



MILLET INNOVATION

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Au capital de 952 890 €

RCS Romans 418 397 055

RAPPORT SEMESTRIEL

DU 01/01/2018 AU 30/06/2018

NOTES

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

1 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

SYNTHESE

La marque EPITACT® est leader dans le domaine de la podologie en pharmacies pour les douleurs plantaires, les cors et la déformation en Hallux valgus, s'adressant à ces pathologies chroniques avec le concept de produits lavables et réutilisables. Ces marchés historiques restent une priorité, « le soin des pieds, c'est notre spécialité ».

Le succès de l'orthèse correctrice hallux valgus (EPITACT possède 75% du marché de cette pathologie) a inauguré un nouveau domaine d'expression pour MILLET innovation, celui des orthèses d'activité.

Se situant en amont de l'orthopédie classique dont les produits répondent à des exigences de mise au repos ou d'immobilisation, les orthèses d'activité agissent à la fois de manière mécanique en limitant les mouvements involontaires d'une articulation et de manière proprioceptive sur le confort et la confiance de l'utilisateur dans son articulation.

Ce concept est remarquablement illustré par le taux de satisfaction des clients pour l'orthèse du pouce dédiée aux personnes souffrant de rhizarthrose et par le succès commercial concomitant. Le déroulement du 1^{er} semestre 2018 démontre que c'est également le cas pour le Physiostrap® Médical dédié au genou, qui avec ses 35 grammes n'a plus rien d'une genouillère. Un nouveau produit de cette catégorie sera lancé en janvier 2019. Tous ces produits qui répondent à des problématiques de douleurs, sont brevetés mondialement et constituent des outils puissants en vue d'une conquête de marché internationaux, au-delà des pays européens couverts à ce jour.

Tout en étant une activité non répertoriée dans l'orthopédie classique, les orthèses d'activité ouvrent sur celle-ci. Nous avons ainsi développé et breveté des orthèses de repos concurrentes de l'orthopédie classique basées sur des solutions techniques nouvelles rendant les produits plus confortables, plus légers (facteur de 2 à 3 selon les concurrents) et de ce fait plus esthétiques.

Les comptes du premier semestre 2018 donnent une photographie en instantané de la mise en œuvre de ces axes stratégiques, et ne sont pour le moment que de manière très partielle le reflet de la dynamique de développement vers de nouveaux marchés internationaux.

Les ventes en France sont stables, soutenues par le lancement des nouveaux produits. Les ventes à l'exportation le sont également, ce qui masque un effet ciseau entre la baisse des ventes conjoncturelle et structurelle en Espagne et la conquête de deux nouveaux marchés : la Grande-Bretagne et les Pays-Bas. L'ouverture de ces nouveaux pays constitue une donnée majeure puisqu'elle montre la validité de notre modèle de développement "implantation en points de vente + communication grand public " dans des territoires dominés par des chaînes de drugstores.

La démarche d'expansion, tant en termes de produits que géographique, a nécessairement été accompagnée de premiers investissements de communication significatifs qui doivent trouver leur rentabilité dans le temps, avec la création de la notoriété et l'élargissement progressif des gammes de produits vendues. La rentabilité de la période s'en trouve impactée.

Le Chiffre d'affaires semestriel s'établit ainsi à 12 815 K€, en hausse de 116 K€ par rapport à celui du 1^{er} semestre 2017.

Le résultat brut d'exploitation est arrêté à 6,3 % du C.A. soit 812 K€ (15,6 % du Chiffre d'affaires soit 1 978 K€ au 1^{er} semestre 2017).

Le dividende distribué par notre filiale de confection au titre de ses résultats 2017 a été fixé à 0,6 M€. Il contribue significativement aux résultats, en rappelant que le dividende perçu en 2017 était de 1,1 M€.

Le résultat net ressort ainsi à 972 K€, soit 7,6% du C.A. (2 037 K€ au 30/06/2017).

Le niveau d'endettement est stable à 19% des capitaux propres, et la trésorerie nette d'endettement reste excédentaire.

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

- Le réseau de la PHARMACIE

o La PHARMACIE EN FRANCE

Globalement, le lancement de la nouvelle **Orthèse de repos pour l'arthrose du pouce**, le décollage du **Physiostrap®-arthrose du genou** et les ventes de la gamme d'orthopédie pour la main, le genou et la cheville, contribuent à maintenir le Chiffre d'affaires, en retrait de 2,1 %. Ces nouveautés ont requis des investissements de communication en presse et en campagnes télévisuelles importants répondant aux exigences des lancements.

EPITACT® est toujours présente dans plus de 8000 pharmacies (1 sur 3).

o La PHARMACIE EN EUROPE

Le chiffre d'affaires réalisé en Europe est en croissance de 5,2%, résultat provenant majoritairement de 3 facteurs :

- dans nos marchés historiques développés avec la marque Epitact® en pharmacies, l'élargissement du périmètre vers les orthèses d'activité et l'orthopédie classique alimente une légère croissance de l'activité, poussée par des investissements de communication supplémentaires,

- en Espagne, nos ventes baissent de 1 M€ au total. Il s'agit pour une bonne part d'un phénomène conjoncturel lié à une nouvelle stratégie commerciale de notre distributeur dont un des éléments est un changement de packaging qui a supposé de grands mouvements sur les stocks. Nous espérons bénéficier au second semestre des effets de ces initiatives.

- la création d'un modèle de développement dans les marchés de chaînes de drugstores commence à montrer ses effets aux Pays-Bas et en Grande-Bretagne (1,1 M€ de CA au total) ; le succès des premières campagnes télévisuelles en matière de sortie des produits a permis d'acter un élargissement rapide de la gamme référencée, des 3 produits initiaux jusqu'à 9 produits dès le deuxième semestre 2018 pour certains acteurs. Dans la phase initiale de construction de la notoriété de la marque, les investissements de communication sont significatifs et leur rentabilité n'est pas encore comparable à celle constatée dans les marchés historiques.

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

Nos nouveaux produits répondent peu aux objectifs de référencements des vépécistes en France et à l'export. Le chiffre d'affaires limité aux réassorts est ainsi en légère diminution de 0.2 M€.

