



Comptes consolidés Semestriel au 30 juin 2014

SOMMAIRE

BILAN CONSOLIDE	4
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	5
TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE	6
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES	7
1. ENSEMBLE CONSOLIDE	7
1. 1. Identification du Groupe	7
1. 2. Organigramme du Groupe	7
1. 3. Evolution du périmètre de consolidation	9
2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE	9
3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	9
3.1. Règles et méthodes comptables	10
3.2. Estimations et jugements	10
3.3. Options retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et des passifs	10
3.4. Méthodes de consolidation	11
3.5. Conversion des états financiers des sociétés étrangères	11
4. NOTES SUR LE BILAN	12
4.1. Actif non courant	12
4.1.1. Ecart acquisition	12
4.1.2. Immobilisations incorporelles	12
4.1.3. Immobilisations corporelles	13
4.1.4. Actifs Financiers non courants	14
4.1.5. Actifs d'impôts non courants	14
4.2. ACTIF COURANT	14
4.2.1. Stocks	14
4.2.2. Créances clients et comptes rattachés	15
4.2.3. Autres créances et actifs courants	15
4.3. CAPITAUX PROPRES	15
4.3.1. Capital social et primes d'émission	15
4.3.2. Actions propres	15
4.3.3. Capital potentiel	16
4.3.4. Dividendes	17
4.3.5. Réserves	17
4.4. TRESORERIE	17
4.5. Passif non courant	20
4.5.1. Dettes financières	18
4.5.2. Provisions non courant	18
4.5.2.1. Provisions pour risques et charges	18
4.5.2.2. Indemnités de fin de carrière	19
4.6. Passif courant	21
4.6.1. AUTRES PASSIFS COURANTS	19
5. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT	20
5.1. Chiffre d'affaires	20
5.2. Charges opérationnelles courantes	20
5.3. Charge liée aux plans de stock options	21
5.4. Résultat financier	21
5.5. Impôts sur les sociétés	21
5.6. Résultat par action	Erreur ! Signet non défini.
5.7. Ecart de change	Erreur ! Signet non défini.
6. INFORMATIONS SECTORIELLES	22
6.1. Compte de résultat sectoriel	Erreur ! Signet non défini.
6.2. Bilan sectoriel	Erreur ! Signet non défini.
6.3. Chiffre d'affaires par destination	22
7. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES	22
7.1. Identification des parties liées	22
7.2. Conventions	23
7.2.1. Relations avec les principaux dirigeants	23
7.2.1.1. Rémunération des mandataires sociaux : Président du conseil d'administration et Directeurs Généraux Délégués	23
7.2.1.2. Plans d'options de souscription d'actions et BSA	23
8. AUTRES INFORMATIONS	23

8.1. Gestion des risques financiers	23
8.1.1. Exposition au risque de taux	23
8.1.2. Exposition au risque de change	24
8.2. Engagements hors bilan	24
8.3. Droit Individuel à la Formation (DIF)	24
8.4. Honoraires versés aux auditeurs	24
8.5. Effectifs moyens par catégories au 31 Décembre 2011	24

Bilan consolidé

ACTIF	2013	Q2 2014 (YTD)
Ecarts d'acquisition	13 530	13 530
Immobilisations incorporelles	711	499
Immobilisations corporelles	6 566	7 428
Autres actifs financiers	497	570
Actifs d'impôts différés	2 971	2 971
ACTIF NON COURANT	24 275	24 998
Stocks et en-cours	7 041	7 269
Clients et autres débiteurs	26 060	25 064
Autres créances et actifs courants	4 656	4 661
Valeurs mobilières de placement		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 100	3 871
ACTIF COURANT	44 857	40 865
TOTAL DE L'ACTIF	69 132	65 863

PASSIF	2013	Q2 2014
Capital	711	711
Primes d'émission, fusion	0	0
Réserves	32577	35 541
Résultat part du groupe	2964	1 584
Intérêts minoritaires	3512	2 719
CAPITAUX PROPRES	39764	40 555
Provisions non courantes	656	467
Dettes financières non courantes	9 947	9 567
Passifs d'impôts différés	78	
Autres passifs non courants - -		
PASSIF NON COURANT	10 681	10 034
Dettes financières courantes	6	
Fournisseurs et comptes rattachés	13 159	11 924
Autres dettes	5 522	3 350
Passifs financiers courants - -		
PASSIF COURANT	18 687	15 274
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	69 132	65 863

Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RESULTAT	2014.Q2	2013.Q2
Chiffes d'affaires	26 138	23 554
Autres produits de l'activité	943	916
	-	
Achats consommés	10 160	9 753
	39%	41%
Charges externes	4 701	4 356
Charges de personnel	9 782	8 518
Impôts, taxes et versements assimilés	207	304
Dotations aux amortissements et provisions	743	598
Autres produits et charges opérationnels courants	143	217
Résultat Opérationnel Courant	1 344	724
Autres produits et charges opérationnelles	51	-
Résultat Opérationnel	1 293	530
Résultat financier	315	-190
Résultat courant avant impôt	978	
Impôt sur les sociétés	187	328
Résultat Net	791	202
Résultat net part de groupe	1 584	110
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	0,4455	0,0309
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession par action - après dilution (en Euros)		
Résultat net part du groupe par action - après dilution (en Euros)	0,4445	0,0309

