

<p style="text-align: center;">Microwave Vision Société anonyme au capital social de 711.188,88 euros Siège social : 17 avenue de Norvège 91140 VILLEBON SUR YVETTE RCS Evry B 340 342 153</p>
--

RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

**A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
EN DATE DU 25 JUI 2013**

**COMPTES CONSOLIDES
DE L'EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2012**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle afin de vous rendre compte de l'activité du groupe Microwave Vision, des résultats de notre gestion au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012, et de soumettre à votre approbation les comptes consolidés.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2012, comportant le bilan, le compte de résultat et l'annexe, ont été établis suivant les normes IFRS.

Il vous sera également rendu compte dans un instant de la mission de vos Co-commissaires aux Comptes.

Leur rapport, celui de votre Conseil, de même que les comptes, le bilan et les documents ou renseignements s'y rapportant ont été mis à votre disposition dans les conditions et délais prévus par les dispositions réglementaires.

Conformément aux dispositions légales, nous vous présentons notre rapport sur la gestion du groupe :

1. SITUATION ET ACTIVITE DU GROUPE

1.1. Activité au cours de l'exercice

L'année 2012 est une année de crise qui a vu l'ensemble des marchés souffrir. Néanmoins on a noté une nette reprise dans le domaine militaire et aéronautique aux Etats Unis, dès lors que les élections ont été passées. Cela se traduit notamment par la forte prise de commande du quatrième trimestre 2012.

A dollar constant, la croissance réelle de l'activité du Groupe s'établit en effet à 6% pour 2012.

Le chiffre d'affaires du Groupe est très équilibré avec 49% pour le secteur des Télécommunications civiles et 51% pour l'Aérospatiale-Défense. Il se répartit sur les 3 zones géographiques, 30% en Europe, 34% en Amérique et pour 36% en Asie.

Le carnet de commandes reflète l'augmentation des prises de commandes sur les deux derniers trimestres et s'élève à 33, 21 M€, en hausse de 14% par rapport au 31 décembre 2010. L'activité 2011 du groupe MICROWAVE VISION s'est traduite par une croissance de 5% dans les deux principaux secteurs d'activités à savoir les télécommunications civiles pour 15% et un recul de l'aéronautique et la défense pour - 10%.

L'autre fait marquant de l'exercice est le rachat de la société RAINFORD le 27 juillet 2012. Cette société apporte au groupe son savoir-faire en matière de fabrication de chambre anéchoïde. Elle fournira l'ensemble du Groupe et va de plus, permettre à MVG d'attaquer le marché de la compatibilité électro magnétique

Enfin, l'établissement d'Atlanta a été filialisé au cours de l'exercice. Cette filialisation permettra un meilleur accès au crédit auprès des établissements bancaires américains.

1.2. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Fort d'une part :

- d'un bon carnet de commandes,
 - de l'augmentation de sa gamme de produits sur son secteur organique,
- et, d'autre part :

-des actions concrètes engagées pour accélérer le développement du domaine de la compatibilité électro magnétique,
le groupe MICROWAVE VISION, sauf écueil conjoncturel majeur, est confiant pour observer une activité en croissance pour 2013.

1.3. Evènements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date d'établissement du rapport

La participation de Microwave Vision dans ORBIT/FR a été portée de 61,35% à 63%.

1.4. Analyse objective et exhaustive de l'évolution des sociétés comprises dans la consolidation.

Informations relatives au personnel

L'effectif au 31 décembre 2012 est de 307 personnes et se décompose en :

- MICROWAVE & SATIMO INDUSTRIES
166 personnes sous contrat à durée indéterminée.
- ORBIT
141 salariés

Informations relatives à l'environnement

Dans le cadre de la mise en place de la certification ISO 14001, la société a continué la mise en place un système de management environnemental (SME) qui permettra d'améliorer en permanence ses performances en matière d'environnement et de prévention de la pollution, notamment, par le recours à des procédés, des pratiques, des matériaux, des produits ou encore des services permettant d'abaisser les impacts.

1.5. Description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté

Risques de change

D'une manière générale, 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 placements temporaires non risqués pour sa trésorerie excédentaire.

Le Groupe ne couvre pas son risque de change.

Risques commerciaux

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

1.6. Activité en matière de recherche et développement

Durant l'exercice 2012 le groupe a maintenu son effort de Recherche et Développement à 10% de son chiffre d'affaires. Le groupe a produit des démonstrateurs pour tous ses nouveaux produits, ce qui permet d'ores et déjà de présenter à ses clients des nouveautés parfaitement fonctionnelles. C'est un facteur important dans le processus décisionnel des clients.

2. RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

2.1. Bilan : Actif et Passif

Au 31 décembre 2012, le total du bilan de la société s'élevait à 60 288 K euros. Il s'élevait à 52 727 K euros au 31 décembre 2011.

La structure bilancielle évolue notablement sur les points suivants :

Concernant l'actif :

- Un actif courant qui passe de 32 316 K euros à 37 572 K euros. Les comptes clients s'élèvent à 21 977 K euros contre 19 725 K euros en 2011. Les stocks s'élèvent à 5 729 K euros contre 4 939 K euros au 31 décembre 2011.
- La trésorerie courante s'établit à 5 633 K euros contre 3 616 K euros au 31 décembre 2011.

Concernant le passif :

- Un endettement long terme en augmentation, compte tenu de la souscription de la 1^{ère} tranche d'un crédit moyen terme de crédit. Cet endettement passe de 2 748 K euros à 6 478 K euros.

