, et répondant à une pathologie majeure. Il viendra compléter la gamme EPITACT Sport.

Ces travaux ont par extension permis de disposer d'une brique technologique originale qui va permettre, dès le début d'année 2016, d'ajouter à la gamme Pharmacie deux produits d'orthopédie légère s'adressant à notre cœur de cible, la femme senior, et à deux pathologies contre lesquelles notre savoir-faire est déjà reconnu.

Ces produits seront protégés par deux nouveaux brevets en cours de dépôt.

Les charges d'exploitation (charges de personnel et frais de structure) consacrées à ces activités de développement ont été immobilisées (171,6 K€), conformément à la méthode comptable préférentielle en la matière, déjà appliquée depuis 2005.

Considérant l'élargissement de sa clientèle à une nouvelle cible, MILLET Innovation a décidé d'investir dans la création d'un **nouveau site internet marchand**- www.epitactsport.com. Ce site a été mis en ligne en Mars 2015. Les investissements de renouvellement du site dédié à la gamme pharmacie ont également été initialisés, pour une mise en exploitation au cours du second semestre.

Ces projets ont été rendus possibles notamment grâce à l'acquisition d'un **nouvel équipement industriel** donnant à MILLET Innovation la maîtrise d'une technologie d'application du silicone. Un contrat de transfert de technologie a été signé fin 2014 avec un industriel français disposant d'un savoir-faire original. L'acquisition de ce procédé industriel, complémentaire de ceux déjà maîtrisés par MILLET innovation, permet de sécuriser les approvisionnements, d'intégrer un nouveau savoir-faire et l'outil industriel associé, et surtout d'élargir les briques technologiques disponibles. Le projet est en phase de réception provisoire au 30 juin 2015, pour une mise en exploitation prévue avant la fin d'année.

Le **parc industriel** étant à maturité, avec des réserves de capacité de production, aucun autre 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. Les budgets prévisionnels sont respectés. Son exploitation étant quasiment exclusivement consacrée à la confection et à l'emballage des produits EPITACT®, les perspectives de la filiale Tunisienne sont liées au niveau d'activité de MILLET Innovation et ainsi parfaitement maîtrisées. Les deux premières années d'exploitation ont permis d'atteindre le à un retour sur investissements. La filiale est désormais en situation de procéder à des distributions de dividende.

2.2 L'endettement

Le lancement de la gamme EPITACT Sport a fait émerger des besoins de financement au titre des investissements incorporels (Frais de Recherche-développement, Frais de dépôts de brevets, outils commerciaux) et du besoin de fonds de roulement (création des stocks initiaux). Ces investissements ont été financés par trois crédits à moyen terme (5 ans) d'un montant total de 1 500 K€, libérés en deux tranches cohérentes avec l'émergence des besoins, et remboursables à compter de mars 2015. La première tranche d'un montant de 1 089 K€ a été libérée en Juillet 2014, le solde en février 2015, soit 411 K€.

Le projet de transfert de technologie évoqué ci-dessus a été financé par la BPI, pour un montant de 500 K€, remboursable en 6 ans à l'issue d'un différé d'un an.

Le niveau d'endettement à moyen terme global de la société s'établit ainsi à 32,9% des capitaux propres au 30/06/2015.

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 sont en progression significative du fait de la constitution des stocks relatifs à la nouvelle gamme EPITACT SPORT® avant son lancement dans les marchés européens.

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 au 30/06/2015, il faut noter que le dividende décidé par l'assemblée générale le 24 juin 2015 a été mis en paiement le 24 Juillet 2015, les disponibilités du semestre ne sont donc pas encore impactées par cette décision.

3 EVENEMENTS DE LA VIE JURIDIQUE

Une procédure judiciaire relative à la survenance d'un litige commercial en 2013 est en cours. Pour rappel, le principe de prudence a conduit à provisionner le risque au niveau maximum encouru par MILLET Innovation, à savoir 400 000 € dans les comptes de l'exercice 2013. Le jugement en première instance est intervenu en septembre 2015. Il est intégralement favorable à MILLET Innovation, confirmant sa position. La provision a néanmoins été maintenue dans son intégralité dans l'attente de l'apurement du délai d'appel.

Considérant la régularité des mouvements sur le titre de la société, le Directoire a décidé de mettre un terme au contrat de liquidité depuis Mars 2014 (pour rappel : dispositif permettant à la société de réaliser des opérations sur ses propres titres via un intermédiaire financier agréé). L'assemblée générale a cependant été appelée à renouveler une délégation de pouvoir au Directoire pour réactiver un tel contrat si les mouvements sur le titre le justifiait. La délégation n'a pas été mise en œuvre au cours du semestre. Au 30 juin 2015, la société reste auto-détentricice de 1411 titres.