Tableau consolidé des flux de trésorerie

RUBRIQUES	Consolidé 2014 en K€	Consolidé 2013 en K€
Résultat net consolidé (1)	791	3 100
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	743	1 190
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	0	79
-/+ Autres produits et charges calculés		-
-/+ Plus et moins-values de cession		
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 534	4 370
+ Coût de l'endettement financier net	298	0
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	186	1 119
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	2 018	5 489
- Impôts versé	0	-815
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-2 645	-3 173
+/- Autres flux générés par l'activité (frais d'émission d'emprunt)	0	-123
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)	-627	1 378
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 782	-3 253
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières		
+/- Incidence des variations de périmètre		
+/- Variation des prêts et avances consentis		-77
+ Subventions d'investissement reçues		-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		-76
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-1 782	-3 406
+ Sommes versées aux actionnaires lors d'augmentation du capital :		
- Versées aux actionnaires de la société mère		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		4 203
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-380	-220
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-316	-298
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	-19	-110
+Augmentation de capital en numéraire		
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)	-715	3 575
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	-84	-100
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	-3 208	1 447
TRESORERIE D'OUVERTURE (I)	7 079	5 632
TRESORERIE DE CLOTURE (J)	3 871	7 079

Annexe aux comptes consolidés

1. Ensemble consolidé

1. 1. Identification du Groupe

Microwave Vision S.A., société mère du Groupe, est une société anonyme de droit français, domiciliée 17 Avenue de Norvège, 91140 VILLEBON SUR YVETTE.

Le groupe Microwave Vision se compose de 2 pôles d'activité :

Un pôle qui détient une technologie qui permet l'analyse rapide des champs électromagnétiques sur toute une ligne d'analyse, voire une surface, si bien que la mesure des champs électromagnétiques s'effectue maintenant dans des délais extrêmement courts comparés aux techniques traditionnelles. Ces équipements s'adressent à toutes les industries utilisant des antennes (spatiales, avioniques ou encore automobiles) et aux acteurs des radiocommunications (opérateurs, départements R&D des fabricants de portables, fabricants d'antennes, laboratoires de contrôle)

Un pôle qui conçoit, fabrique et commercialise des systèmes de mesures d'antennes (base de mesure en champ proche, en champ lointain, bases compactes, bases de mesure de signature électromagnétique) fondés sur une technologie de déplacement mécanique du capteur de mesure. Ces systèmes de mesure sont destinés aux secteurs de la défense, de l'aéronautique, des communications sans fil et de l'industrie automobile.

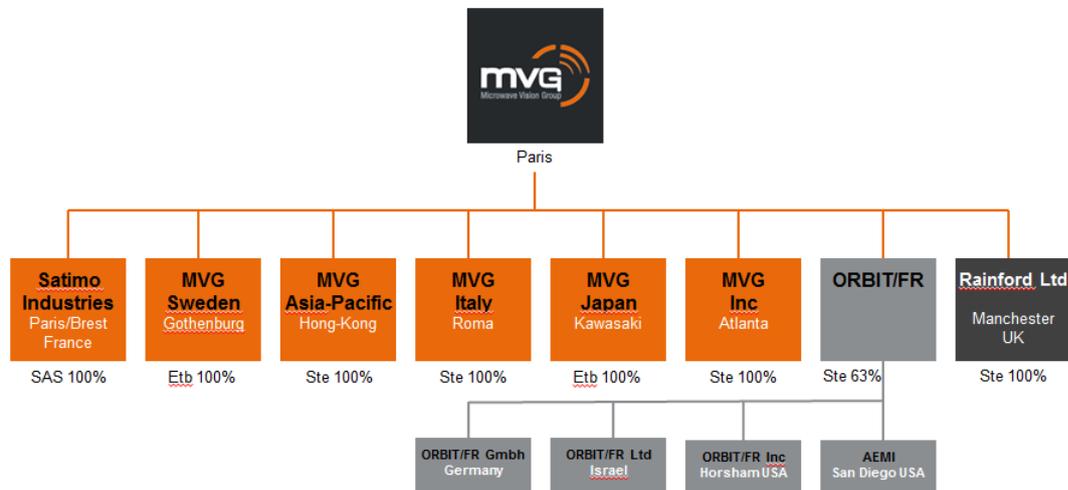
Par ailleurs le groupe Microwave Vision fabrique également des matériaux absorbants destinés à la couverture interne des chambres anéchoïdes fabriquées dans son usine de Manchester, qui elles-mêmes constituent un des composants des systèmes de mesure.

La société Microwave Vision, holding du groupe, a été admise à la côte d'Alternext le 30 juin 2005.

L'exercice a une durée de 6 mois, recouvrant la période du 01/01/2014 au 30/06/2014.

Les notes indiquées ci-après font partie intégrante des comptes annuels consolidés

1. 2. Organigramme du Groupe



NB : La société Satimo Industries, SAS détient une participation de 10% dans la société METRAWARE située à l'adresse suivante : Quartier cime des Vières 84240 CABRIERES D'AIGUES

Microwave Vision SA est la holding du groupe. Outre la direction générale, elle assure les fonctions finance, marketing et commerciales du groupe.

SATIMO INDUSTRIES

Est la société industrielle du pôle SATIMO. C'est elle qui fabrique l'ensemble des systèmes pour MICROWAVE. Cette entité est le centre de R&D le plus important du groupe. En outre elle assure également le support technique. SATIMO Industries est implantée sur deux sites, l'un en région parisienne, aux Ulis, et l'autre en Bretagne, à Brest.

MVG Georgia, INC

basé à Atlanta a un rôle commercial et assure la maintenance des systèmes installés sur l'Amérique du nord. Cette implantation a une forte activité de prestations de services.

MVG Asia Pacific Ltd,

Pendant l'exercice 2013, le groupe MVG a restructuré sa présence en Asie avec l'ouverture d'une holding à Hong Kong, Microwave Vision Ltd détenu à 100% et qui elle-même détient 2 sociétés opérationnelles Microwave Vision AMS, Ltd et Microwave Vision EMC, Ltd.

