

MILLET INNOVATION

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Au capital de 952 890 €

RCS Romans 418 397 055

RAPPORT SEMESTRIEL

DU 01/01/2019 AU 30/06/2019

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 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. Désormais, EPITACT® s'exprime par « le soin en mouvement ».

Les orthèses d'activité agissent à la fois de manière mécanique en limitant les mouvements involontaires d'une articulation et en agissant de manière proprioceptive sur le confort et sur la confiance de l'utilisateur dans son articulation. EPITACT® a inventé la micro-orthopédie.

Après des innovations pour soulager les douleurs liées à l'arthrose (du pouce, du genou), la marque s'adresse depuis janvier 2019 au syndrome du canal-carpien. Tous ces produits sont brevetés mondialement et constituent des outils en vue d'une conquête de marché internationaux, au-delà des pays européens couverts à ce jour.

Au cours du premier semestre 2019, l'entreprise a poursuivi la mise en application de ces 2 axes de développement : par l'innovation produits d'une part, et de nouveaux marchés géographiques d'autre part. Les comptes du premier semestre reflètent cette phase d'investissements significatifs, notamment en termes de frais de communication.

Globalement, la croissance du Chiffre d'affaires est apportée par les nouveaux marchés géographiques, Pays-Bas, Grande-Bretagne et Irlande. Les investissements de communication doivent trouver leur rentabilité dans le temps, avec la création de la notoriété et l'élargissement progressif des gammes de produits vendues. Le Chiffre d'affaires semestriel s'établit ainsi à 13 462 K€, en hausse de 647 K€ par rapport à celui du 1^{er} semestre 2018.

Le résultat brut d'exploitation est arrêté à 8,3 % du C.A. soit 1 111 K€ (6,3 % du Chiffre d'affaires soit 812 K€ au 1^{er} semestre 2018).

Le dividende distribué par notre filiale de confection au titre de ses résultats 2018 a été versé à hauteur de 842 K€, il contribue significativement aux résultats, en rappelant que le dividende perçu en 2018 était de 573 K€.

Le résultat net ressort ainsi à 1 575 K€, soit 11,7% du C.A. (972 K€ au 30/06/2018).

Le niveau d'endettement est en diminution, à 8% des capitaux propres, et la trésorerie nette d'endettement est fortement excédentaire.

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

- Le réseau de la PHARMACIE

o La PHARMACIE EN FRANCE

Le lancement de la nouvelle orthèse d'activité CARP'ACTIV® visant le syndrome du canal carpien et la réallocation de ressources de communication vers l'orthèse hallux valgus ont permis de compenser l'érosion

des ventes des produits historiques de podologie et d'apporter une évolution de l'activité de 4% par rapport à la même période en 2018.

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 globalement en croissance de 7% grâce à l'implantation d'une gamme plus large de produits dans les nouveaux marchés (Grande Bretagne et Pays-Bas) et au démarrage des ventes en Irlande.

Les marchés européens historiques de la marque sont à maturité. Une érosion des ventes significative en Italie masque la maîtrise des ventes dans les autres pays. Un nouveau contrat signé avec le partenaire de la société en Espagne a permis de consolider la relation dans le temps, même si le périmètre en a été restreint en termes de gamme de produits.

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

Le chiffre d'affaires réalisé avec les vépécistes en France et à l'export est stable.

Le Chiffre d'affaires s'établit donc à 13 462 K€, en augmentation de 647 K€ par rapport à celui du 1er semestre 2018. La démarche d'investissements dans la création des nouveaux marchés évoquée ci-dessus a conduit à maintenir des investissements de communication en augmentation de 255 K€ par rapport à la même période en 2018 (dépenses de communication, marketing et création de réseau).

Les charges de personnel sont stables. Elles incluent comme en 2018 la moitié du coût annuel du plan d'attribution gratuite d'actions de groupe (99 K€) au profit de l'ensemble du personnel.

La diminution des charges externes au cours de cet exercice tient à la présence de coûts non récurrents (environ 120 K€ au total) dans les comptes du 1er semestre 2018 et à la diminution des charges d'animation par le holding.

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, **le résultat d'exploitation ressort à 849,9 K€** soit 6,3% du C.A. (comparé à **404,3 K€**, soit 3,2 % du C.A. au 1^{er} semestre 2018).

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 2019 pour un montant de 842,1 K€, à comparer aux 573,5 K€ perçus en 2018, 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. Il n'y a pas de risque de non-valeur significatif qui n'ait pas été identifié et provisionné.

1.4 Le résultat net

Le résultat net ressort à 1 575,1 K€, soit 11,7% du C.A. (972,1 K€, soit 7,6 % du C.A. au 30/6/2018).

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.