Endettement LT / Capitaux propres :	17,3 %
Endettement LT / Chiffres d'affaires :	13,97 %
Endettement LT/ROC :	169 %

L'endettement net est de 703 K€.

- Le poste fournisseurs et comptes rattachés passe de 5 663 K euros au 31 décembre 2011 à 9 448 K euros en 2012.

- Les fonds propres passent de 34 766 K euros à 37 297 K euros.

2.2. Compte de résultat

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 46 358 K euros hors taxes contre 44 044 K euros pour l'exercice précédent.

Le total des produits des activités ordinaires s'élève à 46 408 K euros. Les charges opérationnelles courantes de l'exercice se sont élevées à 42 575 K euros pour 41 091 K euros au titre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant ressort à 3 834 K euros contre 3 153 K euros pour l'exercice précédent.

Le résultat financier se situe à -463 K euros au 31 décembre 2012 contre -166 K euros au 31 décembre 2011.

Compte tenu de ces éléments, le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort à 3 310 K euros au titre de l'exercice 2012 pour 2 950 K euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

L'impôt sur le résultat représente au 31 décembre 2012 une charge de 562 K euros.

2.3. Activité et résultats des filiales françaises et étrangères

Pour chacune des filiales, vous trouverez ci-après des commentaires sur l'évolution de l'activité, la rentabilité et la situation financière.

Les sociétés détenues par le groupe directement ou indirectement sont :

Satimo Industries filiale à 100% qui détient une participation minoritaire dans la société Metraware.

MVG Georgia filiale à 100%. Cette société remplace l'établissement d'Atlanta filialisé sur l'exercice.

Rainford, filiale à 100%. Cette société est basée au Royaume Uni, à Manchester.

Orbit FR filiale à 61,65% qui détient 100% du capital des sociétés Aemi, Orbit GmbH, Orbit Engineering et Orbit Advanced technologies.

Satimo Industries

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2012 le chiffre d'affaires s'est élevé à 14 226 K euros contre 13 995 K euros pour 2011, dont 9 012 K euros avec MVG et ses établissements, et 642 K euros avec Orbit.

Au niveau résultat, la société a enregistré un bénéfice de 1 131 K euros contre 1 201 K euros au titre de l'exercice précédent.

En 2012 le ratio endettement sur capitaux propres s'élève à 29% .

MVG Georgia

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2012 le chiffre d'affaires s'est élevé à 2 428 K \$

Au niveau résultat, la société a enregistré un bénéfice de 42 K \$.

RAINFORD

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2012 (17 mois) le chiffre d'affaires s'est élevé à 5 898 K £

Au niveau résultat, la société a enregistré un bénéfice de 368 K £.

Orbit FR

Au titre de l'année 2012 la société a réalisé un chiffre d'affaires de 34 291 K\$ contre 33 603 K\$ soit une augmentation de 2 %.

La société a enregistré un résultat 820 K\$ contre -552 K\$ l'an passé.

2.4. Informations sectorielles sur l'activité du groupe

Le premier niveau d'information sectorielle pour le Groupe est organisé par secteurs d'activités, le second par zones géographiques.

Le Groupe découpe son activité par secteurs géographiques, en deux secteurs reflétant la structure de gestion et d'organisation interne selon la nature des produits et services fournis :

- Un secteur reprenant l'activité à base d'instrumentation mono-capteurs,
- Un secteur à base d'instrumentation multi-capteurs.

Ces activités se déclinent géographiquement en trois zones géographiques :

- Europe
- Amérique du nord
- Asie

La société ne dispose pas du système d'information lui permettant d'éclater le résultat par zone géographique.

Compte de résultat sectoriel

En K€ 31 décembre 2012	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	21 920	24 438	46 358
Résultat Opérationnel courant	2 991	843	3 834
Résultat Financier	-389	-74	-463
Résultat Net	2 110	638	2 748

En K€ 31 décembre 2011	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	21 617	22 367	44 044
Résultat Opérationnel courant	3 027	126	3 153
Résultat Financier	-118	-48	-166
Résultat Net	1 980	-403	1 577

Bilan sectoriel

En K€ 31 décembre 2012	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	11 649	11 067	22 716
Actif courant	22 767	14 804	37 571
Passif non courant	7 060	80	7 140
Passif courant	7 882	7 969	15 851

En K€ 31 décembre 2011	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	9 411	11 000	20 411
Actif courant	19 833	12 483	32 316
Passif non courant	3 164	82	3 244
Passif courant	8 042	6 675	14 717

Chiffre d'affaires par destination

en K€	31-déc-11 12 mois	31-déc-12 12 mois
Europe	9 708	11 513
Amérique du nord	16 233	11 483
Asie	18 103	23 362
TOTAL	44 044	46 358

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

ENDETTEMENT

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

Nature	Nominal (En K€)	31/12/2012	A - d'1 an	A + d'1 an	Taux
Emprunt Orbit SG CIC OSEO	6 000	615	615	0	Euribor 3 mois + 2.17%
Anvar	500	500	200	300	0%
Emprunt Participatif 2012	5 221	5221		5221	Euribor 3 mois + 2.7%
		6 336	815	5 521	

**

Nous vous demandons d'approuver les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012 tels qu'ils vous sont présentés, le rapport sur la gestion du groupe du conseil d'administration et le rapport de vos Co-commissaires aux Comptes.

Enfin, nous vous demandons de bien vouloir donner quitus de leur gestion aux administrateurs et décharge de responsabilité à vos Co-commissaires aux comptes.

Nous vous remercions de votre confiance, et vous invitons maintenant à voter le texte des résolutions que nous soumettons à votre approbation.

Le Conseil d'Administration