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

4 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

4.1 Chiffres clés

	30/06/15		30/06/14		30/06/13		31/12/14		31/12/13		31/12/12	
	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA
En Keuros												
Chiffre d'affaires	13 241		12 904		12 136		20 251		18 836		17 349	
Résultat d'exploitation	2 237	17%	2 855	22%	2 499	21%	4 152	20,5%	3 938	21%	2 883	17%
Résultat courant	2 180	16%	2 830	22%	2 455	20%	4 085	20,2%	3 862	21%	2 806	16%
Résultat Exceptionnel	-30	0%	4	0%	118	1%	-147	-0,7%	-272	-1%	-127	-1%
Résultat net	1 508	11%	1 880	15%	1 725	14%	2 501	12,4%	2 380	13%	1 702	10%
Capitaux propres	10 291	78%	9 892	77%	8 831	73%	10 515	51,9%	9 516	51%	8 924	51%
Trésorerie dispo (1)	4 674	35%	4 231	33%	3 748	31%	5 135	25,4%	3 510	19%	3 236	19%
Endettement	3 389	33% /KP	2 160	22% /KP	2 820	32% /KP	3 082	29,3%	2 785	29% /KP	3 099	35% /KP
Trésorerie nette (2)	1 285		2 071		927		2 053		726		136	

4.2 Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	2 013	30/06/14	2 014	30/06/15
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net	2 379 857	1 879 506	2 501 253	1 508 027
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
- dotations et reprises sur amort. et provisions	822 513	369 972	762 583	391 103
- plus value de cession, nettes d'impôt	90 856	3 614	2 316	383
Marge brute d'autofinancement	3 293 226	2 253 093	3 266 152	1 899 513
Variation du BFR lié à l'activité	-267 418	-771 603	-66 883	-2 248 407
Flux net de trésorerie généré par l'activité	3 025 808	1 481 490	3 199 269	-348 894
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Investissements	-693 121	-155 009	-473 231	-419 897
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	45 949	18 877	106 063	78
Variation du BFR lié aux flux d'investissements				
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-647 171	-136 132	-367 168	-419 819
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Prélèvement sur les réserves	-1 818 450	0	-1 504 452	0
Augmentation de capital	29 394	0	0	0
Emission d'emprunts et aides ou avances remboursables	117 000	0	1 089 000	911 000
Remboursements d'emprunts	-548 917	-475 572	-642 555	-605 147
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-2 220 973	-475 572	-1 058 007	305 853
Variation de trésorerie	157 663	869 786	1 774 095	-462 860
Variation des disponibilités au bilan				
Trésorerie d'ouverture	3 203 548	3 361 211	3 361 211	5 135 306
Trésorerie de clôture	3 361 211	4 230 997	5 135 306	4 672 446

5 AUTRES INFORMATIONS

5.1 Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

La gamme EPITACT® SPORT va être progressivement référencée dans l'ensemble de nos marchés européens au cours de ce second semestre 2015. Ces lancements seront accompagnés de premiers investissements de communication en presse.

Compte tenu des ventes du premier semestre, le Chiffre d'affaires est projeté à 20,7 M€. 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.

La rentabilité nette de l'exercice intégrera pour la première fois un dividende de la filiale tunisienne de confection. Le résultat net visé avant dividende est d'environ 1,9 M€ (9,1 % du C.A.). Après dividende, il devrait être proche de 2,7 M€ (13% du C.A.).

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

5.2 Engagements financiers

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

Aucun nouvel engagement financier n'est prévu à la date des présentes.

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 des couvertures à terme.

Les éventuels écarts de change ont été constatés, et les pertes de change probables ont été provisionnées.

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	30/06/2015	7,4	2,0	4,6	14,0	20,0	34,0
	31/12/2014	7,0	2,0	4,5	13,5	17,1	30,6
	30/06/2014	7,0	2,0	4,3	13,3	16,0	29,3
Femmes	30/06/2015	6,4	10,4	9,2	26,0	15,17	41,2
	31/12/2014	6,0	11,4	8,9	26,3	13,8	40,1
	30/06/2014	6,0	10,6	9,6	26,2	13,3	39,5
Total	30/06/2015	13,8	12,4	13,8	40,0	35,2	75,2
	31/12/2014	13,0	13,4	13,4	39,8	30,9	70,7
	30/06/2014	13,0	12,6	13,9	39,5	29,3	68,8

(Effectif du 1^{er} semestre, Equivalent Temps plein sur la période du 1/1/15 au 30/06/15 classé par catégories)

Les emplois en cours au 30/06/2015 sont répartis de la façon suivante :

CDI – contrats à durée indéterminée – 79 salariés – dont 35 VRP multiscartes

CDD – contrat à durée déterminée – 2 CDD dont 1 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.