L'entreprise poursuit ses investissements de Recherche-Développement dans le but de compléter ses gammes :

- dans le domaine de la podologie : les travaux menés au cours de ce semestre ont permis de faire avancer deux développements de nouvelle génération, dont les lancements commerciaux sont prévus en France en 2020,

- dans le domaine de la « micro-orthopédie », concept innovant pour une orthopédie légère, accompagnant le mouvement en interaction avec le cerveau, l'entreprise poursuit ses travaux pour s'adresser à de nouvelles pathologies.

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.

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 1,2 M€, soit 8 % des capitaux propres. La trésorerie nette à fin Juin est excédentaire.

2.3 Le financement de l'exploitation

Le Besoin en fonds de roulement est en faible évolution. L'accroissement du poste clients est compensé par les dettes courantes d'exploitation. Cette évolution est saisonnière, et donc sans lien avec de potentiels allongements de délais de règlement.

Le dividende de la filiale a été perçu au cours du semestre alors qu'il était en instance de versement au 30/06/2018.

Il faut également noter que l'assemblée générale des actionnaires du 28 Juin 2019 a décidé, sur proposition du Directoire, de ne pas procéder à un versement de dividende au cours de cette année.

3 EVENEMENTS DE LA VIE JURIDIQUE

3.1 Modification au capital de la société et dans sa gouvernance

La société Holding Managers et Millet (ci-après « HMM ») et certains actionnaires historiques ont annoncé la cession au Groupe GTF, par l'intermédiaire de sa filiale, la société Curae Lab (ci-après « Curae Lab »), d'une participation majoritaire au capital de la société Millet Innovation.

Cette cession de bloc majoritaire porte sur 87,49% du capital et des droits de vote de Millet Innovation et représente l'intégralité des titres détenus par HMM et certains actionnaires historiques de la Société.

Le transfert du bloc majoritaire s'est fait en numéraire au prix de 20,06 € par action Millet Innovation concernant les actions cédées par HMM et au prix de 20,20 € concernant les autres cédants. Conformément à la réglementation applicable, Curae Lab, la société cessionnaire déposera une offre publique d'achat simplifiée sur le solde du capital de Millet Innovation à un prix identique de 20,20 € par action Millet Innovation sous réserve de l'avis de conformité de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF »).

Un expert indépendant, chargé d'établir un rapport sur les conditions financières du projet d'Offre en application des articles 261-1 I, 1^o, 2^o et II du règlement général de l'AMF, a été nommé par le Conseil de surveillance de la société Millet Innovation et sa nomination a fait l'objet d'un communiqué de presse en date du 2 Juillet 2019. A été désigné le cabinet CROWE HAF (anciennement HAF Audit & Conseil) représenté par Monsieur Olivier Grivillers.

L'Offre sera suivie d'un retrait obligatoire si les conditions légales et réglementaires alors applicables (compte tenu notamment de la « Loi Pacte ») sont remplies.

Toutes les documentations et communications relatives à cette opération seront disponibles auprès de l'AMF et sur le site de la société (milletinnovation.com) conformément à la réglementation.

En conséquence de la cession intervenue, la gouvernance de la société a été modifiée de la façon suivante :

CONSEIL DE SURVEILLANCE	Fonction	Date de première nomination	Date de fin de mandat
Franck SINABIAN	Président du Conseil de Surveillance	28/6/2019	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2019
Gérard SINABIAN	Vice-Président	28/6/2019	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2019
Bertrand CATEL	Membre du Conseil de Surveillance	28/6/2019	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2019
DIRECTOIRE	Fonction	Date de première nomination	Date de fin de mandat
Eric MAILLARD	Président du Directoire	24/06/2019	14/12/2020
Valérie CHOPINET	Membre du Directoire	19/12/2006	14/12/2020
Solène GRIVOLAT	Membre du Directoire	7/04/2016	14/12/2020
Isabelle LOPEZ	Membre du Directoire	24/06/2019	14/12/2020
Pascale RABEAU	Membre du Directoire	7/04/2016	14/12/2020

3.2 Délégation de pouvoir par l'assemblée générale

Lors de sa réunion du 28 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 2019, 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	30/06/19		30/06/18		31/12/18	
	montant	% CA	montant	% CA	montant	% CA
Chiffre d'affaires	13 462		12 815		21 902	
Résultat d'exploitation	850	6%	404	3%	1 523	7,0%
Résultat courant	1 673	12%	958	7%	2 038	9,3%
Résultat Exceptionnel	37	0%	14	0%	-154	-0,7%
Résultat net	1 575	12%	972	8%	1 633	7,5%
Capitaux propres	14 710	109%	12 476	97%	13 136	60,0%
Trésorerie dispo (1)	4 492	33%	3 133	24%	3 502	16,0%
Endettement	1 205	8% /KP	2 367	19% /KP	1 750	13% /KP
Trésorerie nette (2)	3 287		766		1 752	