Le **Chiffre d'affaires** s'établit donc à 12 815 K€, en augmentation de 116 K€ par rapport à celui du 1er semestre 2017. La démarche d'investissements dans la création des nouveaux marchés évoquée ci-dessus a conduit à investir près de 900 K€ supplémentaires en communication, marketing et création de réseau.

Les comptes du 1er semestre comportent également des coûts non récurrents (environ 120 K€ au total) relatifs au réseau des magasins de sport en France et à une étude de marché aux États-Unis.

L'augmentation des charges de personnel relève des recrutements réalisés au 2nd semestre 2017, en R &D, marketing et force commerciale, ainsi que de la première moitié du coût du plan d'attribution gratuite d'action de groupe 2018 (84 K€) au profit de l'ensemble du personnel. Des coûts à vocation commerciale et structurelle ont été transférés à l'actif par le poste de transfert de charges.

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le **résultat d'exploitation ressort à 404,3 K€**, soit 3,2 % du C.A.

1.2 Le résultat financier

Le dividende de notre filiale de confection en Tunisie a été mis en distribution au cours du 1^{er} semestre en 2018 pour un montant de 573,5 K€, à comparer aux 1 068 K€ perçus en 2017, en relation directe avec l'activité de MILLET innovation en année n-1.

Les autres composantes du résultat financier sont stables.

Les écarts de change concernent le Franc suisse et la livre anglaise.

1.3 Le résultat exceptionnel

Les dépréciations et reprises sur provisions concernent des frais de recherche et développement. Ils sont dépréciés lorsqu'ils ne relèvent pas à ce jour des priorités commerciales stratégiques identifiées pour la société, en l'absence de visibilité sur les résultats potentiels d'une exploitation commerciale ou sur le délai de réalisation. Il n'y a pas de risque de non-valeur significatif qui n'ait pas été identifié et provisionné.

Le contrôle réalisé par l'URSSAF au titre des cotisations sociales des exercices 2015 à 2017 a conduit à une régularisation de cotisations de 8 K€, provisionnée dans les comptes semestriels.

MILLET Innovation est également sous contrôle douanier pour la même période. Une régularisation de droits de douane subie au regard des déclarations effectuées par un fournisseur étranger a été prise en compte (14 K€). A la date d'établissement des comptes, le rapport de contrôle n'a pas été établi dans l'ensemble de ses conclusions. Il résulte des échanges informels intervenus que des flux internationaux pourraient avoir été réalisés sous une nomenclature douanière erronée pour quelques produits. Une correction pourrait conduire à une remise en cause de l'exonération de droits de douane. Notre dossier est en cours d'analyse, son issue est incertaine. Le sujet est techniquement complexe, nous avons décidé de ne constituer aucune provision au 30 juin 2018.

1.4 Le résultat net

Le **résultat net ressort à 972,1 K€**, soit 7,6 % du C.A. (2 036,6 K€, soit 16,0 % du C.A. au 30/6/2017).

L'impôt sur les sociétés est compensé par le crédit d'impôt recherche (75 K€).

2 EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

2.1 Les investissements

En termes 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 pour favoriser l'émergence de nouvelles possibilités de développement.

Par extension de la gamme d'orthopédie commercialisée depuis janvier 2018, une nouvelle attelle d'immobilisation du pouce, visant les cas d'entorse du pouce ou d'inflammation de l'articulation, a été mise au point. Ses renforts anatomiques brevetés assurent un maintien de l'articulation avec légèreté, douceur et confort. Ce produit est commercialisé à compter de septembre 2018 en France.

Partant de ces développements récents dans le domaine de l'orthopédie, d'autres pathologies auxquelles nos technologies peuvent répondre en apportant de fortes différenciations par rapport aux solutions du marché ont été identifiées. Les travaux menés au cours du 1^{er} semestre de l'année 2018 ont ainsi permis de créer une innovation visant une pathologie majeure, objet d'un dépôt de brevet en cours, et dont le lancement commercial interviendra en Janvier 2019 en France.

Enfin, un nouveau brevet a été déposé au moment où ce rapport est produit et le caractère générique de cette innovation devrait avoir des conséquences significatives sur les créations de produits nouveaux à venir, dans chacun de nos domaines d'activité.

Les charges d'exploitation (charges de personnel et frais de structure) consacrées à ces activités de développement ont été immobilisées, conformément à la méthode comptable préférentielle en la matière, appliquée depuis 2005. De nouveaux équipements de laboratoire ont été acquis.

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

2.2 L'endettement

L'endettement se situe à 2,4 M€, soit 19 % des capitaux propres. La trésorerie nette à fin Juin est excédentaire.

2.3 Le financement de l'exploitation

L'accroissement du poste clients est saisonnier. Le Besoin en fonds de roulement est par ailleurs impacté par le dividende de la filiale en attente de versement.

Il faut également noter que le dividende décidé par l'assemblée générale le 22 juin 2018 a été mis en paiement le 27 Juillet 2018. Les disponibilités du semestre ne sont donc pas encore impactées par cette décision.

3 EVENEMENTS DE LA VIE JURIDIQUE

Lors de sa réunion du 22 juin dernier, l'assemblée générale a été appelée à renouveler une délégation de pouvoir au Directoire pour mettre en œuvre un contrat de liquidité si les mouvements sur le titre le justifiaient. La délégation n'a pas été utilisée au cours du semestre. Au 30 juin 2018, la société reste auto-détentrice de 1411 titres.