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 2015**

DU 01/01/2015 AU 30/06/2015

Bilan Actif**MILLET INNOVATION SA**

RUBRIQUES	30/06/2015			31/12/2014
	Brut	Amort.	Net (N)	Net (N-1)
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	712 665	209 187	503 478	494 587
Frais de développement	3 703 708	2 639 704	1 064 004	1 032 309
Concession, brevets et droits similaires	2 503 006	1 347 380	1 155 626	1 008 872
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	1 054 540		1 054 540	1 054 540
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
TOTAL immobilisations incorporelles :	7 973 919	4 196 271	3 777 648	3 590 309
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions	672 102	114 294	557 808	577 422
Installations techniques, matériel et outillage industriel	1 292 654	1 201 889	90 765	104 704
Autres immobilisations corporelles	554 703	427 034	127 669	120 665
Immobilisations en cours	275 227		275 227	270 000
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles :	2 794 687	1 743 218	1 051 469	1 072 791
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	121 140		121 140	121 139
Créances rattachées à des participations				123 068
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	72 778		72 778	46 713
TOTAL immobilisations financières :	193 918		193 918	290 920
ACTIF IMMOBILISÉ	10 962 524	5 939 489	5 023 036	4 954 019
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement	1 439 736	131 783	1 307 953	1 122 093
Stocks d'en-cours de production de biens	1 006 419		1 006 419	810 690
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	3 231 638	108 787	3 122 851	2 858 613
Stocks de marchandises	108 003	5 188	102 815	138 825
TOTAL stocks et en-cours :	5 785 796	245 757	5 540 039	4 930 222
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes	12 379		12 379	24 794
Créances clients et comptes rattachés	5 051 859	61 971	4 989 888	2 447 258
Autres créances	512 989		512 989	496 635
Capital souscrit et appelé, non versé				
TOTAL créances :	5 577 227	61 971	5 515 256	2 968 687
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	3 053 038		3 053 038	3 653 038
Disponibilités	1 620 603		1 620 603	1 482 268
Charges constatées d'avance	84 445		84 445	72 452
TOTAL disponibilités et divers :	4 758 087		4 758 087	5 207 758
ACTIF CIRCULANT	16 121 110	307 728	15 813 381	13 106 667
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	1 734		1 734	602
TOTAL GÉNÉRAL	27 085 368	6 247 217	20 838 151	18 061 288

Bilan Passif**MILLET INNOVATION SA**

RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2015	Net (N-1) 31/12/2014
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		
Réserves réglementées	62 606	62 606
Autres réserves		
Report à nouveau	3 824 708	3 056 431
Acompte sur dividende versé		
Résultat de l'exercice	1 508 027	2 501 253
TOTAL situation nette :	10 251 588	10 476 537
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	29 054	30 074
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	10 597	8 562
CAPITAUX PROPRES	10 291 239	10 515 173
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	411 619	400 995
Provisions pour charges	181 584	164 661
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	593 203	565 657
DETTES FINANCIÈRES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 389 074	3 082 025
Emprunts et dettes financières divers		
TOTAL dettes financières :	3 389 074	3 082 025
AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS		174
DETTES DIVERSES		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 967 201	1 822 452
Dettes fiscales et sociales	3 035 288	1 398 364
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	332 373	438 175
Autres dettes	183 620	239 240
TOTAL dettes diverses :	6 518 482	3 898 231
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE	46 120	
DETTES	9 953 676	6 980 430
Ecarts de conversion passif	34	29
TOTAL GÉNÉRAL	20 838 151	18 061 288

Compte de Résultat

RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2015	Net (N) 30/06/2014
Ventes de marchandises	138 706	57 059
Production vendue de biens	13 034 203	12 793 762
Production vendue de services	68 054	53 458
Chiffres d'affaires nets	13 240 963	12 904 280
Production stockée	462 001	-70 427
Production immobilisée	171 725	116 836
Subventions d'exploitation	405	
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	43 702	59 977
Autres produits	102	2 343
PRODUITS D'EXPLOITATION	13 918 898	13 013 009
CHARGES EXTERNES		
Achats de marchandises [et droits de douane]	25 654	29 563
Variation de stock de marchandises	31 333	2 462
Achats de matières premières et autres approvisionnement	1 818 857	1 309 941
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]	-190 456	-29 609
Autres achats et charges externes	7 415 445	6 413 883
TOTAL charges externes :	9 100 832	7 726 241
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	150 468	161 358
CHARGES DE PERSONNEL		
Salaires et traitements	1 463 128	1 319 206
Charges sociales	524 644	469 031
TOTAL charges de personnel :	1 987 772	1 788 238
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Dotations aux amortissements sur immobilisations	322 070	296 794
Dotations aux provisions sur immobilisations		
Dotations aux provisions sur actif circulant	48 950	98 613
Dotations aux provisions pour risques et charges	16 922	19 579
TOTAL dotations d'exploitation :	387 942	414 986
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	54 489	66 980
CHARGES D'EXPLOITATION	11 681 503	10 157 803
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2 237 395	2 855 206
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participation	181	4
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	1 067	11 830
Autres intérêts et produits assimilés	29 059	22 994
Reprises sur provisions et transferts de charges	995	886
Différences positives de change	24 422	2 537
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	55 725	38 251
CHARGES FINANCIÈRES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	11 619	942
Intérêts et charges assimilées	63 006	60 900
Différences négatives de change	38 269	1 978
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	112 893	63 820
RÉSULTAT FINANCIER	-57 168	-25 569
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS	2 180 227	2 829 637
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	1 020	2 520
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 649	8 590
	2 669	11 110
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	100	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	461	5 114
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	32 033	2 035
	32 595	7 149
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	-29 926	3 962
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	120 928	152 464
Impôts sur les bénéfices net de crédits d'impôts	521 347	801 628
TOTAL DES PRODUITS	13 977 292	13 062 369
TOTAL DES CHARGES	12 469 266	11 182 863
BÉNÉFICE OU PERTE	1 508 027	1 879 506