(1) Disponibilités + VMP

(2) Trésorerie disponible - endettement

4.2 Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	30/06/18	2 018	30/06/19
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	972 071	1 632 528	1 575 069
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
- dotations et reprises sur amort. et provisions	490 239	935 747	293 691
- plus value de cession, nettes d'impôt	2 028	2 771	389
Marge brute d'autofinancement	1 464 338	2 571 045	1 869 149
Variation du BFR lié à l'activité	-1 342 710	970 970	141 080
Flux net de trésorerie généré par l'activité	121 628	3 542 015	2 010 229
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Investissements	-424 117	-1 372 980	-493 878
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	3 000	3 000	18 585
Variation du BFR lié aux flux d'investissements			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-421 117	-1 369 980	-475 292
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Prélèvement sur les réserves	0	-1 485 408	0
Augmentation de capital	0	0	0
Emission d'emprunts et aides ou avances remboursables	0	0	47 670
Remboursements d'emprunts	-622 206	-1 239 788	-592 516
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-622 206	-2 725 196	-544 846
Variation de trésorerie	-921 695	-553 162	990 091
Variation des disponibilités au bilan	-921 695	-553 162	990 091
Trésorerie d'ouverture	4 054 984	4 054 984	3 501 823
Trésorerie de clôture	3 133 289	3 501 823	4 491 913

5 AUTRES INFORMATIONS

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

De façon générale, la société poursuit ses activités en 2019 dans les mêmes conditions que celles qui prévalaient antérieurement à son rattachement au Groupe GTF, avec les équipes et l'organisation en place. La deuxième partie de l'exercice ne sera donc impactée que par des éléments courants dans l'exploitation de l'entreprise.

Ainsi, comme au cours du premier semestre, la croissance de l'activité sera apportée par les nouveaux marchés géographiques que sont les Pays-Bas, la Grande-Bretagne et l'Irlande. Les marchés historiques de la marque étant à maturité, les lancements de nouveaux produits viennent partiellement compenser l'érosion des ventes, avec une baisse sensible de l'activité en Italie en cette année 2019 par rapport à ce qui a été réalisé en 2018.

Dans ces conditions, le Chiffre d'affaires est projeté à 22,7 M€. La rentabilité nette de l'exercice devrait approcher 2 M€ (près de 8% du C.A.).

Depuis le début d'année 2018, MILLET Innovation est sous contrôle douanier pour la période 2014-2017. 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'analyses. Par application des principes de prudence, nous avons décidé de provisionner dans les comptes de l'exercice 2018 un risque de redressement à raison de 145 K€, bien que nous maintenons toutes les actions utiles et nécessaires pour faire valoir la rigueur de nos analyses, la qualité de nos procédures internes, et la bonne foi de l'entreprise dans ce dossier. Aucun nouvel élément intervenu au cours du premier semestre 2019 ni depuis ne permet de remettre en cause cette analyse. La provision pour risque a donc été maintenue dans son intégralité.

A la date du 30/06/2019, un contrôle fiscal est en cours quant aux opérations réalisées sur la période 2015 à 2018. A la date d'établissement des comptes, le rapport de contrôle final n'a pas été établi.

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.

Comme évoqué au chapitre 3 ci-dessus, une Offre publique d'achat simplifiée relative aux actions de la société MILLET Innovation S.A. est en cours de préparation à la date d'établissement du présent rapport par le nouvel actionnaire majoritaire de la société, l'Initiateur, CURAE Lab Sarl. L'Offre vise la totalité des actions Millet Innovation en circulation non encore détenues par l'Initiateur à la date du dépôt de l'Offre, à l'exception (i) des 1 411 actions auto-détenues par la Société à la date des présentes et (ii) des 7 397 actions détenues par les dirigeants, soit 229 609 actions ordinaires de la Société, représentant 12,05% du capital et des droits de vote de la Société. Dans l'hypothèse où, à la clôture de l'Offre, les actionnaires n'ayant pas apporté leurs actions à l'Offre ne représenteraient pas plus de 10% du capital et des droits de vote de la Société, l'Initiateur a l'intention de demander à l'AMF, dès la clôture de l'Offre ou dans un délai de trois mois suivant la clôture de l'Offre, la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire étant précisé que cette procédure de retrait obligatoire entraînera la radiation des actions Millet Innovation du marché Euronext Growth.

L'ensemble de la documentation relative à cette Offre Publique d'Achat simplifiée sera tenu à la disposition du public sur le site internet de la société et sur le site de l'AMF conformément aux dispositions réglementaires en vigueur.

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	30/06/2019	8,2	3,8	9,3	21,4	13,2	34,6
	31/12/2018	8,0	2,8	10,1	20,9	14,8	35,7
	30/06/2018	8,0	3,6	10,7	22,3	14,8	37,1
Femmes	30/06/2019	6,1	13,7	8,6	28,4	13,0	41,4
	31/12/2018	6,7	14,3	9,6	30,6	13,2	43,8
	30/06/2018	6,7	12,9	9,3	28,9	13,2	42,1
Total	30/06/2019	14,3	17,5	17,9	49,7	26,2	76,0
	31/12/2018	14,7	17,1	19,7	51,5	28,0	79,5
	30/06/2018	14,7	16,5	20,0	51,2	28,0	79,2

(Effectif du 1^{er} semestre, Equivalent Temps plein sur la période du 1/1/19 au 30/06/19 classé par catégories)

Les emplois en cours au 30/06/2019 sont répartis de la façon suivante :

CDI – contrats à durée indéterminée – 79 Salariés – dont 26 VRP multcartes et 53 salariés permanents.