Ces deux entités ont pour objectif de commercialiser, maintenir les systèmes installés sur la région APAC.

MVG Italy SRL

Le groupe MVG a également filialisé son établissement de Rome, MV Italy SRL. Elle reprend le rôle de l'établissement Satimo Italy, avec une activité de production de petites antennes ainsi qu'un centre de R&D qui travaille de manière étroite avec Satimo industries, SAS.

Etablissements autonomes

SATIMO SUEDE basé à Göteborg est le siège de la direction commerciale européenne.

SATIMO HONG KONG basé à Hong-Kong A vu son activité se réduire durant l'exercice 2013 avec l'ouverture des filiales Microwave vision AMS, Ltd et Microwave Vision EMC, Ltd. A terme cet établissement sera fermé.

MICROWAVE VISION JAPON basé à Tokyo assure la commercialisation des produits « Satimo » ainsi que leurs maintenances sur le territoire japonais.

SATIMO Italie basé à Rome a vu son activité transférée à la filiale italienne nouvellement constituée en date du 01/07/2013. L'établissement n'a plus d'activité et sera liquidé d'ici la fin de l'exercice 2014.

Le groupe ORBIT est constitué de 5 entités :

Une holding ORBIT FR Inc située aux Etats-Unis à HORSHAM et qui n'a aucun rôle opérationnel.

ORBIT GmbH basé à MUNICH en Allemagne assure la commercialisation des produits ORBIT sur l'Europe, ainsi que la fabrication de certains systèmes spécifiques.

ORBIT LTD basé à HADERA en Israël assure la fabrication pour l'ensemble du groupe des positionneurs et des mâts et leur distribution pour sa région.

ORBIT US situé à HORSHAM aux Etats-Unis en charge de la diffusion des produits ORBIT sur la zone Amérique. Cette entité fait également de l'intégration de matériels fabriqués en Israël.

AEMI US basé à SANTEE aux Etats-Unis est l'entité du groupe qui conçoit et réalise les matériaux anéchoïques pour toutes les sociétés du groupe, y compris celles d'origine SATIMO.

La société RAINFORD est basée en Angleterre à Manchester a été rachetée en juillet 2012. Elle est aujourd'hui détenue à 100% par la société MVG. Elle fabrique des chambres anéchoïde à destination des clients du groupe, et vers le marché de la compatibilité électro magnétique, qui est une des leviers de croissance du Groupe

1. 3. Evolution du périmètre de consolidation

Au 30 juin 2014, à l'exception de la participation METRAWARE (10% du capital) dont les actifs et passifs sont moins significatifs, aucune société détenue directement ou indirectement, majoritairement ou minoritairement, n'est exclue du périmètre de consolidation.

Compte tenu de la répartition géographique des ventes, notamment vers l'Asie, la mise en œuvre de certaines procédures de recouvrement peut être difficile. Une attention particulière est portée sur l'estimation de ce risque.

2. Evénements significatifs de l'exercice

Le chiffre d'affaires du Groupe ressort en progression organique de 11%, passant de 23,55 M€ sur S1 2013 à 26,14 M€ sur S1 2014.

Le chiffre d'affaires de la Business Unit AMS (Antenna Measurement Systems), représentant 84% du total, a progressé de plus de 2 M€ par rapport au 1er semestre 2013 à 21,9 M€, grâce à une très forte dynamique dans le secteur des Télécommunications Civiles. Ce secteur a représenté 48% du CA d'AMS (contre 44% l'année dernière sur la même période). Cette dynamique est en particulier portée par la montée en puissance des StarLab, SG24 et des produits adaptés aux tests des standards 4G (MIMO), qui suscitent un fort intérêt de la clientèle et ont significativement contribué à la progression des ventes. Elle bénéficie également de la reprise des commandes dans le domaine de l'Automobile (cf. l'annonce de 2 contrats pour 3,9 M€ lors du second trimestre).

On notera la poursuite de la montée en puissance (+20% par rapport au premier semestre 2013) de la Business Unit EMC (Electromagnetic Compatibility), qui a enregistré en début d'année une commande de 3 M€ dans l'Automobile. Cette activité a réalisé un CA de 3,36 M€, en croissance de 21,4% par rapport au S1 2013, et a représenté 13% du CA semestriel.

L'Asie (40% du chiffre d'affaires, contre 33% en Europe et 27% aux Etats-Unis) a été la région la plus dynamique au premier semestre. Toutefois, le passage en production des commandes importantes enregistrées aux Etats-Unis fin 2013 dans le domaine de l'Aérospatiale/Défense devrait rétablir une répartition plus équilibrée entre les zones géographiques au second semestre.

3. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2014 sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2008. Ce référentiel intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent ou Standing Interpretations Committee (SIC) et du comité d'interprétation des normes d'information financière internationales ou International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) telles que publiées par l'IASB au 31 décembre 2008. Ce référentiel est disponible :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

3.1. Règles et méthodes comptables

Conformément à IFRS 5 « Actifs non courants destinés à être cédés et abandon d'activités », les actifs des activités cédées et en cours de cession et les passifs qui leur sont directement rattachés ont été reclassés au bilan en « Actifs détenus en vue d'être cédés » et « Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés ». Lorsque les critères d'IFRS 5 sont remplis, les résultats de cession et les dépréciations consécutives à

l'évaluation des actifs en juste valeur nette des frais de cession, sont présentés au compte de résultat en « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession ».

