



Microwave Vision
Société anonyme au capital social de 1.256.433,20 euros
Siège social : 17 avenue de Norvège 91140 VILLEBON SUR YVETTE
RCS Evry B 340 342 153

Rapport Financier Semestriel 2015

TABLE DES MATIERES

A. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIEL DU GROUPE CLOS LE 30 JUIN 2015

- I. Compte de résultat consolidé au 30 juin 2015**
- II. Résultat global consolidé au 30 juin 2015**
- III. Bilan consolidé du Groupe au 30 juin 2015**
- IV. Tableau consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2015**
- V. Tableau de variation des capitaux propres du groupe au 30 juin 2015**
- VI. Annexes aux comptes consolidés du groupe au 30 juin 2015**
 - 1. Ensemble consolidé
 - 1.1 Identification du Groupe
 - 1.2 Organigramme du groupe
 - 1.3 Evolution du périmètre de consolidation
 - 2. Evénements significatifs de l'exercice
 - 3. Principes comptables et méthodes d'évaluation
 - 3.1 Règles et méthodes comptables
 - 3.2 Estimations et jugements
 - 3.3 Option retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et passifs
 - 3.4 Méthodes de consolidation
 - 3.5 Conversion des états financiers des sociétés étrangères
 - 4. Notes sur le bilan
 - 4.1 Actif non courant
 - 4.1.1 Ecart d'acquisition
 - 4.1.2 Immobilisation incorporelles
 - 4.1.3 Immobilisation corporelles
 - 4.1.4 Actifs financiers non courants
 - 4.1.5 Actifs d'impôt non courant
 - 4.2 Actif courant
 - 4.2.1 Stocks
 - 4.2.2 Créances clients et compte rattachés
 - 4.2.3 Valeurs Mobilières de placement
 - 4.2.4 Autres Créances
 - 4.2.5 Capitaux Propres
 - 4.2.6 Emprunts et dettes financières
 - 4.2.7 Dettes fiscales et sociales
 - 4.2.8 Provision des honoraires des commissaires aux comptes
 - 5. Notes sur le compte de résultat
 - 5.1 Chiffre d'affaires
 - 5.2 Charges opérationnelles courantes
 - 5.3 Résultat financier
 - 5.4 Impôt sur les sociétés
 - 5.5 Résultat par action
 - 5.6 Ecart de change

A. Comptes Consolidés du Groupe au 30 juin 2015**I. Compte de résultat consolidé au 30 juin 2015**

	30/06/2015	30/06/2014
(en K€)		
Chiffre d'affaires	27 902	26 138
Autres produits de l'activité	638	943
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	28 540	27 081
Achats consommés	-10 296	-10 160
Impôts, taxes et versements assimilés	-245	-207
Charges de personnel	-10 633	-9 782
Dotations aux amortissements et provisions	-850	-743
Autres produits et charges opérationnels courants	-5 037	-4 843
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 479	1 344
Autres produits et charges opérationnelles	-835	-51
Charge liée au stock options		
RESULTAT OPERATIONNEL	644	1 293
Coût de l'endettement financier net	-288	-315
Autres produits et charges financiers	-116	
RESULTAT FINANCIER	-404	-315
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	240	978
Impôts	-11	-187
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	229	791
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		
RESULTAT NET	229	791
Attribuable aux :		
Porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère	446	1584
Intérêts minoritaires	-217	-793
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	0,0709	0,4455
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)	0,0676	0,4445

II. Résultat global consolidé au 30 Juin 2015

	Exercice clos au 30/06/2015	Exercice clos au 31/12/2014
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	229	2 604
Résultat de l'exercice attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	446	2 382
Participations ne donnant pas le contrôle	-217	222
	229	2 604
Résultat global total de l'exercice attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	446	2 382
Participations ne donnant pas le contrôle	-217	222
	229	2 604

III. Bilan consolidé du Groupe au 30 juin 2015

(en K€)	30/06/2015	31/12/2014
ACTIF		
Ecart d'acquisition	13 530	13 527
Immobilisations incorporelles	1 053	686
Immobilisations corporelles	8 323	8 121
Autres actifs financiers	711	687
Actifs d'impôts différés	2 652	2 553
ACTIF NON COURANT	26 269	25 574
Stocks et en-cours	9 278	7 752
Clients et autres débiteurs	32 772	30 573
Autres créances et actifs courants	9 265	7 866
Valeurs mobilières de placement	23 791	14 961
Trésorerie et équivalents de trésorerie	537	14 593
ACTIF COURANT	75 643	75 745
Actifs détenus en vue d'être cédés		
TOTAL DE L'ACTIF	101 912	101 319
CAPITAUX PROPRES et PASSIF		
Capital	1 256	1 256
Primes d'émission, fusion		
Réserves	65 014	62 183
Résultat consolidé	446	2 382
Intérêts minoritaires	4 364	4 194
CAPITAUX PROPRES	71 080	70 015
Provisions non courantes	749	707
Dettes financières non courantes	7 481	8 096
Passifs d'impôts différés	90	90
Autres passifs non courants		
PASSIF NON COURANT	8 320	8 893
Dettes financières courantes	1 393	1 376
Fournisseurs et comptes rattachés	14 753	14 506
Autres dettes	6 366	6 529
Passifs financiers courants		
PASSIF COURANT	22 512	22 411
Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés		
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	101 912	101 319