CDD – contrat à durée déterminée – 2 CDD dont 1 VRP multcartes et 1 salarié permanent.

2 CDI ont été conclus au cours de la période, l'un pour remplacement et l'autre par transfert de personnel depuis le holding. 5 départs ont été enregistrés, dont 1 départ en retraite à l'initiative du salarié, 3 démissions et une rupture conventionnelle.

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

En 2017, la HOLDING MANAGERS ET MILLET (HMM), alors actionnaire majoritaire de MILLET Innovation a décidé des **plans d'attribution d'actions gratuites de groupe**, permettant aux salariés du groupe de détenir 4,1 % du capital du holding. Les attributions individuelles ont été déterminées selon l'ancienneté des collaborateurs.

Sur un plan comptable, ces opérations ont été constatées pour une première partie en Juillet 2018, avec un coût annuel de 170 K€ inclus au poste Charges de personnel.

La deuxième partie est effective au terme d'une période d'acquisition de deux ans, soit au 3/07/2019. Le coût de revient des actions ainsi distribuées s'élève à 103,8 K€. L'opération est soumise au forfait social à raison de

93,7 K€. Ces coûts ont été imputés pour moitié dans les comptes du 1er semestre 2019 (98,7 K€), le solde étant imputé au 2nd semestre.

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
Eric MAILLARD, 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 Eric MAILLARD
Président du Directoire

Madame Valérie CHOPINET
Membre du Directoire

**ETATS FINANCIERS
DU 1^{ER} SEMESTRE 2019**

DU 01/01/2019 AU 30/06/2019

Bilan Actif**MILLET INNOVATION SA**

RUBRIQUES	30/06/2019			31/12/2018
	Brut	Amort.	Net (N)	Net (N-1)
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	383 582	379 407	4 175	9 376
Frais de développement	4 619 432	3 945 870	673 563	648 394
Concession, brevets et droits similaires	3 344 099	2 192 211	1 151 888	1 069 708
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	2 197 099		2 197 099	2 126 684
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
TOTAL immobilisations incorporelles :	10 544 212	6 517 487	4 026 725	3 854 163
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions	672 102	271 206	400 896	420 510
Installations techniques, matériel et outillage industriel	1 817 469	1 508 565	308 903	340 312
Autres immobilisations corporelles	837 722	625 280	212 442	236 768
Immobilisations en cours	27 752		27 752	20 501
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles :	3 355 045	2 405 051	949 994	1 018 092
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	66 058		66 058	62 908
TOTAL immobilisations financières :	187 198		187 198	184 048
ACTIF IMMOBILISÉ	14 086 455	8 922 538	5 163 916	5 056 303
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement	1 993 715	188 954	1 804 761	1 815 990
Stocks d'en-cours de production de biens	715 389		715 389	769 930
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	3 591 269	93 253	3 498 016	3 741 656
Stocks de marchandises	33 072	763	32 309	40 853
TOTAL stocks et en-cours :	6 333 445	282 969	6 050 476	6 368 430
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes	11 340		11 340	69 373
Créances clients et comptes rattachés	5 762 058	55 546	5 706 512	3 172 444
Autres créances	767 821		767 821	793 134
Capital souscrit et appelé, non versé				
TOTAL créances :	6 541 219	55 546	6 485 673	4 034 952
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	900 000		900 000	1 300 000
Disponibilités	3 591 913		3 591 913	2 201 823
Charges constatées d'avance	376 254		376 254	328 577
TOTAL disponibilités et divers :	4 868 168		4 868 168	3 830 399
ACTIF CIRCULANT	17 742 832	338 515	17 404 317	14 233 781
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	2 833		2 833	1 704
TOTAL GÉNÉRAL	31 832 120	9 261 054	22 571 066	19 291 788

Bilan Passif

MILLET INNOVATION SA

RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2019	Net (N-1) 31/12/2018
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
Acompte sur dividende versé	8 174 421	
Résultat de l'exercice	1 575 069	1 632 528
TOTAL situation nette :	14 668 342	13 093 273
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	20 890	21 911
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	20 350	20 350
CAPITAUX PROPRES	14 709 582	13 135 533
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	161 783	183 074
Provisions pour charges	344 888	312 670
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	506 671	495 744
DETTES FINANCIÈRES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 157 017	1 749 533
Emprunts et dettes financières divers	47 670	
TOTAL dettes financières :	1 204 687	1 749 533
AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS	8 537	
DETTES DIVERSES		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 503 293	2 000 846
Dettes fiscales et sociales	1 511 807	869 959
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	883 631	824 190
Autres dettes	205 996	198 751
TOTAL dettes diverses :	6 104 727	3 893 745
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE	32 587	13 972
DETTES	7 350 537	5 657 250
Ecarts de conversion passif	4 276	3 260
TOTAL GÉNÉRAL	22 571 066	19 291 788