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe pour établir les comptes consolidés annuels au 30 juin 2014 sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2011/2013. Par ailleurs, la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS » relative à la première application du référentiel international prévoit des options possibles au principe d'application rétrospective des IFRS à la date de transition pour le Groupe au 1^{er} avril 2007. Dans ce cadre, le Groupe a retenu les options suivantes :

- En l'absence de regroupements d'entreprise antérieurs au 1^{er} avril 2007, ceux-ci n'ont pas été retraités selon IFRS 3 « Regroupements d'entreprise » ;
- La norme IAS 39 a été appliquée de façon rétrospective à compter du 1^{er} janvier 2004 ;
- L'évaluation des avantages accordés aux salariés dans le cadre de rémunération en actions prend en compte que les plans octroyés au mois de janvier 2007 ;
- Les écarts de conversion ont été soldés à l'ouverture de l'exercice 2007 ;
- Le Crédit d'impôt recherche a été calculé selon la législation en vigueur. Il a été comptabilisé en moins des charges de personnel, des amortissements et des autres charges externes en application des proratas fiscaux ;
- Le revenu des contrats commerciaux est constaté selon la norme IAS37 relative aux contrats de construction.

3.2. Estimations et jugements

Pour établir ses comptes, le Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Le Groupe revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Les principales estimations et appréciations retenues sont inhérentes à :

- L'évaluation et la valeur recouvrable des écarts d'acquisition. L'estimation de la valeur recouvrable de ces actifs suppose la détermination de flux de trésorerie futurs résultant de l'utilisation de ces actifs. Il peut donc s'avérer que les flux effectivement dégagés par ces actifs diffèrent sensiblement des projections initiales ;
- L'évaluation des engagements de retraite ;
- La détermination des provisions pour risques et charges compte tenu des aléas susceptibles d'affecter l'occurrence et les coûts des événements constituant le sous-jacent de la provision ;
- Les tests de valeur des actifs basés sur des perspectives de réalisations futures ;
- Les impôts différés.

3.3. Options retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et des passifs

Certaines normes comptables internationales prévoient des options en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et des passifs. Dans ce cadre, le Groupe a retenu :

- La méthode d'évaluation au coût historique des immobilisations incorporelles et corporelles et a donc choisi de ne pas les réévaluer à chaque date de clôture ;
- L'option de mise à la juste valeur par résultat conformément à l'option proposée par l'amendement IAS 39.

En l'absence de normes et interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction du Groupe fait usage de jugements pour définir et appliquer les principes et méthodes comptables que permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables de sorte que les états financiers :

- présentent une image fidèle de la situation et de la performance financières et des flux de trésorerie du Groupe ;
- traduisent la réalité économique des transactions ;
- soient neutres, prudents et complets dans tous leurs aspects significatifs.

3.4. Méthodes de consolidation

Les sociétés sur lesquelles la société Microwave Vision exerce le contrôle sont consolidées par intégration globale. Le contrôle est présumé exister lorsque la société mère détient, directement ou indirectement, le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle d'une entreprise de manière à tirer avantages de ses activités. Les filiales sont incluses dans le périmètre de consolidation à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré effectivement au Groupe alors que les filiales cédées sont exclues du périmètre de consolidation à compter de la perte de contrôle. En intégration globale, le bilan consolidé reprend les éléments du patrimoine de la société consolidante, à l'exception des titres des sociétés consolidées, à la valeur comptable desquels est substitué l'ensemble des éléments actifs et passifs constitutifs des capitaux propres de ces sociétés déterminés selon les règles de consolidation.

Toutes les transactions réalisées entre les sociétés consolidées sont éliminées.
Le Groupe ne détient pas d'entité ad hoc.

3.5. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes consolidés présentés dans cette annexe ont été établis en euros.

Les comptes des sociétés étrangères hors zone euro sont convertis selon les principes suivants :

- les postes du bilan à l'exception des capitaux propres sont convertis au taux de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de l'exercice ;
- les écarts de conversion résultant de l'impact de la variation des taux de change entre l'ouverture (et/ou la date d'acquisition des sociétés concernées) et la clôture de l'exercice sont inscrits dans la rubrique « Ecart de conversion » et inclus dans les capitaux propres, jusqu'à ce que les actifs ou passifs et toutes opérations en devises étrangères auxquels ils se rapportent soient vendus ou liquidés.

Les taux de conversion Euro / Devises (\$,\$HK, YEN, SEK, £) retenus sont les suivants:

	\$		\$HK		YEN		SEK		£	
	06/2014	12/2013	06/2014	12/2013	06/2014	12/2013	06/2014	12/2013	06/2014	12/2013
En Euros										
Taux de clôture	1,3705	1,3791	10.6307	10,6933	140.0083	144,72	8.9971	8,8591	0.8189	0,8337
Taux moyen	1,3658	1,3279	10.5858	10,2928	138.4400	129,78	9.1762	8,6494	0.8015	0,8496

4. Notes sur le bilan**4.1. ACTIF NON COURANT**

4.1.1 Ecart d'acquisition :

En K€	31/12/2013	Augmentation	Diminution	Autre variation	30/06/2014
Ecart d'acquisition ORBIT	7 990	0	0	0	7 990
Ecart d'acquisition ANTENESSA	3 528	0	0	0	3 528
Ecart d'acquisition Rainford	2 011	0	0	0	2 011
TOTAL	13 530	0	0	0	13 530

Lors d'une acquisition, les actifs, passifs et les passifs éventuels de la filiale sont comptabilisés à leur juste valeur dans un délai d'affectation de douze mois et rétroactivement à la date de l'acquisition.

Le coût d'acquisition correspond au montant de trésorerie, ou équivalent de trésorerie, versé au vendeur augmenté des coûts directement attribuables à l'acquisition.