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

4 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

4.1 Chiffres clés

En Keuros	30/06/17		30/06/18		31/12/17	
	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA
Chiffre d'affaires	12 699		12 815		21 437	
Résultat d'exploitation	1 482	12%	404	3%	2 023	9,4%
Résultat courant	2 525	20%	958	7%	3 041	14,2%
Résultat Exceptionnel	35	0%	14	0%	67	0,3%
Résultat net	2037	16%	972	8%	2 542	11,9%
Capitaux propres	12 484	98%	12 476	97%	12 990	60,6%
Trésorerie dispo (1)	4 892	39%	3 133	24%	4 055	18,9%
Endettement	2 443	20% /KP	2 367	19% /KP	2 989	23% /KP
Trésorerie nette (2)	2 449		766		1 066	

4.2 Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	30/06/17	2 017	30/06/18
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	2 036 640	2 542 431	972 071
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
- dotations et reprises sur amort. et provisions	459 656	940 163	490 239
- plus value de cession, nettes d'impôt	11 400	11 400	2 028
Marge brute d'autofinancement	2 507 696	3 493 995	1 464 338
Variation du BFR lié à l'activité	-2 405 678	-1 358 183	-1 342 710
Flux net de trésorerie généré par l'activité	102 018	2 135 811	121 628
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Investissements	-324 909	-733 148	-424 117
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	0	0	3 000
Variation du BFR lié aux flux d'investissements			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-324 909	-733 148	-421 117
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Prélèvement sur les réserves	0	-3 008 903	0
Augmentation de capital	0	0	0
Emission d'emprunts et aides ou avances remboursables	0	999 000	0
Remboursements d'emprunts	-637 169	-1 090 272	-622 206
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-637 169	-3 100 175	-622 206
Variation de trésorerie	-860 060	-1 697 513	-921 695
Variation des disponibilités au bilan	-860 060	-1 697 513	-921 695
Trésorerie d'ouverture	5 752 497	5 752 497	4 054 984
Trésorerie de clôture	4 892 437	4 054 984	3 133 289

5 AUTRES INFORMATIONS

5.1 Eléments d'exploitation postérieurs à la date d'arrêté des comptes

La commercialisation de la gamme de produits d'orthopédie lancée en Janvier 2018 va être finalisée en Belgique et en Italie à compter du mois de septembre. La nouvelle attelle d'immobilisation du pouce, complétant cette gamme, est vendue en France à partir de début septembre également. Les Chiffres d'affaires attendus sont peu significatifs.

La croissance est poursuivie dans les nouveaux marchés que sont la Grande-Bretagne et les Pays-Bas tant par la portée des investissements de communication en cours que grâce à l'extension progressive du nombre de produits référencés.

Dans l'ensemble des autres marchés géographiques, les perspectives d'activité sont similaires à celles du 2nd semestre 2017. Dans ces conditions, le Chiffre d'affaires est projeté à 21,8 M€. Du point de vue de la rentabilité de l'exploitation, les comptes du premier semestre sont fortement marqués par des dépenses non récurrentes et par des investissements commerciaux qui trouvent une partie de leur rentabilité dès le second semestre de l'année. La rentabilité nette de l'exercice devrait être proche de 1,7 M€ (près de 8% 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 Evènements juridiques postérieurs à la date d'arrêté des comptes

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

5.3 Engagements financiers

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

Les éventuelles garanties reçues et sûretés données concernent les emprunts, et sont mentionnées dans la partie correspondante du présent document.

5.4 Exposition aux risques

Risque de change :

La société n'est exposée aux risques de change de façon significative qu'au regard du Franc Suisse et de la livre anglaise. L'ouverture d'un compte dans chacune de ces devises 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.

5.5 Effectifs, dirigeants

Catégorie	Date	Ouvriers	Employés	Cadres	Sous total	VRP	Total
Hommes	30/06/2018	8,0	3,6	10,7	22,3	14,8	37,1
	31/12/2017	7,2	3,5	7,8	18,5	19,7	38,2
	30/06/2017	8,1	3,5	7,2	18,8	19,7	38,5
Femmes	30/06/2018	6,7	12,9	9,3	28,9	13,2	42,1
	31/12/2017	7,3	10,5	10,3	28,1	14,3	42,5
	30/06/2017	7,3	10,4	9,6	27,3	14,0	41,3
Total	30/06/2018	14,7	16,5	20,0	51,2	28,0	79,2
	31/12/2017	14,5	14,0	18,1	46,6	34,0	80,6
	30/06/2017	15,4	13,9	16,8	46,1	33,7	79,8

(Effectif du 1^{er} semestre, Equivalent Temps plein sur la période du 1/1/18 au 30/06/18 classé par catégories)

Les emplois en cours au 30/06/2018 sont répartis de la façon suivante :

- CDI – contrats à durée indéterminée – 84 salariés – dont 27 VRP multiscartes et 54 salariés permanents
Soit 3 postes en CDI créés depuis le 30/06/2017.
- CDD – contrat à durée déterminée – 3 CDD.

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

Des plans d'attribution d'actions gratuites de Groupe ont été mis en place par la Holding Managers et Millet Sas au profit de salariés du Groupe en 2017. Il résulte de ces plans l'attribution potentielle de 40 000 actions de la Sas Holding Managers et Millet en 2 plans distincts :

- pour le premier, au terme d'une période d'acquisition d'un an, arrivée à son terme au 3/07/2018, les actions ont été définitivement acquises par les salariés concernés à cette date. Le coût de revient des actions ainsi distribuées s'élève à 102,8 K€. L'opération est soumise au forfait social à raison de 67,1 K€. Ces coûts ont été imputés pour moitié dans les comptes du 1^{er} semestre 2018, le solde étant imputé au 2nd semestre.
- pour le second, au terme d'une période d'acquisition de deux ans, arrivant à son terme au 3/07/2019. Cet engagement existant au 30/06/2018 se concrétisera donc dans les comptes de l'exercice 2019 pour un montant estimé à ce jour à 169,9 K€.

S'agissant de l'attribution au bénéfice de salariés de MILLET innovation, en vertu de la convention de refacturation signée entre MILLET innovation et HMM, le coût de revient des actions attribuées définitivement est facturé à l'euro près à l'employeur.