ANNEXE AUX COMPTES**SOMMAIRE**

1	FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE.....	20
1.1	Faits caractéristiques de la période	20
1.2	Evolution des activités.....	20
1.3	Nouveaux emprunts	20
2	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION	21
3	NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN.....	22
3.1	Actif immobilisé.....	22
3.1.1	Immobilisations incorporelles	22
3.1.2	Immobilisations corporelles.....	23
3.1.3	Immobilisations financières – Titres de participation	24
3.2	Créances et effets de commerce – tableau des échéances.....	25
3.3	Stocks.....	25
3.4	Capitaux propres	26
3.4.1	Composition du capital social	26
3.4.2	Tableau de variation des capitaux propres.....	26
3.5	Etat des provisions	26
3.6	Emprunts et dettes– état des garanties et sûretés– tableau des échéances	27
3.7	Entreprises liées	29
3.7.1	Opérations communes avec les entreprises liées	29
3.7.2	Créances et dettes concernant des entreprises liées	29
3.7.3	Autres créances concernant des entreprises liées	29
3.8	Autres informations	29
3.8.1	Ecarts de conversion	29
3.8.2	Charges Constatées d’avance	29
3.8.3	Charges à payer	29
3.8.4	Produits à recevoir	30
4	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	31
4.1	Résultat d'exploitation	31
4.2	Résultat financier	31
4.3	Charges et produits exceptionnels.....	31
4.4	Réserve Spéciale de Participation.....	31
4.5	Résultat et impôt sur les bénéfices	32
5	AUTRES INFORMATIONS	33
5.1	Evènements postérieurs à l’arrêté des comptes	33
5.2	Engagements financiers	33

1 FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

1.1 Faits caractéristiques de la période

La société est entrée dans une phase d'investissements commerciaux significatifs destinés à accompagner le début de la commercialisation de sa nouvelle gamme EPITACT® Sport en France et dans ses marchés européens. Les investissements de communication sont renforcés. Ils relèvent d'une phase initiale de création d'une notoriété de marque sur un nouveau marché, avant toute notion de seuil de rentabilité.

Le niveau global de marge brute est par ailleurs légèrement infléchi par ce lancement de produits plus complexes et donc au coût de production plus élevé.

Enfin, la société s'est engagée en 2014 dans un projet de transfert de technologie afin de disposer d'une technologie d'enduction silicone. La livraison de l'équipement industriel est intervenue au cours de ce premier semestre de l'année 2015. Le transfert de savoir-faire associé est en cours ; il a été inscrit dans les actifs de la société au cours de la période.

1.2 Evolution des activités

Le niveau d'activité du premier semestre 2015 est en croissance par rapport à la même période de l'année 2014 (+ 2,6%). Cette évolution est partagée par la plupart des marchés européens de la société.

Les ventes de la nouvelle gamme EPITACT® Sport compensent en effet le passage d'une phase de ventes d'implantation à des ventes de réassort concernant les deux derniers lancements majeurs de la marque : l'orthèse correctrice de l'hallux valgus et l'orthèse proprioceptive du pouce (rhizarthrose).

1.3 Nouveaux emprunts

L'investissement dans le projet de transfert de technologie a fait l'objet d'un financement auprès de la BPI, pour un montant de 500 000 euros, libéré en Juin 2015, et assorti d'une retenue de garantie de 25 000 euros.

De nouveaux engagements financiers ont été pris en 2014 pour assurer le financement des investissements et du Besoin en Fonds de roulement induits par le lancement de la gamme EPITACT® Sport. Ils ont pris la forme de 3 crédits à 5 ans, pour un montant total de 1 500 K€, dont 1089 K€ libérés en juillet 2014. Le solde, soit 411 K€, a été libéré en février 2015.