Des tests de dépréciation sont réalisés annuellement en utilisant la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie futurs sur la base des prévisions d'exploitation existantes portant au minimum sur une période de 4 ans. Les prévisions existantes sont fondées sur l'expérience passée ainsi que sur les perspectives d'évolution du marché et tiennent compte du business plan de l'entreprise.

L'organisation de Satimo Industries ne permet pas de suivre l'unité générale génératrice de trésorerie (UGT) Antenessa. En conséquence, le goodwill Antenessa a été réaffecté en 2010 à l'UGT Satimo Industries nouvelle plus petite UGT. Les deux UGT suivies par le groupe sont désormais Satimo Industries et Orbit /fr et génèrent des flux de trésorerie indépendants.

4.1.2. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'établissent en valeur nette à 499 K€ au 30 juin 2014.

(en K€)	31/12/2013	Augmentation	Diminution	30/06/2014
Brut	2 242	138		2 380
Amortissements	-1 531	-350		-1 665
Net	711	-212		499

Les logiciels, brevets et licences sont comptabilisés au coût d'acquisition. Ils sont amortis sur une durée de 3 à 5 ans en mode linéaire.

Les frais de recherche sont comptabilisés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les frais de développement qui remplissent les critères d'inscription à l'actif de la norme IAS38 sont inclus dans les immobilisations incorporelles et sont amortis sur une durée d'utilisation estimée n'excédant pas 3 ans à compter de la date de première commercialisation des produits ou services.

Sans remettre en cause les avancées technologiques de SATIMO, le développement de projets de recherche transversaux avec les équipes de recherche de sa nouvelle filiale ORBIT ne permet plus à l'entreprise d'avoir une lisibilité suffisante sur les projets de recherche développement menés à l'intérieur du Groupe.

Ainsi, l'entreprise ne remplit plus complètement les conditions d'inscription à l'actif de la norme IAS38. Ceux-ci étant complètement refondus dans de nouveaux projets de recherche transversaux dont l'identification des dépenses est impossible à mettre en œuvre.

4.1.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'établissent en valeur nette à 7 428 K€ au 30 juin 2014.

(en K€)	31/12/2013	Augmentation	Diminution	30/06/2014
Brut	13 149	1 436		14 585
Amortissements	-6 582	-575		-7 157
Net	6 567	-374	0	7 428

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition majoré des frais accessoires de transport et d'installation.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire sur la durée de vie estimée des immobilisations :

Agencements et installations	5 à 10 ans
Matériels et outillages	3 à 7 ans
Matériels de bureau, informatique et mobilier	3 à 10 ans

Les intérêts des emprunts affectés à la construction et à l'acquisition des actifs corporels sont immobilisés dans le coût de l'actif lorsqu'ils sont significatifs.

Le Groupe n'a pas retenu de valeur résiduelle pour ses immobilisations. En effet, la plupart des actifs industriels sont destinés à être utilisés jusqu'à la fin de leur durée de vie et il n'est, en règle générale, pas envisagé de les céder.

Location financement

Le montant total des redevances restant à payer sur les contrats de location longue durée s'élève à 7 154 €.

Détails des crédits baux :

Désignation des biens	Valeur brute des biens	Redevances de l'exercice	Dotations aux amortissements correspondants	Amortissements cumulés	Emprunts restant dus
SOGLEASE MOBILIER	64 761	7 154	7 154	14 840	49 921
TOTAL	64 761	7 154	7154	14 840	49 921

Les biens pris en crédit-bail ont été retraités afin d'apparaître en immobilisations corporelles à l'actif du bilan avec comptabilisation en contrepartie d'un emprunt au passif du bilan diminué de l'avance preneur. Un amortissement linéaire a été comptabilisé en référence à la durée de vie économique du bien.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

4.1.4. Actifs Financiers non courants

Ils comprennent les titres de participations non consolidés, ainsi que les cautions. Leur valeur est révisée à chaque clôture, et une dépréciation est appliquée si nécessaire.

4.1.5. Actifs d'impôts non courants

Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'il existe des décalages temporaires entre la base imposable et la valeur en consolidation des actifs et passifs.

Les actifs d'impôts différés sont reconnus dès lors qu'il est probable que l'entreprise disposera d'un bénéfice imposable sur lequel elle pourra imputer une différence temporelle déductible.

Les actifs et passifs d'impôts sont évalués en utilisant le taux d'impôt et les règles fiscales applicables au 31 décembre 2013, soit :

France :	33,33 %
USA :	47%
Hong Kong :	17%
Italie :	27,50%
Royaume Uni :	24%

Le taux d'impôt de chacun des pays est identique à celui retenu au cours de l'exercice précédent.

Par cohérence avec la présentation des comptes américains au NASDAQ, les crédits d'impôts générés au titre de la période n'ont pas été activés pour le groupe ORBIT.

La société n'a pas réévalué pour la clôture au 30 juin 2014, l'impôt différé, seul reste en compte l'évaluation faite lors de la clôture du 31 décembre 2013.

4.2 Actif courant

4.2.1 Stocks

Les stocks de matières et composants et les stocks de produits intermédiaires et finis sont valorisés à leur coût historique (coût d'acquisition ou coût de production).

Les produits intermédiaires et finis, intègrent en plus du coût historique des approvisionnements, la main d'œuvre valorisée au taux horaire moyen.

Une provision est constituée si la valeur de réalisation à la clôture de l'exercice est inférieure à ce coût historique.