IV. Tableau consolidé des flux de trésorerie au 30 juin 2015

RUBRIQUES	Consolidé 30/06/2015 en K€	Consolidé 30/06/2014 en K€
Résultat net consolidé (1)	229	791
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	1 009	743
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	-55	
-/+ 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	1 183	1 543
+ Coût de l'endettement financier net	289	298
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	11	186
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	1 483	2 018
- Impôts versé	-662	0
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité	-4 853	-2 645
+/- Autres flux générés par l'activité (frais d'émission d'emprunt)		
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D8)	-4 032	-627
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 339	-1 782
+ 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	-4	
+ Subventions d'investissement reçues		
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-1 343	-1 782
+ Sommes versées aux actionnaires lors d'augmentation du capital :	16	
- Versées aux actionnaires de la société mère		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-614	-380
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-279	-316
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		-19
+Augmentation de capital en numéraire		
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de FINANCEMENT (F)	-877	-715
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	141	-105
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	-6 110	-3 229
TRESORERIE D'OUVERTURE (I)	29 555	7 100
TRESORERIE DE CLOTURE (J)	23 444	3 871

*Inclus créances fiscales CIR et CICE pour 848k€ pour le 1^{er} semestre 2015, de manière comparable au 30/06/2014 le CIR 786k€ pas de CICE calculé au 30/06/2014.

V. **Tableau de variation des capitaux propres du groupe au 30 Juin 2015**

(en K)	Capital	Réserves	Action propres	Résultat consolidé	Total part groupe	Total part minoritaires	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2014	1 256	62 937	-754	2 382	65 821	4 194	70 015
Affectation du résultat		2 382		-2 382	0		0
Opération sur capital							
Instruments financiers							
Paiements fondés sur des actions							
Opérations sur titres d'autocontrôle							
Dividendes							
Résultat net de la période				446	446	-217	229
Ecart de conversion		612			612	351	963
Mouvements sur Actions propres							
Variation de périmètre							
Autres variations		-163			-163	36	-127
Capitaux propres au 30 juin 2015	1 256	65 768	-754	446	66 716	4 364	71 080

VI. Annexe aux comptes consolidés du groupe au 30 juin 2015

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 4 pôles d'activité :

- La BU AMS (Antenna Measurement Systems) dédiée aux mesures des antennes, activité historique du Groupe. Cette BU présente une offre variée de produits couvrant quasiment tous les besoins des centres de Recherche et Développement des produits embarquant des systèmes de communication sans fil. 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).

- La BU EMC (Electro-Magnetic Compatibility) dédiée aux tests de Compatibilité Electromagnétique (CEM) des systèmes. Cette BU offre des solutions de test de l'aptitude des appareils à fonctionner dans des environnements électromagnétiques et à ne pas produire eux-mêmes des perturbations.

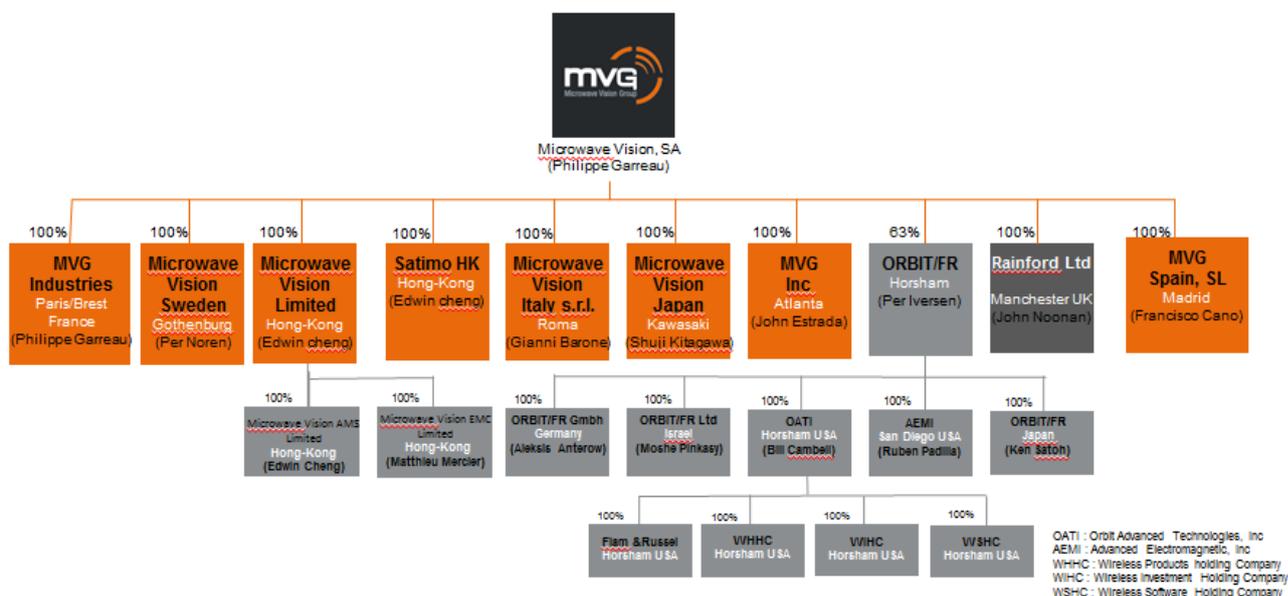
- La BU EIC (Environmental and Industrial Control) dédiée aux tests de contrôle industriel et environnemental. MVG a développé une gamme complète de petits produits dédiés au contrôle du niveau des ondes électromagnétiques.