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 2018**

DU 01/01/2018 AU 30/06/2018

Bilan Actif**MILLET INNOVATION SA**

RUBRIQUES	30/06/2018			31/12/2017
	Brut	Amort.	Net (N)	Net (N-1)
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	383 582	366 150	17 432	50 759
Frais de développement	4 409 091	3 558 464	850 627	1 017 474
Concession, brevets et droits similaires	2 437 691	1 998 366	439 325	463 992
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	1 963 160		1 963 160	1 708 800
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
TOTAL immobilisations incorporelles :	9 193 524	5 922 980	3 270 544	3 241 025
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions	672 102	231 978	440 124	459 738
Installations techniques, matériel et outillage industriel	1 763 525	1 417 615	345 909	354 737
Autres immobilisations corporelles	797 298	566 469	230 829	237 470
Immobilisations en cours	59 325		59 325	23 787
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles :	3 292 250	2 216 063	1 076 188	1 075 732
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	121 140		121 140	121 140
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	62 908		62 908	62 257
TOTAL immobilisations financières :	184 048		184 048	183 398
ACTIF IMMOBILISÉ	12 669 823	8 139 043	4 530 780	4 500 155
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement	1 910 408	311 260	1 599 148	1 681 192
Stocks d'en-cours de production de biens	801 792		801 792	839 440
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	3 888 737	175 585	3 713 152	3 268 005
Stocks de marchandises	53 340	4 920	48 420	50 206
TOTAL stocks et en-cours :	6 654 277	491 764	6 162 513	5 838 844
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes				
Créances clients et comptes rattachés	6 327 264	41 507	6 285 757	3 844 164
Autres créances	1 353 670		1 353 670	1 035 918
Capital souscrit et appelé, non versé				
TOTAL créances :	7 680 933	41 507	7 639 426	4 880 082
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	1 800 000		1 800 000	1 800 000
Disponibilités	1 333 289		1 333 289	2 254 984
Charges constatées d'avance	264 693		264 693	298 599
TOTAL disponibilités et divers :	3 397 982		3 397 982	4 353 584
ACTIF CIRCULANT	17 733 192	533 271	17 199 921	15 072 510
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	4 151		4 151	2 659
TOTAL GÉNÉRAL	30 407 165	8 672 314	21 734 851	19 575 324

Bilan Passif

MILLET INNOVATION SA

RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2018	Net (N-1) 31/12/2017
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	6 541 893	5 484 870
Acompte sur dividende versé		
Résultat de l'exercice	972 071	2 542 431
TOTAL situation nette :	12 432 816	12 946 154
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	22 931	23 951
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	20 350	20 350
CAPITAUX PROPRES	12 476 097	12 990 455
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	68 525	86 289
Provisions pour charges	292 037	270 179
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	360 563	356 468
DETTES FINANCIÈRES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 367 115	2 989 321
Emprunts et dettes financières divers		
TOTAL dettes financières :	2 367 115	2 989 321
AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS		
DETTES DIVERSES		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 808 917	1 861 861
Dettes fiscales et sociales	1 325 170	1 020 505
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	47 799	93 376
Autres dettes	201 274	262 880
TOTAL dettes diverses :	6 383 160	3 238 622
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE	142 976	328
DETTES	8 893 251	6 228 271
Ecarts de conversion passif	4 940	130
TOTAL GÉNÉRAL	21 734 851	19 575 324

Compte de Résultat

RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2018	Net (N) 30/06/2017
Ventes de marchandises	56 414	69 447
Production vendue de biens	12 667 056	12 551 399
Production vendue de services	91 539	77 922
Chiffres d'affaires nets	12 815 009	12 698 768
Production stockée	460 938	-148 277
Production immobilisée	159 236	204 038
Autres produits	16 503	681
PRODUITS D'EXPLOITATION	13 451 686	12 755 210
CHARGES EXTERNES		
Achats de marchandises [et droits de douane]	19 443	22 568
Variation de stock de marchandises	3 288	15 004
Achats de matières premières et autres approvisionnement	1 664 972	1 466 262
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]	30 317	-114 951
Autres achats et charges externes	8 209 167	6 945 669
TOTAL charges externes :	9 927 187	8 334 552
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	113 275	131 369
CHARGES DE PERSONNEL		
Salaires et traitements	1 826 744	1 638 294
Charges sociales	672 233	576 996
TOTAL charges de personnel :	2 498 977	2 215 290
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	100 316	96 362
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION (EBITDA)	811 931	1 977 638
Subventions d'exploitation	1 000	5 157
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	221 191	37 631
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Dotations aux amortissements sur immobilisations	427 978	414 399
Dotations aux provisions sur immobilisations		
Dotations aux provisions sur actif circulant	180 007	105 394
Dotations aux provisions pour risques et charges	21 859	18 845
TOTAL dotations d'exploitation :	629 844	538 638
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	404 278	1 481 788
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participation	573 489	1 067 754
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	15 763	
Autres intérêts et produits assimilés	2 659	22 660
Reprises sur provisions et transferts de charges	9 301	2 052
Différences positives de change		2 282
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	601 212	1 094 748
CHARGES FINANCIÈRES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	135	566
Intérêts et charges assimilées	40 310	41 097
Différences négatives de change	7 085	9 717
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	47 531	51 379
RÉSULTAT FINANCIER	553 682	1 043 369
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS	957 959	2 525 157
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	4 020	1 020
Reprises sur provisions et transferts de charges	39 514	47 007
	43 534	48 027
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	24 569	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	5 028	11 400
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		2 035
	29 596	13 435
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	13 938	34 592
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		42 187
Impôts sur les bénéfices net de crédits d'impôts	-173	480 922
TOTAL DES PRODUITS	14 318 624	13 940 774
TOTAL DES CHARGES	13 346 553	11 904 134
BÉNÉFICE OU PERTE	972 071	2 036 640

ANNEXE AUX COMPTES**SOMMAIRE**

1	FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE.....	18
1.1	Faits caractéristiques de la période	18
1.2	Evolution des activités.....	18
1.3	Nouveaux emprunts	18
2	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION	19
3	NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN.....	20
3.1	Actif immobilisé.....	20
3.1.1	Immobilisations incorporelles	20
3.1.2	Immobilisations corporelles.....	21
3.1.3	Immobilisations financières – Titres de participation	22
3.2	Créances et effets de commerce – tableau des échéances.....	22
3.3	Stocks.....	23
3.4	Capitaux propres	24
3.4.1	Composition du capital social	24
3.4.2	Tableau de variation des capitaux propres.....	24
3.5	Etat des provisions	24
3.6	Emprunts et dettes– état des garanties et sûretés– tableau des échéances	25
3.7	Entreprises liées	27
3.7.1	Opérations communes avec les entreprises liées	27
3.7.2	Créances et dettes concernant des entreprises liées	27
3.7.3	Autres créances concernant des entreprises liées	27
3.8	Autres informations	27
3.8.1	Ecarts de conversion	27
3.8.2	Charges Constatées d’avance	27
3.8.3	Charges à payer	27
3.8.4	Produits à recevoir	28
4	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	29
4.1	Résultat d'exploitation	29
4.2	Résultat financier	29
4.3	Charges et produits exceptionnels.....	29
4.4	Réserve Spéciale de Participation.....	29
4.5	Résultat et impôt sur les bénéfices	30
5	AUTRES INFORMATIONS	31
5.1	Evènements postérieurs à l’arrêté des comptes	31
5.2	Engagements financiers	31