Au 30 juin 2014, les stocks se décomposaient comme suit :

Matières premières et approvisionnements	5 816 497 €
Produits intermédiaires et finis	1 610 299 €

Les matières premières et approvisionnements sont provisionnés à hauteur de 157 669€

4.2.2. Créances clients et comptes rattachés

En K€	31/12/2013	Variation	30/06/2014
Valeur Brute	23 943	-983	22 960
Dépréciation	-137	-120	-257
Valeur Nette	23 806	-1 103	22 703

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

La part de factures à établir dans les comptes clients s'élevait à 14 408 K€ au 30 juin 2014. La méthode d'évaluation de celles-ci est décrite dans le paragraphe « Chiffre d'affaires »

Une dépréciation est pratiquée si la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable lorsque la créance devient douteuse, soit par suite de mise sous contrôle judiciaire ou par le fait d'existence de litiges commerciaux.

En dehors de ces causes identifiées de non-paiement, certaines créances présentant des incertitudes de recouvrement sont provisionnées par application d'un taux de dépréciation issu de l'observation statistique de leur risque de non recouvrement, du contexte de chaque marché et des volumes de créances.

En ce qui concerne la SATIMO : 181 305€
Rainford 75 616 €

4.2.3. Autres créances et actifs courants

en K€	30/06/2014	31/12/2013
Actif d'impôts différés	2 333	2 333
Autres créances (inclus CIR)	3 154	969
Charges constatées d'avance	270	182

Au 30 juin 2014, les impôts différés actifs correspondent à des créances d'impôts sur le palier ORBIT ainsi que Satimo industries.

Sont inclus dans les autres créances le crédit impôt recherche pour 2 398€ (non renseigné au 31 décembre 2013)

4.3. Capitaux Propres**4.3.1. Capital social et primes d'émission**

	30/06/2014	31/12/2013
Nb actions		
Actions ordinaires	3 555 945	3 555 945

4.3.2. Actions propres

	30/06/2014	31/12/2013
Nombre d'actions propres	9 297	2 475
Actions propres - en Euros	88 228	23 111

Au 30 juin 2014, les règles en vigueur sur le marché Alternext permettent la détention d'actions propres dans le cadre d'un contrat de liquidité. Les actions propres sont inscrites pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats nets de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

4.3.3. Capital potentiel

Le recensement des titres donnant accès au capital existants au 30 juin 2014 peut se présenter comme suit :

	BSA
Date de l'assemblée générale	31 oct 06
Date du conseil d'administration	26 fév 2007
Nombre de titres émis	8000
Nombre de bénéficiaires	1
Prix d'exercice	23,20
Date limite d'exercice	26 fév 2017
Nombre de titres en circulation au 31/12/2012	8 000
Nombre de titres exercés sur la période	0
Nombre de titres en circulation au 31/12/2013	8 000

Répartition du capital social

A la connaissance de la société, la répartition du capital est la suivante :

	Nb d'actions	% capital	Nb DDV
Salariés	653 403	18%	1 218 501
Investisseurs	2 229 758	63%	3 163 360
Particuliers	672 784	19%	802 974

Dans l'hypothèse où les bons et les options de souscription d'actions seraient exercés, l'incidence sur la répartition du capital serait la suivante :

	Nb d'actions	% capital	Nb DDV
Salariés	661 403	19%	1 226 501
Investisseurs	2 229 758	63%	3 163 360
Particuliers	672 784	18%	802 974

4.3.4. Dividendes

La société n'a procédé à aucune distribution de dividendes durant l'exercice.

4.3.5. Réserves

Cf tableau des capitaux propres.

Les réserves correspondent à la part revenant au Groupe dans les résultats consolidés accumulés de toutes les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation, nets des distributions.

4.4. Trésorerie

L'objectif principal du Groupe en terme de gestion de son capital est de s'assurer du maintien d'une bonne notation du risque de crédit propre et des ratios sur capital sains, de manière à faciliter son activité, maximiser la valeur pour les actionnaires et permettre de réaliser des opérations de croissance externe. Le Groupe gère la structure de son capital et procède à des ajustements en regard de l'évolution des conditions économiques. C'est dans ce cadre que pour financer son activité le Groupe gère son capital en utilisant un ratio égal à l'endettement net divisé par les capitaux propres. Le Groupe inclut dans l'endettement net les dettes financières (en excluant le factoring), la trésorerie et les équivalents de trésorerie, hors activités abandonnées.

<i>En K€</i>	30/06/2014	31/12/13
A. Trésorerie	3 871	7 100
B. Instruments équivalents		
C. Titres de placements	0	0
D. Liquidités (A+B+C)	3 871	7 100
E. Créances financières à court terme		
F. Dettes bancaires à court terme		
G. Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme	-387	-601
H. Autres dettes financières à court terme		
I. Dettes financières à court terme (F+G+H)	-387	-601
J. Endettement financier/excédent net à court terme (I-E-D)	3 484	6 499
K. Emprunts bancaires à plus d'un an	-9 180	-9 348
L. Obligations émises		
M. Autres emprunts à plus d'un an		
N. Endettement financier net à moyen et long terme (K+L+M)	-9 180	- 9 348
O. Endettement financier net (J+N)	-5 696	-2 849
Capitaux propres consolidés	40 555	39 764
Ratio d'endettement net sur fonds propres	14%	7%

4.5. Passif non courant

4.5.1. Dettes financières

en K€	Evolution des dettes financières (hors factoring) :	
31 décembre 2013		9 947
Souscription		0
Remboursement		- 380
30 juin 2014		9 567

en K€	Nature des dettes financières :	
Emprunts bancaires & participations		9 567
Découverts		0
30 juin 2014		9 567

Les intérêts courus s'élèvent à 35K€ au 30/06/2014.