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).

La méthode dite "par composants" est appliquée depuis 2005.

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.

- Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achats et frais accessoires). Les frais d'acquisition sont incorporés au coût d'entrée (hors frais d'emprunts) et sont amortis sur 5 ans sur le plan fiscal.

Une dépréciation est éventuellement 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	
	31/12/14	+	-	30/06/15	31/12/14	30/06/15
Immobilisations incorporelles	7 560 572	479 364	66 017	7 973 919	3 590 309	3 777 648
Immobilisations corporelles	2 490 700	32 308	3 548	2 519 460	802 791	776 242
Immobilisations en cours	270 000	5 227	-	275 227	270 000	275 227
Immobilisations financières	290 920	24 999	122 000	193 918	290 920	193 918
TOTAL GENERAL POSTE IMMOBILISATIONS	10 612 192	541 897	191 565	10 962 524	4 954 019	5 023 036

3.1.1 Immobilisations incorporelles

Nature	valeur brute				Dépréciations 30/06/15	Valeur nette	
	31/12/14	+	-	30/06/15		31/12/14	30/06/15
Films publicitaires							
brut	610 353	72 193	-	682 546		468 403	477 702
Amort L 36m cumul amort.	141 950	62 894	-	204 844			
Frais dévt. et prospection initiale							
brut	27 869	2 250	-	30 119		26 184	25 776
Amort L 36m cumul amort.	1 685	2 658	-	4 343			
Frais dévt. Prescription podologues							
brut	-	-	-	-		-	-
Amort L 36m cumul amort.	-	-	-	-		-	-
Frais de Rech et Développement							
brut	3 596 250	172 575	65 117	3 703 708		1 032 309	1 064 004
Amort L 36/60m cumul amort.	2 072 512	111 903	65 117	2 119 298	520 405		
Brevets/droits et marques							
brut	1 887 191	198 924	900	2 085 215		926 536	1 051 710
Amort L 60/120m cumul amort.	960 655	73 750	900	1 033 505			
Logiciels - Site internet							
brut	384 369	33 422	-	417 791		82 336	103 916
Amort L 60m cumul amort.	302 033	11 842	-	313 875			
Fonds de commerce							
brut	1 054 540	-	-	1 054 540		1 054 540	1 054 540
Immobilisations en cours	-	-	-	-		-	-
TOTAL BRUT	7 560 572	479 364	66 017	7 973 919	520 405	3 590 309	3 777 648
Amort	3 478 835	263 047	66 017	3 675 866			

Les **films publicitaires** sont portés à l'actif pour leur coût de réalisation (conception, réalisation, droits et mise sur support) et coûts induits par la traduction et l'adaptation en vue de leur utilisation à l'étranger. Deux nouveaux films relatifs aux nouveaux produits ont été réalisés en 2014 et finalisés dans toutes leurs versions en 2015. Ils ont été mis en exploitation en 2015. Cette catégorie de frais fait l'objet d'un amortissement sur 3 ans.

Les **frais de Développement et de prospection initiale** sont constitués des investissements initiaux de création d'images de marque et de supports commerciaux destinés à l'ouverture ou au développement de nouveaux marchés. Ces frais sont amortis sur 3 ans. Les frais antérieurement immobilisés et totalement amortis ont été sortis de l'actif.

Les **frais de Recherche et Développement** sont composés :

- 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, et dans le cadre de nos procédures de protection industrielle.
- De la valorisation des coûts 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). Ces travaux ont permis de créer la gamme actuelle, et des nouveaux produits à mettre sur le marché en 2015 et au cours des années à venir ;
- De la valorisation des travaux menés sur des procédés innovants de fabrication, et l'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 des perspectives et chances d'aboutir de ces projets est menée annuellement pour justifier leur valorisation à l'actif.

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.
- Des frais d'acquisition de brevet ou droits d'utilisation selon le cas.

Les développements menés au cours du semestre ont fait émerger deux innovations constitutives de nouvelles briques technologiques pour MILLET Innovation. Une demande de brevet a donc été déposée pour chacune.

Le projet de transfert d'une technologie d'enduction a été porté à l'actif au cours de la période pour sa partie afférente au droit d'utilisation et au savoir-faire transférés.

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 concerné. Pour le 1^{er} semestre 2015, les droits versés s'élèvent à un total de 38,3 K€.

La création d'un nouveau **site internet «EPITACT Sport »** a été initialisée en 2014 afin d'accompagner le développement commercial de la Gamme Sport. Il a été finalisé et mis en exploitation au cours du semestre. Les investissements sont poursuivis en vue de disposer d'un **nouveau site internet pour l'ensemble de la gamme Pharmacie** en 2015. Ces nouveaux outils répondent à deux enjeux : une ergonomie adaptée à une animation commerciale selon les standards de la vente en ligne, et une vocation marchande affichée.