1 FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

1.1 Faits caractéristiques de la période

La baisse de l'activité dans le marché espagnol, où la communication n'est pas prise en charge directement par MILLET Innovation est compensée par la construction de deux nouveaux marchés : les Pays-Bas et la Grande Bretagne. Le démarrage des ventes dans ces nouveaux pays nécessite des investissements initiaux significatifs de création de notoriété pour la marque Epitact®.

Par ailleurs, la marque renforce sa présence dans le domaine de l'orthopédie. Elle consacre ainsi de nouvelles dépenses de communication télévisuelle et presse au Physiostrap® (arthrose du genou) et à la nouvelle orthèse rigide de repos du pouce commercialisée depuis janvier 2018.

Le plan d'attribution gratuite d'actions de groupe mis en place en juillet 2017 au profit des salariés de MILLET Innovation conduit à l'attribution définitive d'actions de la holding en date du 3 Juillet 2018. Les charges afférentes à cette opération sont impactées pour moitié dans les comptes du 1^{er} semestre.

1.2 Evolution des activités

Le niveau d'activité du premier semestre 2018 est donc stable par rapport à la même période de l'année 2017 (+0,9%).

1.3 Nouveaux emprunts

Aucun nouvel emprunt n'a été contracté 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).

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				dont encours 30/06/18	Valeur nette	
	31/12/17	+	-	30/06/18		31/12/17	30/06/18
Immobilisations incorporelles	8 950 377	321 762	78 614	9 193 524	834 161	3 241 025	3 270 544
Immobilisations corporelles	3 214 886	101 704	24 340	3 292 250	59 325	1 073 971	1 076 188
Immobilisations financières	183 398	651	-	184 048		183 398	184 048
TOTAL GENERAL POSTE IMMOBILISATIONS	12 348 660	424 117	102 954	12 669 823	893 487	4 498 394	4 530 780

3.1.1 Immobilisations incorporelles

Nature	valeur brute					Dépréciations 30/06/18	Valeur nette	
	31/12/17	+	-	transferts	30/06/18		31/12/17	30/06/18
Films publicitaires								
brut	345 954	-	-	-	345 954		35 732	6 168
Amort L. 36m cumul amort.	310 222	29 564	-	-	339 786			
Frais dév. et prospection initiale								
brut	37 628	74 458	-	-	112 086		15 027	85 722
Amort L. 36m cumul amort.	22 601	3 763	-	-	26 364			
Frais de Rech et Développement								
brut	4 402 746	161 316	-	154 971	4 409 091		1 017 474	850 627
Amort L. 36/60m cumul amort.	2 803 666	186 977	-	-	2 990 644	567 820		
Brevets/droits et marques								
brut	1 988 270	78 795	-	24 073	2 042 992		430 793	421 684
Amort L. 60/120m cumul amort.	1 430 583	91 321	-	-	1 521 904	99 404		
Logiciels - Site internet								
brut	466 979	7 193	78 614	858	394 699		33 200	17 641
Amort L. 60m cumul amort.	433 779	21 296	78 016	-	377 058			
Fonds commercial								
brut	1 054 540	-	-	-	1 054 540		1 054 540	1 054 540
Immobilisations en cours								
brut	654 260	-	-	179 902	834 161		654 260	834 161
TOTAL BRUT	8 950 377	321 762	78 614	-	9 193 524	667 225	3 241 025	3 270 544
Amort	5 000 852	332 921	78 016	-	5 255 756			

Les actifs correspondant à des développements en cours et à des procédures de dépôts de brevets en cours au 30/06/2018 sont réaffectés en **Immobilisations en cours** par transfert de poste à poste.

Les films publicitaires et droits associés ont été inscrits à l'actif au montant des coûts externes supportés pour disposer des supports et du droit à les diffuser. Ils sont tous en cours d'exploitation, en France et à l'étranger où ils sont mis à la disposition de nos partenaires européens.

Les frais de Développement et de prospection initiale sont constitués des investissements initiaux de création d'images de marque et de supports commerciaux ; Ces frais sont amortis sur 3 ans. Ils comprennent également des portefeuilles de clientèle acquis par la société, qui constituent quant à eux des actifs non amortissables.

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 matériaux et produits.
- De la valorisation des coûts des ressources humaines consacrées 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 2018 et au cours des années à venir.
- De la valorisation des travaux menés sur des procédés innovants de fabrication, et pour l'industrialisation de la production.

De façon générale, ils sont amortis sur 3 à 5 ans en fonction de leur nature et à compter de la mise en exploitation. Par exception, la durée d'amortissement est portée à 10 ans concernant certains travaux de développement considérés comme innovations de rupture.

Une analyse des perspectives et chances d'aboutir de ces projets est menée au moins 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 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 une brique technologique qui a fait l'objet d'un dépôt de brevet en octobre 2018. Cette technologie ouvre un champ significatif de développement de produits

nouveaux dans le cœur de métier de l'entreprise, dont les premières concrétisations commerciales devraient intervenir en 2020.

Les brevets sont tous mis en œuvre dans un ou plusieurs produits en cours d'exploitation commerciale, ou associés à des développements de 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 la 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. Pour le 1^{er} semestre 2018, les droits versés s'élèvent à un total de 21,1 K€.