Les principales caractéristiques des emprunts et dettes financières sont détaillées dans le tableau ci-dessous :

Nature	Nominal (En K€)	30/06/2014	A - d'1 an	A + d'1 an	Taux
Emprunt Orbit SG CIC OSEO	3 283	2 373	343	2 030	Euribor 3 mois + 2.17%
Anvar	500	500		500	0%
Emprunt Participatif 2012	2 650	2 650		2 650	Euribor 3 mois + 2.7%
Emprunt Participatif 2013	4 000	4 000		4 000	
Interets courrus sur emprunts	36	36	36		
Divers Autres	8	8	8		
TOTAUX		9 567	387	9 180	

4.5.2. Provision non courant

4.5.2.1. Provisions pour risques et charges

(En K€)	31/12/2013	Dotation	Reprise	30/06/2014
Provisions pour garanties	297			297
Total	297	0	0	297

Les charges de garanties sont isolées analytiquement au cours de chaque exercice. Elles incluent les temps passés et les matériels qui ont été utilisés pour les besoins de la garantie. Le montant de la provision est déterminé en appliquant au chiffre d'affaires de l'exercice le même pourcentage que celui constaté en rapportant les dépenses de garantie de l'exercice au chiffre d'affaires de l'exercice précédent.

Les provisions pour risques concernent les risques probables sur les procès en cours, litiges et actions prud'homales connus à la date d'arrêté des comptes. Ces provisions ont été évaluées, soit sur la base de leur résolution intervenue dans l'intervalle, soit sur un montant estimé prudent par nos conseils. En l'absence de litige de cette nature, aucune provision de ce type n'a été constatée.

Pour la clôture intermédiaire au 30 juin 2014, le groupe n'a pas effectué de réévaluation des provisions pour garantie.

4.5.2.2. Indemnités de fin de carrière

La valorisation des engagements est conforme aux législations locales en vigueur. Ainsi, pour les engagements relatifs à Microwave Vision et SATIMO Industries, les hypothèses de construction des indemnités de fin de carrière sont les suivantes :

En % - Hypothèses	31 décembre 2012
Taux d'actualisation	3%
Taux d'augmentation des salaires	3,5%
Age de départ à la retraite	62 ans

Il n'existe pas de placement couvrant ces engagements auprès d'un organisme financier.

La provision retraite est de 286K€ au 31/12/2013.

A la clôture au 30/06/2014, celle-ci n'a pas fait l'objet d'une réévaluation.

4.6. Passif courant

4.6.1. Autres passifs courants

en K€	31/12/2013	31/12/2013
Dettes Fournisseurs et comptes assimilés	10 609	11 150
Dettes sociales et fiscales	1 621	3 466
Avances et acomptes reçus sur commande	0	7
Produits constatés d'avance	1 729	4 194
Divers	1 315	103
TOTAL	15 274	18 920

5. Notes sur le compte de résultat

5.1. Chiffre d'affaires

- **Vente de produits et vente d'études :**

Le chiffre d'affaires est pris en compte au fur et à mesure conformément à la norme IAS37 relative aux contrats de construction.

Des produits à recevoir (travaux non facturés) ou des produits constatés d'avance sont enregistrés sur la base du chiffre d'affaires total estimé et du degré d'avancement constaté par affaire (prix de revient total réalisé à la clôture de l'exercice par rapport au prix de revient total prévisionnel à la fin du contrat) pour constater l'écart entre la facturation et le chiffre d'affaires calculé à l'avancement.

Le montant des produits comptabilisés sur les contrats terminés ou en cours de réalisation est porté sur la ligne Chiffre d'Affaires.

Dans le cas où une perte à terminaison est envisagée, cette perte est constatée par la voie d'une provision pour risques sous déduction de la perte à l'avancement déjà constatée.

Aucun actif et aucun passif n'est constaté au titre des contrats commerciaux.

- **Maintenance**

Les contrats de maintenance sont facturés à date anniversaire et une fois par an en général. Le produit pris en compte dans le résultat est le prorata temporis de la valeur du contrat. Des produits constatés d'avance sont enregistrés pour la part non échue de ces contrats.

5.2. Charges opérationnelles courantes

L'exercice clos le 30 juin 2014 consolide les comptes des entités d'origine SATIMO et ceux d'origine ORBIT.

Les achats consommés sont passés de 38,87% à 41,40% du chiffre d'affaires.

Le poids des charges de personnel a augmenté de 12,29%, tout en conservant un ratio de 37,42% chiffre d'affaires sur 2014 contre 36,16% en 2013.

Les impôts et taxes sont stables à 1% du chiffre d'affaires.

Les autres produits et charges courantes sont constitués principalement de sous-traitance et achats de prestations, de frais de déplacement et de frais de locations immobilières. Leur poids passe de 18,49% du chiffre d'affaires à 17,99%.

Les dépenses de R&D se sont élevées à 2 676 K€ au cours des 6 premiers mois de l'exercice 2014. Elles sont essentiellement constituées de frais de personnel.

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 725K€ au 30 juin 2014, contre 1 435K€ au 31 décembre 2013.

Autres produits et charges opérationnelles

Les autres produits et charges opérationnels se décomposent de la façon suivante :

(en K€)	30/06/2014 12 mois	31/12/2013 12 mois
MICROWAVE		
Plan d'option	0	0
Contrôle Fiscal	0	0
Autres produits et charges d'exploitation	0	32
Complément de prix sur achat ORBIT	0	0
ORBIT		
Indemnités de licenciement	0	0
Déménagement AEMI	51	0
Autres produits et charges d'exploitation	0	0
Total autres produits et charges opérationnels	51	32

5.3. Charge liée aux plans de stock options

La norme IFRS2 prévoit, entre autres, que toutes les transactions réglées en instruments de capitaux propres devront être reflétées dans les états financiers au moment où le service correspondant est rendu.

La société a procédé à la valorisation de ces instruments en retenant le modèle de Black & Scholes.

Le Conseil d'Administration n'a procédé à aucune émission d'option au cours de l'exercice 2014.