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 30/06/15	Valeur nette	
		31/12/14	+	-		30/06/15	31/12/14
Construction sur sol autrui	brut	672 102	-	-		672 102	
	cumul amort.	94 680	19 614	-		114 294	
Outillage industriel	brut	1 268 813	3 690	615		1 271 889	
	cumul amort.	1 166 946	16 446	154		1 183 238	
Matériel et outill. laboratoire	brut	20 766	-	-		20 766	
	Amort L 60 m cumul amort.	17 929	722	-		18 652	
Installations et agencements	brut	251 131	17 463	-		268 594	
	cumul amort.	162 017	11 657	-		173 673	
Matériel de transport	brut	-	-	-		-	
	Amort L 60m cumul amort.	-	-	-		-	
Mat. bureau et informatique	brut	151 418	3 460	2 933		151 946	
	Amort L 60m cumul amort.	128 826	7 772	2 933		133 666	
Mobilier de bureau	brut	126 469	7 694	-		134 163	
	Amort L 60m cumul amort.	116 883	2 812	-		119 695	
TOTAL BRUT		2 490 700	32 308	3 548		2 519 460	
Amort		1 687 282	59 022	3 086		1 743 218	

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 stabilisés. La société dispose de réserves de capacité de production à parc industriel constant pour absorber la croissance de ses activités.

L'acquisition d'une technologie d'enduction silicone a été initialisée en fin d'année 2014, sous couvert d'un contrat de transfert de technologie avec un industriel français disposant d'un savoir-faire original. Ce procédé industriel, complémentaire de ceux maîtrisés par MILLET innovation, permet de sécuriser les approvisionnements, d'intégrer un nouveau savoir-faire et l'outil industriel associé. Il élargit le spectre des briques technologiques disponibles pour la conception de nouveaux produits. Dans l'attente de la finalisation du transfert de savoir-faire, l'équipement industriel, porté à l'actif pour 270 K€, est imputé en immobilisations en cours.

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

Nature		valeur brute			Valeur nette		
		31/12/2014	+	-	30/06/2015	31/12/14	30/06/15
Filiale et participations	brut	120 106	-	-	120 106	120 106	120 106
	cumul dép.	-			-		
Cr. rattachées à des participations	brut	123 068	- 1 068	122 000	-	123 068	-
	cumul dép.	-			-		
Autres participations	brut	1 033	2		1 035	1 033	1 035
	cumul dép.	-			-		
Cautions et dépôts de garantie	brut	27 846	25 987		53 834	27 846	53 834
	cumul dép.	-			-		
Actions propres autodétenues	brut	18 867			18 867	18 867	18 867
	cumul dép.	-			-		
Autres créances immobilisées espèces indisponibles	brut	-	78		78	-	78
	cumul dép.	-			-		
TOTAL BRUT		290 920	24 999	122 000	193 918	290 920	193 918
	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 dont le remboursement est finalisé au 30/06/2015.

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, avec les anticipations et/ou décalages liés à la constitution des stocks. Le niveau d'activité en 2015 sera ainsi en progression nette et exceptionnelle par rapport aux exercices précédents.

Montants indiqués en Euros	Capital	Capitaux propres	% capital détenu au début de l'exercice (3)	Valeur comptable des titres		% capital détenu à la fin de l'exercice (3)	Prêt et avances consenties (6)	Cautions et avals (7)	Chiffre d'affaires HT de l'exercice (8)	Résultats du dernier exercice (9)	dividendes encaissés (10)	Observations (11)
				(4)	(5)							
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	1 405 597	99,995%	99 756	99 756	99,995%	0	0	2 069 801	695 493	0	données du dernier exercice clos

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 en auto-détention ont été temporairement maintenus sur le compte titres, afin de disposer d'une période d'observation et de ménager la possibilité de rouvrir un programme de rachat si nécessaire.

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 30/06/2015 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 30/06/2015.

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 des clients en retard de règlement à la date d'arrêté des comptes.

	31/12/2014	Dotation	Reprise	30/06/2015
Dépréciations sur comptes clients	61 156	18 613	17 797	61 971

3.3 Stocks

Les stocks de matières premières et fournitures sont essentiellement composés de tissus, 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. Les stocks ont été adaptés au lancement commercial en France de la nouvelle gamme Sport en début d'année 2015 et dans la plupart des marchés européens au second semestre 2015.

	Stock au 31/12/14	Stock au 30/06/15	Variation
MAT. PREMIERES ET FOURN.	1 249 280	1 439 736	190 456
PRODUITS SEMI-FINIS	810 690	1 006 419	195 729
PRODUITS FINIS	2 965 366	3 231 638	266 272
MARCHANDISES	124 749	93 211	-31 538
NEGOCE	14 587	14 792	205
TOTAL	5 164 672	5 785 796	621 124

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).