Le **Fonds commercial** 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 de la société. Epitact SA a également apporté les formules (EPITHELIUM 27) qui ont rendu possible l'engagement de la société dans de nouvelles gammes de produits. Cet actif est donc la contrepartie du savoir-faire apporté par Epitact SA dans le rapprochement des sociétés. Il est analysé chaque année au regard des flux d'exploitation générés et de leur évolution à moyen terme.

L'analyse du fonds commercial a été menée au regard des nouvelles règles d'amortissement des fonds commerciaux. Elle a mis en évidence l'absence de limite prévisible à la durée pendant laquelle l'actif procurera des avantages économiques. En conséquence, l'actif n'est pas considéré comme amortissable.

Par ailleurs, la valeur de cet actif a été et sera appréciée annuellement en fonction de la marge brute dégagée par la vente des produits de MILLET INNOVATION utilisant les technologies transférées. Une dépréciation serait constatée en cas d'écart entre sa valeur à l'actif et cette appréciation. Cela n'est pas le cas au 30/06/2018.

3.1.2 Immobilisations corporelles

Nature	valeur brute					Dépréciations 30/06/18	Valeur nette	
	31/12/17	+	-	transferts	30/06/18		31/12/17	30/06/18
Construction sur sol autrui	brut 672 102	-	-	-	672 102	-	459 738	440 124
	cumul amort. 212 364	19 614	-	-	231 978	-	327 895	303 005
Outillage industriel	brut 1 683 264	17 205	9 895	-2 531	1 688 042	-	327 895	303 005
	cumul amort. 1 349 597	39 439	9 770	-	1 379 266	5 771	327 895	303 005
Matériel et outill. laboratoire	brut 53 699	43 383	4 500	-17 100	75 482	-	25 081	42 904
	Amort L. 60 m cumul amort. 28 618	4 938	978	-	32 578	-	25 081	42 904
Installations et agencements	brut 404 760	21 861	1 967	-14 923	409 731	-	167 623	160 195
	cumul amort. 237 138	14 366	1 967	-	249 537	-	167 623	160 195
Matériel de transport	brut -	-	-	-	-	-	-	-
	Amort L. 60m cumul amort. -	-	-	-	-	-	-	-
Mat. bureau et informatique	brut 231 966	15 205	7 978	-984	238 209	-	58 931	57 924
	Amort L. 60m cumul amort. 173 035	14 445	7 195	-	180 285	-	58 931	57 924
Mobilier de bureau	brut 145 308	4 050	-	-	149 358	-	10 916	12 710
	Amort L. 60m cumul amort. 134 392	2 256	-	-	136 648	-	10 916	12 710
Immobilisations en cours	23 787	-	-	35 539	59 325	-	23 787	59 325
TOTAL BRUT	3 214 886	101 704	24 340	-	3 292 250	5 771	1 073 971	1 076 188
Amort	2 135 144	95 058	19 910	-	2 210 291	-	1 073 971	1 076 188

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** sont limités à des travaux d'entretien du parc actuel.

Les cycles de production des produits phares sont stabilisés. La société dispose toujours de réserves de capacité de production à parc industriel constant pour absorber la croissance de ses activités.

De nouveaux équipements sont venus complétés les outils et techniques à disposition des équipes de Recherche-développement.

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

Nature		valeur brute			Valeur nette		
		31/12/2017	+	-	30/06/2018	31/12/17	30/06/18
Filiale et participations	brut	120 106	-	-	120 106	120 106	120 106
	cumul dép.	-			-	-	
Cr. rattachées à des participations	brut	-			-	-	-
	cumul dép.	-			-	-	
Autres participations	brut	1 035			1 035	1 035	1 035
	cumul dép.	-			-	-	
Cautions et dépôts de garantie	brut	43 263	651		43 914	43 263	43 914
	cumul dép.	-			-	-	
Actions propres autodétenues	brut	18 867			18 867	18 867	18 867
	cumul dép.	-			-	-	
Autres créances immobilisées espèces indisponibles	brut	127			127	127	127
	cumul dép.	-			-	-	
TOTAL BRUT		183 398	651	-	184 048	183 398	184 048
	Dépréciations	-	-	-	-	-	-

La **Filiale** : La société de droit tunisien est détenue à 99.99% par MILLET Innovation, en association avec le Holding Managers et Millet. L'apport en capital initial a été de 100 K€.

Son exploitation est exclusivement consacrée à la confection et à l'emballage des produits du groupe, ses perspectives sont donc directement liées à celles de MILLET Innovation.

Montants indiqués en Euros Données du dernier exercice clos	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
				(4)	(5)			
n° colonne	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(3)	(6)	(7)
Filiale (détenue à plus de 50 %)				brute	nette			
MI Confection Sarl, Tunisie	99 761	761 872	99,995%	99 756	99 756	99,995%	0	0

Les **autres participations** recouvrent les parts sociales des établissements bancaires.

Les **dépôts de garantie**, rémunérés, sont liés aux emprunts contractés auprès de la BPI – (ex-OSEO - BDPME) sous forme de contrat de développement et contrat innovation.

MILLET Innovation avait adopté un programme de rachat de ses propres titres afin d'assurer la **liquidité sur le marché EURONEXT® GROWTH** (ex – ALTERNEXT®). 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 du titre le justifiaient. La délégation n'a pas été mise en œuvre au cours de l'exercice. Au 30 juin 2018, la société reste auto-détentrice de 1411 titres.

3.2 Créances et effets de commerce

Compte tenu de la saisonnalité de l'activité, forte sur les 3 mois d'avril à juin, l'encours client au 30/06/2018 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 30/06/2018.

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

	31/12/2017	Dotation	Reprise	30/06/2018
Dépréciations sur comptes clients	46 470	12 117	17 080	41 507

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 de sécurité ont été constitués au cours du 1^{er} semestre 2018 au titre de la nouvelle gamme de produits d'orthopédie et de l'ouverture des nouveaux marchés géographiques.

	Stock au 31/12/17	Stock au 30/06/18	Variation
MAT. PREMIERES ET FOURN.	1 940 725	1 910 408	-30 317
PRODUITS SEMI-FINIS	839 440	801 792	-37 648
PRODUITS FINIS	3 390 151	3 888 737	498 586
MARCHANDISES	43 935	42 359	-1 576
NEGOCE	12 693	10 981	-1 712
TOTAL	6 226 944	6 654 277	427 333

Les dépréciations sur stocks concernent les éléments soumis à un risque d'obsolescence (refonte de packaging, évolution des offres commerciales) ou à un risque de rotation.