5.4. Résultat financier

(en K€)	30/06/2014	31/12/2013
Coût de l'endettement financier net	298	613
Autres produits et charges financiers	17	25
Résultat Financier	315	588

Le coût de l'endettement financier provient principalement du remboursement des intérêts liés aux emprunts souscrits pour l'acquisition d'ORBIT, d'ANTENESSA et de l'emprunt 2012.

5.5. Impôts sur les sociétés

Pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2014, l'impôt a été évalué économiquement en calculant sur les résultats net avant impôt, un % de 20%, qui porte la charge d'impôt à 186k€ pour le 1^{er} semestre 2014.

5.6. Ecart de change

Nous constatons un gain de change au 30/06/2014 pour un montant de 241 656 Euro et une perte de change négative de 235 430 Euro.

6. Informations sectorielles

Le Groupe découpe son activité en 4 Business Unit, Un secteur reprenant l'activité à base d'instrumentation mono-capteur.

- La Business Unit AMS
- La Business Unit EMC
- La Business Unit EIC
- La Business Unit NSH

	AMS	EMC	EIC	NSH
Créances clients	6 553	1 304	454	0
Dettes fournisseurs	6 316	745	38	NS

6.1. Chiffre d'affaires par destination

en K€	30-Juin-14 6 mois	31-déc-13 12 mois
Europe	8 490	15 450
Amérique du nord	7 130	18 540
Asie	10 520	23 362
TOTAL	26 140	51 499

Les chiffres d'affaires sont répartis en fonction de la localisation de l'entité réalisatrice du chiffre d'affaires.

7. Informations relatives aux parties liées

7.1. Identification des parties liées

Il n'existe pas d'entreprise associée ou de coentreprise.

Les principaux dirigeants de Microwave Vision sont :

Philippe GARREAU (Président directeur général)
 Arnaud GANDOIS (Directeur général délégué)
 Luc Duchesne (Directeur général délégué)
 Gianni BARONE (Directeur commercial)

Pascal GIGON (Directeur financier) exerce sa fonction au travers de la structure GFC
Eric Beaumont (Directeur de la stratégie)

7.2. Conventions

Dans le cadre de la convention de prestations d'assistance et de services entre MICROWAVE VISION S.A. et ses filiales, MICROWAVE VISION S.A. facture à ses filiales un montant basé sur le budget annuel de l'ensemble des coûts de ses directions fonctionnelles. Au titre des 6 premiers mois de l'exercice 2014, les montants facturés au titre de cette convention s'établissent à 3 521K€. S'agissant de prestations internes au groupe, elles sont éliminées dans le processus de consolidation.

Il en est de même pour la convention de trésorerie avec SATIMO Industries dont les intérêts sont neutralisés en consolidation.

7.2.1. Relations avec les principaux dirigeants

7.2.1.1. Rémunération des mandataires sociaux : Président du conseil d'administration et Directeurs Généraux Délégués

Ces rémunérations s'élèvent à 410 594 € au titre de leurs contrats de travail.

Aucun jeton de présence n'est versé aux membres du conseil d'administration.

Dans la rémunération des mandataires sociaux, nous pouvons préciser que Mr GARREAU perçoit un avantage en nature automobile à court terme pour un montant annuel de 3.240 euros. Toutes autres catégories d'avantages postérieurs à l'emploi, autres avantages à long terme, indemnités de fin de contrat et paiements divers en actions ne sont pas applicables par la société.

7.2.1.2. Plans d'options de souscription d'actions et BSA

Les plans d'options de souscription d'actions et les Bons de Souscription d'Actions concernent les cadres dirigeants et les personnels clés de l'entreprise.

Principales caractéristiques des 8.000 Bons de souscription d'actions émis par le conseil d'administration lors de sa séance du 17 février 2007 :

- chaque BSA donne droit à la souscription d'une action ordinaire de la société Microwave Vision d'une valeur nominale des 0,20 euros ;
- prix unitaire d'émission des BSA : 2,32 euros ;
- prix unitaire de souscription de l'action : 23,20 euros ;
- délai d'exercice : 26 février 2017.

8. Autres informations

8.1. Gestion des risques financiers

8.1.1. Exposition au risque de taux

Le Groupe est exposé à des risques de taux de change et risques de taux d'intérêt. Les principaux instruments financiers du Groupe sont constitués d'emprunts bancaires et de découverts auprès des banques et de trésorerie. Par ailleurs, le Groupe détient des actifs et passifs financiers tels que des créances et dettes commerciales qui sont générées par ses activités.

La politique du groupe est de n'opérer sur les marchés financiers qu'à des fins de placement temporaires non risqués pour sa trésorerie excédentaire.

8.1.2. Exposition au risque de change

Le Groupe ne couvre pas son risque de change.

8.2. Engagements hors bilan

La répartition des engagements bilan est la suivante :

- Caution marché étranger restitution d'acompte : 1 115 215 €
- Nantissement de fonds de commerce : 5 300 000 €
- Nantissement de fonds de commerce : 6 000 000 € (créance remboursée, main levée à demander)
- Nantissement de fonds de commerce : 1 150 000 € (créance remboursée, main levée à demander)

- Nantissement de fonds de commerce : 3 600 000 € (créance remboursée, main levée à demander)

8.3. Droit Individuel à la Formation (DIF)

Au titre du droit individuel à la formation, le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 8 143 heures au 30 juin 2014.

8.4. Honoraires versés aux auditeurs

Au titre de l'exercice 2014, le groupe a versé 0 euros à ses auditeurs comptables.

8.5. Effectifs moyens par Catégories au 30 juin 2014:

Cadres :	241
Non cadres :	91
TOTAL :	332