	31/12/2014	Dotation	Reprise	30/06/2015
Dépréciations sur stocks et en-cours	234 450	30 337	19 030	245 757

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 2015, les titres disponibles à la négociation sur le marché Alternext de NYSE EURONEXT représentent environ 8,90 % 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 2014	952 890	6 959 787	62 606	2 501 253	38 636	10 515 173
Augmentation du capital						0
Affectation du résultat						0
Imputation sur les réserves		2 501 253		-2 501 253		0
Imputation sur les réserves						0
Distribution de dividende		-1 732 976				-1 732 976
Acompte sur dividende de l'exercice						0
Résultat de l'exercice				1 508 027		1 508 027
Variation réserves régl.					1 015	1 015
Au 30 juin 2015	952 890	7 728 065	62 606	1 508 027	39 651	10 291 239

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 au moins la valeur des actions détenues au 30/06/2015.

3.5 Etat des provisions

	31/12/2014	Dotations	Reprise	30/06/2015
PROVISIONS REGLEMENTEES				
Amortissements dérogatoires	8 562	2 035		10 597
Total	8 562	2 035	0	10 597
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES				
Provisions pour litige	400 000			400 000
Provision pour pertes de change	995	11 619	995	11 619
Provision pour impôts	0			0
Provision pour risque exceptionnel	0			0
Total	400 995	11 619	995	411 619
Provision pour engagement de retraite	164 661	16 922		181 584
Total	164 661	16 922	0	181 584
TOTAL DES PROVISIONS INSCRITES	565 657	28 541	995	593 203

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 2015. 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. Le jugement en première instance a été promulgué en Septembre 2015 en faveur de MILLET Innovation SA. Le délai d'appel n'étant pas écoulé à la date du présent rapport, le principe de prudence a conduit au maintien de la provision en l'état.

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		Échéances		
					Montant emprunté	Capital restant dû au 30/06/15	2015	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	183 000	145 973	6 859	60 915	78 199
Crédit construction	Hypothèque sur bail à construction	05/07/2012	144	05/07/2024	183 000	147 300	6 613	58 732	81 955
Crédit construction	Hypothèque sur bail à construction	03/07/2012	144	03/07/2024	183 000	147 300	6 613	58 732	81 955
Crédit d'investissement	contre-garantie OSEO 40% - nantissement fonds de commerce pari-passu 3 banques	06/12/2012	60	30/04/2017	427 000	194 000	0	194 000	0
Crédit d'investissement	contre-garantie OSEO 40% - nantissement fonds de commerce pari-passu 3 banques	07/12/2012	60	30/04/2017	310 000	155 000	0	155 000	0
Crédit d'investissement	contre-garantie OSEO 40% - nantissement fonds de commerce pari-passu 3 banques	07/12/2012	60	30/04/2017	310 000	155 000	0	155 000	0
contrat de développement international	retenue de garantie (5%)- assurance homme clé - contregarantie Sofaris 60 %	14/01/2010	72	31/01/2016	200 000	30 000	20 000	10 000	0
crédit de fonds de roulement	contre-garantie Sofaris sur 60 % de l'encours nantissement du fonds de commerce pari-passu 3 banques	28/11/2011	60	28/11/2016	367 000	111 125	38 542	72 583	0
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	367 000	111 125	38 542	72 583	0
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	367 000	111 125	38 542	72 583	0
contrat de développement participatif	retenue de garantie (5%)- assurance homme clé	09/12/2011	72	22/11/2017	300 000	210 000	30 000	180 000	0
crédit de fonds de roulement	nantissement du fonds de commerce pari-passu 3 banques	18/07/2014	60	18/07/2019	500 000	455 440	53 929	401 511	0
crédit de fonds de roulement	nantissement du fonds de commerce pari-passu 3 banques	17/07/2014	60	17/07/2019	500 000	455 440	53 929	401 511	0
crédit de fonds de roulement	nantissement du fonds de commerce pari-passu 3 banques	04/07/2014	60	04/07/2019	500 000	452 830	56 604	396 226	0
Contrat Innovation - BPI	retenue de garantie (5%)- assurance homme clé sur contrat existants	30/06/2015	84	30/06/2022	500 000	500 000	0	400 000	100 000
TOTAL encours					6 247 000	3 381 660	350 174	2 689 378	342 108
intérêts courus						6 218	6 218		
Total Emprunts et dettes Moyen terme auprès des établissements de crédit					6 247 000	3 387 878	356 392	2 689 378	342 108
Concours bancaires courants						1 195	1 195		
Escomptes financier ou commercial						0	0		
Intérêts bancaires à payer							0		
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT					0	3 389 074	357 588	2 689 378	342 108
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS					0	0	0	0	0
TOTAL ENDETTEMENT						3 389 074	357 588	2 689 378	342 108

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 :

304 K€ d'achats de prestations (loyer, prestation 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 30/06/2015:

Ecart de conversion actif 1734 € Ecart de conversion passif 34 €.