Compte de Résultat

RUBRIQUES	Net (N) 30/06/2019	Net (N) 30/06/2018
Ventes de marchandises	48 625	56 414
Production vendue de biens	13 320 462	12 667 056
Production vendue de services	93 401	91 539
Chiffres d'affaires nets	13 462 488	12 815 009
Production stockée	-339 135	460 938
Production immobilisée	154 870	159 236
Autres produits	40 943	16 503
PRODUITS D'EXPLOITATION	13 319 167	13 451 686
CHARGES EXTERNES		
Achats de marchandises [et droits de douane]	33 312	19 443
Variation de stock de marchandises	9 017	3 288
Achats de matières premières et autres approvisionnement	1 329 832	1 664 972
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]	60 320	30 317
Autres achats et charges externes	7 987 145	8 209 167
TOTAL charges externes :	9 419 626	9 927 187
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	115 046	113 275
CHARGES DE PERSONNEL		
Salaires et traitements	1 788 374	1 826 744
Charges sociales	739 501	672 233
TOTAL charges de personnel :	2 527 875	2 498 977
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	145 205	100 316
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION (EBITDA)	1 111 413	811 931
Subventions d'exploitation		1 000
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	197 132	221 191
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Dotations aux amortissements sur immobilisations	403 810	427 978
Dotations aux provisions sur immobilisations		
Dotations aux provisions sur actif circulant	22 650	180 007
Dotations aux provisions pour risques et charges	32 218	21 859
TOTAL dotations d'exploitation :	458 679	629 844
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	849 866	404 278
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participation	842 109	573 489
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés	6 495	15 763
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 933	2 659
Différences positives de change	10 193	9 301
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	860 731	601 212
CHARGES FINANCIÈRES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	979	135
Intérêts et charges assimilées	20 904	40 310
Différences négatives de change	15 456	7 085
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	37 338	47 531
RÉSULTAT FINANCIER	823 393	553 682
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS	1 673 259	957 959
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	1 020	4 020
Reprises sur provisions et transferts de charges	36 521	39 514
	37 541	43 534
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		24 569
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	389	5 028
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
	389	29 596
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	37 152	13 938
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		
Impôts sur les bénéfices net de crédits d'impôts	135 341	-173
TOTAL DES PRODUITS	14 414 570	14 318 624
TOTAL DES CHARGES	12 839 501	13 346 553
BÉNÉFICE OU PERTE	1 575 069	972 071

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	23
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 stratégie d'élargissement de la gamme de produits par l'innovation permet globalement de compenser l'érosion des ventes des produits matures dans les marchés historiques. Les nouveaux marchés géographiques ouverts par la société en 2018 apportent l'essentiel de la croissance : Pays-Bas, Grande-Bretagne et Irlande sont dans une dynamique de croissance rapide liée au référencement d'un plus grand nombre de produits, et à l'implantation dans un plus grand nombre de points de vente.

Cette évolution est soutenue par des investissements de communication significatifs.

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 2019. 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 2019 évolue donc de 5,1% par rapport à la même période de l'année 2018.

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 30/06/19	Valeur nette	
	31/12/18	+	-	30/06/19		31/12/18	30/06/19
Immobilisations incorporelles	10 100 756	443 456	-	10 544 212	1 068 100	3 854 163	4 026 725
Immobilisations corporelles	3 332 466	28 687	6 108	3 355 045	27 752	1 018 092	949 994
Immobilisations en cours							
Immobilisations financières	184 048	21 735	18 585	187 198		184 048	187 198
TOTAL GENERAL POSTE IMMOBILISATIONS	13 617 270	493 878	24 693	14 086 455	1 095 852	5 056 303	5 163 916