Les provisions pour dépréciation sur stocks et en-cours représentent 5,2 % de la valeur brute des stocks

	31/12/2017	Dotation	Reprise	30/06/2018
Dépréciations sur stocks et en-cours	388 100	167 890	64 226	491 764

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 2018, les titres disponibles à la négociation sur le marché Euronext Growth® (ex-Alternext) de NYSE EURONEXT représentent environ 8,9 % 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 2017	952 890	9 388 226	62 606	2 542 431	44 301	12 990 455
Augmentation du capital						0
Affectation du résultat						0
Imputation sur les réserves		2 542 431		-2 542 431		0
Imputation sur les réserves						0
Distribution de dividende		-1 485 408				-1 485 408
Acompte sur dividende de l'exercice						0
Résultat de l'exercice				972 071		972 071
Variation reserves régl.					-1 020	-1 020
Au 30 juin 2018	952 890	10 445 249	62 606	972 071	43 281	12 476 097

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 30/06/2018.

3.5 Etat des provisions

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

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

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.

Une **provision pour risque** a été constituée au 31 décembre 2017 de façon à couvrir des incertitudes quant à des retours de produits du fait de la substitution par une nouvelle version. Les retours constatés au cours du 1^{er} semestre ont confirmé d'une part la légitimité de la provision ainsi constituée et de son évaluation.

	31/12/2017	Dotation	Reprise	30/06/2018
PROVISIONS REGLEMENTEES				
Amortissements dérogatoires	20 350	0		20 350
Total	20 350	0	0	20 350
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES				
Provisions pour litige	0			0
Provision pour pertes de change	2 659	4 286	2 659	4 286
Provision pour impôts	0			0
Provision pour risque	83 630	0	19 391	64 239
Total	86 289	4 286	22 050	68 525
Provision pour engagement de retraite	270 179	21 859		292 037
Total	270 179	21 859	0	292 037
TOTAL DES PROVISIONS INSCRITES	356 468	26 145	22 050	360 563

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 / Date of subscription	Durée (mois) / duration	Date Échéance / date of termination	CAPITAL		Échéances / date of exigibility			
					Montant emprunté/ initial amount	Capital restant dû au 30/06/18 Outstanding capital	2018	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	102 360	7 870	89 457	5 033	
Crédit construction	Hypothèque sur bail à construction	05/07/2012	144	05/07/2024	183 000	105 249	7 588	86 251	11 410	
Crédit construction	Hypothèque sur bail à construction	03/07/2012	144	03/07/2024	183 000	105 249	7 587	86 251	11 410	
contrat de développement participatif	retenue de garantie (5%)- assurance homme clé	09/12/2011	72	31/12/2018	300 000	30 000	30 000	0	0	
crédit de fonds de roulement	nantissement du fonds de commerce pari- passu 3 banques	18/07/2014	60	18/07/2019	500 000	124 220	57 021	67 198	0	
crédit de fonds de roulement	nantissement du fonds de commerce pari- passu 3 banques	17/07/2014	60	17/07/2019	500 000	124 220	57 021	67 198	0	
crédit de fonds de roulement	nantissement du fonds de commerce pari- passu 3 banques	04/07/2014	60	04/07/2019	500 000	113 208	56 604	56 604	0	
Contrat Innovation	retenue de garantie (5%)- assurance homme clé	30/06/2015	84	30/06/2022	500 000	400 000	50 000	350 000	0	
Crédit de financement de besoins généraux	aucun	22/04/2016	48	22/04/2020	100 000	46 057	12 523	33 534	0	
crédit de fonds de roulement	aucun	05/08/2016	36	05/08/2019	333 000	130 008	55 662	74 346	0	
crédit de fonds de roulement	aucun	08/08/2016	36	10/08/2019	333 000	130 094	55 662	74 432	0	
crédit de fonds de roulement	aucun	03/08/2016	36	03/08/2019	334 000	130 484	55 829	74 656	0	
crédit de fonds de roulement	aucun	01/11/2017	36	01/11/2020	333 000	268 589	55 315	213 274	0	
crédit de fonds de roulement	aucun	01/11/2017	36	01/11/2020	333 000	277 846	55 292	222 554	0	
crédit de fonds de roulement	aucun	01/11/2017	36	01/11/2020	333 000	277 846	55 292	222 554	0	
TOTAL encours						2 365 429	619 265	1 718 310	27 854	
intérêts courus						1 302	1 302			
Total Emprunts et dettes Moyen terme auprès des établissements de crédit / Total bank loans						0	2 366 731	620 567	1 718 310	27 854
Concours bancaires courants / short term bank loans							383	383		
Escomptes financier ou commercial / financial or commercial credit lines							0	0		
Intérêts bancaires à payer / bank charges to be paid							0	0		
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT						2 367 115	620 951	1 718 310	27 854	
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS / MISCELLANEOUS FINANCIAL DEBT						0	0	0	0	
TOTAL ENDETTEMENT / TOTAL DEBT						2 367 115	620 951	1 718 310	27 854	

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 concernent le holding et s'élèvent à :
283.2 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 30/06/2018 :

Ecart de conversion actif 4 151 € Ecart de conversion passif 4 940 €.