3.8.2 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance, pour 84.4 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	6 218
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Fact. Non parvenues	711 305
Dettes fiscales et sociales	Congés à payer	264 805
	Rémunérations à verser	84 348
	Charges sociales et fiscales	
	Charges sociales sur prov. Congés payés et rémunérations	185 260
	Charges fiscales sur prov. Congés payés	7 440
	Participation des salariés	120 929
	Impôts et taxes	86 467
	Associés - dividende à verser	1 732 976
Dettes sur immobilisations et compte rattachés	Dettes aux inventeurs sur royalties futures	332 373
Autres dettes	Clients – avoirs à établir	166 920
TOTAL		3 699 041

3.8.4 *Produits à recevoir*

MONTANT DES PRODUITS A RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES DU BILAN	NATURE	MONTANT
Créances clients et comptes rattachés	Clients, factures à établir	646 900
Créances sociales	Contributions versées d'avance Indemnités Sécurité sociale à recevoir	5 430 630
Etat	Etat - Produit à recevoir	-
Autres créances	Fourn. Avoirs à recevoir	44 882
Valeurs Mobilières de Placement	Intérêts courus à recevoir	43 375
TOTAL		741 217

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	31/12/2014	30/06/2015
Pharmacie et grossistes en pharmacie	91,6%	92,7%
Vente par correspondance (Vépécistes et vente directe)	8,3%	6,7%
sport		0,5%
Autres réseaux	0,1%	0,1%

La répartition par zone géographique s'analyse comme suit :

Part du Chiffre d'affaires par zone géographique	31/12/2014	30/06/2015
France	49,1%	50,5%
Exportation	50,9%	49,5%

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 généré au cours de la période un écart de change net de -26 K€ entre la contre-valeur des factures émises en CHF et la contre-valeur des encaissements.

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	461	
Dépréciation d'actifs incorporels (dotation / reprise)	29 998	1 021
Dépréciation d'actifs corporels (dotation / reprise)		627
Amortissement d'une Subvention d'équipement		1 020
Amort. dérogatoire - frais acquisition de titres	2 035	
Boni/Mali sur rachats actions propres	0	0
Impôts, Pénalités et amendes	100	
Total	32 595	2 669
Résultat exceptionnel		-29 926

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 30/06/2015 se monte à 102 481 €. 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 18 447 €.

4.5 Résultat et Impôt sur les bénéfices

	Total	Résultat courant	Résultat exceptionnel
Le résultat avant impôt	2 105 750	2 135 675	-29 926
augmenté			
des charges non déductibles (TVTS, loyer véhicule...)	12 339	12 339	
des produits non imposés à réintégrer	0	0	
de la participation aux résultats n et cotisations sociales	145 113	145 113	
des dons éligibles à la réduction d'impôt	484	484	
réduit			
Des produits non imposables	0	0	
Des crédits d'impôt	-111 361	-111 361	
De la participation aux résultats n-1	-374 531	-374 531	
De la déduction en base au titre de l'actionnariat salarié	0	0	
corrigé des écarts temporaires			
Provision sur engagements de retraite	16 922	16 922	
Provision sur perte de change	9 628	9 628	
Provision pour Contribution sociale sur les sociétés	-9 178	-9 178	
Ecart de conversion	-1 127	-1 127	
Provisions sur litiges	0		
Plus value latente SICAV	2	2	
RESULTAT FISCAL	1 794 042	1 823 967	-29 926
REPORT DEFICITAIRE N-1			
RESULTAT IMPOSABLE	1 794 042	1 823 967	-29 926
Impôt sur les sociétés au taux normal (33% 1/3)	598 014	607 989	-9 975
Réduction d'impôt pour Œuvres d'intérêt général	-291	-291	
Contribution sociale (3,3 %)	0	0	0
TOTAL IMPOT SUR LES SOCIETES	597 723	607 699	-9 975
Crédit d'impôt recherche	75 919	75 919	
Crédit d'impôt innovation	0	0	
Crédit d'impôt famille	458	458	
Crédit d'impôt Compétitivité pour l'Emploi *	34 985	34 985	

* 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 2015 par application des règles de calcul aux salaires versés du 1er janvier au 30 juin 2015, 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 effectifs, ses activités de Recherche-Développement et son équipement industriel. 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	262 215		Contrats de vente à terme de 150 000 CHF à échéance au 23/10/2015 150 000 CHF à échéance au 23/02/2016
Lignes de crédit de trésorerie ouvertes, non utilisées		116 834	
Subventions reçues, à reverser éventuellement			

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 30/06/2015.

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 30/06/2015 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.