3.1.1 Immobilisations incorporelles

Nature	valeur brute					Dépréciations 30/06/19	Valeur nette	
	31/12/18	+	-	transferts	30/06/19		31/12/18	30/06/19
Films publicitaires								
brut	345 954	-	-	-	345 954		1 875	437
Amort L. 36m cumul amort.	344 079	1 438	-	-	345 517			
Frais dév. et prospection initiale								
brut	37 628	-	-	-	37 628		7 501	3 739
Amort L. 36m cumul amort.	30 127	3 763	-	-	33 889			
Frais de Rech et Développement								
brut	4 432 312	169 351	-	17 769	4 619 432		648 394	673 563
Amort L. 36/60m cumul amort.	3 177 956	191 323	-	-	3 369 279	576 591		
Brevets/droits et marques								
brut	2 756 849	231 889	-	45 967	2 942 771		1 054 327	1 142 108
Amort L. 60/120m cumul amort.	1 611 655	105 101	-	-	1 716 756	83 907		
Logiciels - Site internet								
brut	401 328	42 216	-	42 216	401 328		15 381	9 781
Amort L. 60m cumul amort.	385 947	5 601	-	-	391 548			
Fonds commercial								
brut	1 054 540	-	-	-	1 054 540		1 054 540	1 054 540
Autres immobilisations incorporelles								
brut	74 458				74 458		74 458	74 458
Immobilisations en cours								
brut	997 686			70 414	1 068 100		997 686	1 068 100
TOTAL BRUT	10 100 756	443 456	-	0	10 544 212	660 497,63	3 854 163	4 026 725
Amort	5 549 765	307 225	-	-	5 856 990			

Les actifs correspondant à des développements en cours et à des procédures de dépôts de brevets en cours au 30/06/2019 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.

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 2020 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 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 2019, les droits versés s'élèvent à un total de 22,1 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 30/06/2019.

Les autres immobilisations incorporelles comprennent des portefeuilles de clientèle acquis par la société, qui constituent quant à eux des actifs non amortissables.

3.1.2 Immobilisations corporelles

Nature		valeur brute					Dépréciations 30/06/19	Valeur nette	
		31/12/18	+	-	transferts	30/06/19		31/12/18	30/06/19
Construction sur sol autrui	brut	672 102	-	-	-	672 102	-	420 510	400 896
	cumul amort.	251 592	19 614	-	-	271 206	-	-	-
Outillage industriel	brut	1 711 001	17 127	4 036	- 522	1 723 570	-	285 986	261 327
	cumul amort.	1 420 248	41 065	3 647	-	1 457 665	4 578	-	-
Matériel et outill. laboratoire	brut	93 657	1 548	-	- 1 307	93 898	-	54 327	47 577
	Amort L. 60 m cumul amort.	39 331	6 991	-	-	46 322	-	-	-
Installations et agencements	brut	439 990	3 818	-	- 1 290	442 518	-	175 106	161 975
	cumul amort.	264 883,91	15 659	-	-	280 543	-	-	-
Matériel de transport	brut	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amort L. 60m cumul amort.	-	-	-	-	-	-	-	-
Mat. bureau et informatique	brut	245 857	6 194	2 072	- 4 133	245 846	-	50 487	40 707
	Amort L. 60m cumul amort.	195 370	11 841	2 072	-	205 139	-	-	-
Mobilier de bureau	brut	149 358	-	-	-	149 358	-	11 176	9 760
	Amort L. 60m cumul amort.	138 182	1 416	-	-	139 598	-	-	-
Immobilisations en cours		20 501	-	-	7 251	27 752	-	20 501	27 752
TOTAL BRUT		3 332 466	28 687	6 108	-	3 355 045	4 578,20	1 018 092	949 994
Amort		2 309 607	96 585	5 719	-	2 400 473	-	-	-

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.

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

Nature		valeur brute				Valeur nette	
		31/12/2018	+	-	30/06/2019	31/12/18	30/06/19
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	43 914	21 535	18 585	46 864	43 914	46 864
	cumul dép.	-			-		
Actions propres autodétenues	brut	18 867			18 867	18 867	18 867
	cumul dép.	-			-		
Autres créances immobilisées espèces indisponibles	brut	127	200		327	127	327
	cumul dép.	-			-		
TOTAL BRUT		184 048	21 735	18 585	187 198	184 048	187 198
	Dépréciations	-	-		-	-	

La **Filiale** : La société de droit tunisien est détenue à 99.99% par MILLET Innovation, en association désormais avec CURAE Lab. 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
n° colonne	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(3)	(6)	(7)
Filiale (détenue à plus de 50 %)				brute	nette			
MI Confection Sarl, Tunisie	99 761	985 931	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. Un dépôt de garantie a été versé à la SCI propriétaire des locaux à la signature du nouveau bail commercial à effet au 24 Juin 2019.

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 2019, 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 30/06/2019 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 30/06/2019.

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'arrêtés des comptes.

	31/12/2018	Dotation	Reprise	30/06/2019
Dépréciations sur comptes clients	48 533	18 806	11 794	55 546

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 constitués en fin d'année 2018 en préparation de la forte saisonnalité du 1^{er} semestre ont été consommés au cours de cette période.