3.8.2 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance, pour 264,7 K€ concernent essentiellement :

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

3.8.3 Charges à payer

MONTANT DES CHARGES A PAYER INCLUS DANS LES POSTES DU BILAN	NATURE	MONTANT
Emprunts et dettes auprès des éta de crédits	Int. Courus	1 302
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Fact. Non parvenues	319 955
	Associés - jetons de présence à verser	18 000
Dettes fiscales et sociales	Congés à payer	311 362
	Rémunérations à verser	152 798
	Charges sociales et fiscales	
	Charges sociales sur prov. Congés payés et rémunérations	263 045
	Charges fiscales sur prov. Congés payés	9 472
	Participation des salariés	1
	Impôts et taxes	55 940
	Associés - dividende à verser	-
Dettes sur immobilisations et compte rattachés	Dettes aux inventeurs sur royalties futures	47 361
Disponibilités, charges à payer	Int. Courus	-
Autres dettes	Clients – avoirs à établir	115 416
	Autres charges à payer - Fournisseurs	83 812
TOTAL		1 378 464

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	1 069 892
Créances sociales	Rémunérations versées d'avance	7 673
	Indemnités Sécurité sociale à recevoir	21 754
Etat	Etat - Produit à recevoir	4 004
Autres créances	Fourn. Avoirs à recevoir	25 564
Valeurs Mobilières de Placement	Intérêts courus à recevoir	15 875
TOTAL		1 144 761

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	31/12/2017	30/06/2018
Pharmacie et grossistes en pharmacie	91,7%	92,7%
Vente par correspondance (Vépécistes et vente directe)	7,6%	6,7%
Magasins de sport	0,5%	0,6%
Autres réseaux	0,2%	0,1%

La répartition par zone géographique s'analyse comme suit :

Part du Chiffre d'affaires par zone géographique	31/12/2017	30/06/2018
France	47,5%	47,6%
Exportation	52,5%	52,4%

4.2 Résultat financier

Le résultat financier intègre le dividende mis en distribution par la filiale de la société, la date de mise en distribution étant antérieure au 30/06/2018, pour un montant de 573.5 K€.

Les produits de placement résultent des placements monétaires des excédents de trésorerie, pour 12,3 K€.

Les écarts de change concernent essentiellement les opérations en Francs suisse. Au cours de la période, ils ont un impact net de +2.2 K€.

4.3 Charges et Produits exceptionnels

Résultat exceptionnel	charges exceptionnelles	produits exceptionnels
VNC sur actifs incorporels et corporels cédés		3 000
VNC sur actifs incorporels et corporels sortis	5 028	
Dépréciation d'actifs incorporels (dotation / reprise)		39 514
Dépréciation d'actifs corporels (dotation / reprise)		0
Amortissement d'une Subvention d'équipement		1 020
Amort. dérogatoire - frais acquisition de titres	0	
Boni/Mali sur rachats actions propres	0	0
Redressement suite à contrôle	23 170	
Impôts, Pénalités et amendes	0	
Divers (pertes / vol)	1 399	
Total	29 596	43 535
Résultat exceptionnel		13 938

4.4 Réserve spéciale de participation

La Réserve spéciale de participation des salariés est calculée selon la règle édictée par l'accord de participation en vigueur dans l'entreprise, identique en tous points aux dispositions minimum légales. Un supplément de participation est également calculé à raison de 18% de la Participation des salariés et de la neutralisation de l'effet de la perception d'un dividende de la filiale sur le calcul de la Participation des salariés. Appliquées aux comptes du premier semestre, ces formules ne font pas ressortir de montant positif.

4.5 Résultat et Impôt sur les bénéfiques

	Total	Résultat courant	Résultat exceptionnel
Le résultat avant impôt	1 047 560	1 033 622	13 938
augmenté			
des charges non déductibles (TVTS, loyer véhicule...)	16 887	16 887	
des produits non imposés à réintégrer	0	0	
de la quote-part de frais sur distributions au régime mère-fille	28 674	28 674	
de la participation aux résultats n et cotisations sociales associées	0	0	
des dons éligibles à la réduction d'impôt	0	0	
réduit			
Des produits non imposables	0	0	
Des distributions de résultat au régime mère-fille	-573 473	-573 473	
Des crédits d'impôt	-117 356	-117 356	
De la participation aux résultats n-1	-149 122	-149 122	
De la déduction exceptionnelle pour investissements	-4 315	-4 315	
corrigé des écarts temporaires			
Provision sur engagements de retraite	21 859	21 859	
Provision sur perte de change	-2 524	-2 524	
Provision pour Contribution sociale sur les sociétés	-1 904	-1 904	
Ecart de conversion	3 319	3 319	
Provisions sur litiges	0		
Plus value latente SICAV	0	0	
RESULTAT FISCAL	269 604	255 666	13 938
REPORT DEFICITAIRE N-1			
RESULTAT IMPOSABLE	269 604	255 666	13 938
Impôt sur les sociétés au taux normal (28% jusqu'à 500 000 euros)	75 489	71 586	3 903
Retenue à la source sur dividende perçu des filiales	0	0	
Contribution sociale (3,3 %)	0	0	0
Contribution exceptionnelle sur les distributions (3%)	0	0	
TOTAL IMPOT SUR LES SOCIETES	75 489	71 586	3 903
Crédit d'impôt recherche	75 205	75 205	
Crédit d'impôt innovation	0	0	
Crédit d'impôt famille	458	458	
Crédit d'impôt Compétitivité pour l'Emploi *	41 693	41 693	

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 2018 par application des règles de calcul aux salaires versés du 1er janvier au 30 juin 2018, 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.

A la date du 30/06/2018, un contrôle des services des Douanes est en cours quant aux opérations réalisées sur la période 2014 à 2017. A la date d'établissement des comptes, le rapport de contrôle final n'a pas été établi. Il résulte des échanges informels intervenus que des flux internationaux pourraient avoir été réalisés sous une nomenclature douanière erronée pour quelques produits. Une correction pourrait conduire à une remise en cause de l'exonération de droits de douane. En l'absence de visibilité sur le degré de risque et son évaluation, ni sur la possibilité pour la société de faire valoir ses droits à une exonération des flux de marchandises concernés, aucune provision n'a été constituée dans les comptes du semestre à ce titre.

5.2 Engagements financiers

	Montants des engagements (en euros)		Commentaires
	donnés	reçus	
Effet escomptés non échus	0		
Cautions	0		
Garanties	0		
Achats et ventes de devises à terme	202 800		3 contrats de vente à terme en CHF à échéances respectives 4/3/2019 - 3/6/2019 et 3/7/2019
Lignes de crédit de trésorerie ouvertes, non utilisées			
Crédit bail - y compris valeur résiduelle	12 121		
Subventions reçues, à reverser éventuellement	0		

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 30/06/2018.

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 30/06/2018 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.