	Stock au 31/12/18	Stock au 30/06/19	Variation
MAT. PREMIERES ET FOURN.	2 054 035	1 993 714,45	-60 321
PRODUITS SEMI-FINIS	769 930	715 389,34	-54 541
PRODUITS FINIS	3 875 863	3 591 268,58	-284 594
MARCHANDISES	34 505	26 424,80	-8 080
NEGOCE	7 584	6 647,03	-937
TOTAL	6 741 917	6 333 444,20	-408 473

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

Les provisions pour dépréciation sur stocks et en-cours représentent 4,5 % de la valeur brute des stocks

	31/12/2018	Dotation	Reprise	30/06/2019
Dépréciations sur stocks et en-cours	373 487	3 844	94 362	282 969

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 2019, les titres disponibles à la négociation sur le marché Euronext Growth® (ex-Alternext) représentent environ 9,8 % 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 2018	952 890	10 445 249	62 606	1 632 528	42 261	13 135 533
Augmentation du capital						0
Affectation du résultat						0
Imputation sur les réserves		1 632 528		-1 632 528		0
Imputation sur les réserves						0
Distribution de dividende						0
Acompte sur dividende de l'exercice						0
Résultat de l'exercice				1 575 069		1 575 069
Variation réserves régl.					-1 020	-1 020
Au 30 Juin 2019	952 890	12 077 777	62 606	1 575 069	41 240	14 709 582

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 30/06/2019.

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 31/12/2018 au regard d'un contrôle douanier en cours pour la période 2014-2017, à raison de 145 K€, et ce bien que nous maintenons toutes les actions utiles et nécessaires pour faire valoir la rigueur de nos analyses, la qualité de nos procédures internes, et la bonne foi de l'entreprise dans ce dossier. 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'analyses. Aucun nouvel élément intervenu au cours du premier semestre 2019 ni depuis ne permet de remettre en cause cette analyse. La provision pour risque a donc été maintenue dans son intégralité.

Une provision pour risque a par ailleurs 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 depuis cette date et à nouveau au 1^{er} semestre 2019 ont confirmé d'une part la légitimité de la provision ainsi constituée et de son évaluation.

	31/12/2018	Dotation	Reprise	30/06/2019
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	3 637	3 812	3 637	3 812
Provision pour impôts	0			0
Provision pour risque	179 437	0	21 466	157 971
Total	183 074	3 812	25 103	161 783
Provision pour engagement de retraite	312 670	32 218		344 888
Total	312 670	32 218	0	344 888
TOTAL DES PROVISIONS INSCRITES	495 744	36 030	25 103	506 671

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	Date emprunt / Date of subscription	Durée (mois) / duration	Mode rembt	Date Échéance / date of termination	CAPITAL		Échéances / date of exigibility		
					Montant emprunté/ initial amount	Capital restant dû au 30/06/19 Outstanding capital	2019	de + d'1 à 5 ans	à +5 ans ou plus
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit									
Crédit construction	01/06/2012	144		30/03/2024	183 000	86 438	8 239	78 199	0
Crédit construction	05/07/2012	144		05/07/2024	183 000	89 898	7 943	81 955	0
Crédit construction	03/07/2012	144		03/07/2024	183 000	89 898	7 943	81 955	0
contrat de développement participatif	09/12/2011	72		31/12/2018	300 000	0	0	0	0
crédit de fonds de roulement	18/07/2014	60		18/07/2019	500 000	9 645	9 645	0	0
crédit de fonds de roulement	17/07/2014	60		17/07/2019	500 000	9 645	9 645	0	0
crédit de fonds de roulement	04/07/2014	60		04/07/2019	500 000	0	0	0	0
Contrat Innovation	30/06/2015	84		30/06/2022	500 000	300 000	50 000	250 000	0
Crédit de financement de besoins généraux	22/04/2016	48		22/04/2020	100 000	20 982	12 580	8 402	0
crédit de fonds de roulement	05/08/2016	36		05/08/2019	333 000	18 545	18 545	0	0
crédit de fonds de roulement	08/08/2016	36		10/08/2019	333 000	18 631	18 631	0	0
crédit de fonds de roulement	03/08/2016	36		03/08/2019	334 000	18 687	18 687	0	0
crédit de fonds de roulement	01/11/2017	36		01/11/2020	333 000	157 821	55 592	102 229	0
crédit de fonds de roulement	01/11/2017	36		01/11/2020	333 000	167 124	55 569	111 555	0
crédit de fonds de roulement	01/11/2017	36		01/11/2020	333 000	167 124	55 569	111 555	0
TOTAL encours						1 154 438	328 588	825 850	0
intérêts courus						784	784		
Total Emprunts et dettes Moyen terme auprès ets crédit / Total bank loans					0	1 155 222	329 372	825 850	0
Concours bancaires courants / short term bank loans						1 796	1 796		
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 ETS CREDIT						1 157 017	331 167	825 850	0
Autres dettes Indemnité provisionnelle COFACE - Assurance prospection EXPORT						47 670	0	47 670	
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS / MISCELLANEOUS FINANCIAL DEBT						47 670	0	47 670	0
TOTAL ENDETTEMENT / TOTAL DEBT						1 204 687	331 167	873 520	0

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 MANAGERS ET MILLET jusqu'au 24 Juin 2019 (date à laquelle la convention a été résiliée) et s'élèvent à :
268,9 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 30/06/2019 :

Ecart de conversion actif 2 833 € Ecart de conversion passif 4 276 €.

3.8.2 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance, pour 376,3 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 éts de crédits	Int. Courus	784
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Fact. Non parvenues	685 404
Dettes fiscales et sociales	Congés à payer	334 644
	Rémunérations à verser	137 392
	Charges sociales et fiscales	110 729
	Charges sociales sur prov. Congés payés et rémunérations	165 534
	Charges fiscales sur prov. Congés payés	9 693
	Participation des salariés	-
	Impôts et taxes	105 682
Dettes sur immobilisations et compte rattachés	Dettes aux inventeurs sur royalties futures	883 631
Disponibilités, charges à payer	Int. Courus	-
Autres dettes	Clients – avoirs à établir	153 026
	Autres charges à payer - Fournisseurs	51 889
TOTAL		2 638 408

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	1 065 635
Créances sociales	Indemnités Sécurité sociale à recevoir	23 063
Etat	Etat - Produit à recevoir	-
Autres créances	Fourn. Avoirs à recevoir	81 875
Valeurs Mobilières de Placement	Intérêts courus à recevoir	942
TOTAL		1 171 516

Le cycle de facturation de nos principaux clients à l'export est assujetti 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	31/12/2018	30/06/2019
Pharmacie et grossistes en pharmacie	92,4%	93,1%
Vente par correspondance (Vépécistes et vente directe)	7,0%	6,0%
Magasins de sport	0,5%	0,7%
Autres réseaux	0,1%	0,2%

La répartition par zone géographique s'analyse comme suit :

Part du Chiffre d'affaires par zone géographique	31/12/2018	30/06/2019
France	45,5%	46,7%
Exportation	54,5%	53,2%

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 30/06/2019 pour un montant de 842,1 K€.

Les produits de placement résultent des placements monétaires des excédents de trésorerie, pour 4,8 K€.

Les écarts de change nets concernent essentiellement les opérations en Francs Suisse au cours de la période, ils ont un impact net de - 5,3 K€.

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	389	
Dépréciation d'actifs incorporels (dotation / reprise)		36 521
Dépréciation d'actifs corporels (dotation / reprise)		
Amortissement d'une Subvention d'équipement		1 020
Amort. dérogatoire - frais acquisition de titres		
Boni/Mali sur rachats actions propres		
Redressement suite à contrôles		
Provision pour risques		
Impôts, Pénalités et amendes		
Total	389	37 541
Résultat exceptionnel		37 152

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 bénéfices

	Total	Résultat courant	Résultat exceptionnel
Le résultat avant impôt	1 839 166	1 802 014	37 152
augmenté			
des charges non déductibles (TVTS, loyer véhicule...)	20 383	20 383	
des produits non imposés à réintégrer	0	0	
de la quote-part de frais sur distributions au régime mère-fille	42 105	42 105	
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	-842 095	-842 095	
Des crédits d'impôt	-128 756	-128 756	
De la participation aux résultats n-1	-58 577	-58 577	
De la déduction exceptionnelle pour investissements	-4 315	-4 315	
corrigé des écarts temporaires			
Provision sur engagements de retraite	32 418	32 418	
Provision sur perte de change	-955	-955	
Provision pour Contribution sociale sur les sociétés	1 051	1 051	
Ecart de conversion	-113	-113	
Provisions sur litiges	0	0	
Plus value latente SICAV	0	0	
RESULTAT FISCAL	900 312	863 161	37 152
REPORT DEFICITAIRE N-1			
RESULTAT IMPOSABLE	900 312	863 161	37 152
Impôt sur les sociétés au taux normal (28% jusqu'à 500 000 euros,31% au delà)	264 097	252 580	11 517
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	264 097	252 580	11 517
Crédit d'impôt recherche	128 298	128 298	
Crédit d'impôt innovation	0	0	
Crédit d'impôt famille	458	458	
Crédit d'impôt Compétitivité pour l'Emploi *	0	0	

Pour rappel, le CICE – Crédit d'impôt Compétitivité pour l'Emploi est supprimé à compter du 1^{er} janvier 2019.

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 30/06/2019, un contrôle fiscal est en cours quant aux opérations réalisées sur la période 2015 à 2018. A la date d'établissement des comptes, le rapport de contrôle final n'a pas été établi.

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	89 071		1 contrat de vente à terme en CHF à échéance 22/6/2020
Lignes de crédit de trésorerie ouvertes, non utilisées			
Crédit bail - y compris valeur résiduelle	5 501		
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 30/06/2019.

Millet Innovation était liée à la SARL HEPHAISTOS par une convention relative à la gestion des relations avec des inventeurs personnes physiques non salariés de la société. Cette convention était notamment constitutive d'engagements hors bilan (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). Cette partie de la convention a été résiliée à effet au 24 Juin 2019.