- La BU NSH (National Security and Healthcare) dédiée aux instruments d'imagerie médicale et d'imagerie de sécurité pour les aéroports.

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

Les notes indiquées ci-après font partie intégrante des comptes semestriels consolidés recouvrant la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015.

1.2 Organigramme du Groupe



NB : La société MVG Industrie détient une participation de 10% dans la société METRAWARE située à l'adresse suivante : Quartier Cime des Vières 84240 CABRIERES D'AIGUES. Cette société n'est pas consolidée.

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

MVG 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 client et la maintenance à chaque fois qu'un établissement étranger en exprime le besoin. MVG Industries est implantée sur deux sites, l'un en région parisienne, aux Ulis, et l'autre en Bretagne, à Brest.

MVG, INC

La société, basée 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 et de maintenir les systèmes installés sur la région APAC.

MVG Italy SRL a une activité de production de petites antennes ainsi qu'un centre de R&D qui travaille de manière étroite avec MVG industries SAS.

Etablissements autonomes :

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

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

Le sous-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 anéchoïdes à destination des clients du groupe, et vers le marché de la compatibilité électro magnétique, qui est un des leviers de croissance du Groupe.

1.3 Evolution du périmètre de consolidation

Au 30 juin 2015, nous n'enregistrons aucune modification du périmètre de consolidation. Cependant il faut noter que le groupe a ouvert, au cours du premier trimestre 2015, une filiale à Madrid (Espagne). Cette nouvelle société ne présentant aucune activité, celle-ci n'a pas été intégrée dans les comptes consolidés au 30 juin 2015.

2. Evénements significatifs de l'exercice

L'activité du groupe MVG sur le premier semestre est de 27,9 M€ soit une hausse de 7% par rapport à l'activité au premier semestre 2014.

Cette hausse de l'activité est due d'une part à la bonne tonicité des marchés en télécommunications civiles. Celle ci compense une légère baisse de l'activité dans le secteur de l'aéronautique de la défense. L'activité dans le secteur des télécommunications civiles est de 14,516 M€ soit 52% du chiffre d'affaires (51% à fin 2014) et l'activité dans le secteur de l'aéronautique et de la défense est de 13,374 M€ soit 48% (49% à fin 2014) du chiffre d'affaires.

Toutes activités confondues, le groupe observe une distribution équilibrée de son chiffre d'affaires suivant les trois grandes régions géographiques. En effet 30% du chiffre d'affaires est fait sur la zone Amérique (27% en 2014 à la même date), 39% sur la zone Europe et Moyen Orient (33% en 2014 à la même date) et 31% en Asie (40% en 2014 à la même date).

En particulier, notre groupe a produit 5,33 M€ sur la Chine, soit 19% de l'activité totale sur ce premier semestre tous secteurs confondus. L'activité chinoise se compose désormais d'une offre en télécommunications civiles pour 3,87 M€ soit 14% du chiffre d'affaires et d'une offre en aéronautique et défense pour 1,46M€ soit 5% du chiffre d'affaires. Cette dernière constitue une offre nouvelle sur le territoire chinois. Le groupe reste attentif à l'évolution de l'économie chinoise mais n'observe pas à ce jour de ralentissement de la demande.

Sur ces trois principaux secteurs, l'activité en mesure d'antennes (AMS) représente 21,9M€ soit une hausse de 3% par rapport au premier semestre 2014. L'activité en compatibilité électromagnétique (EMC) représente 4,12 M€ soit une hausse de 22% par rapport au premier semestre 2014. Finalement, l'activité en contrôle environnemental et industriel (EIC) représente 1,03M€ soit aussi une hausse de 17% par rapport au premier semestre 2014.

Depuis juin 2014, le groupe a engagé des réductions de coûts sur ses filiales à Tel-Aviv et à Philadelphie. Les réductions de coûts prendront leur plein effet fin 2015 pour la filiale israélienne et juin 2016 pour la filiale américaine. Les objectifs annuels de réductions sont de 713k\$ aux Etats-Unis et de 638k\$ en Israël. Ces objectifs seront réduits de l'impact de la variation de parité €/.\$.

La parité €/.\$ a évolué significativement sur le semestre ; nous passent d'une parité de 1,33 (moyenne annuelle 2014) à 1,11 (moyenne semestrielle 2015) soit une baisse de 16,5%. Cette baisse améliore d'une part notre compétitivité en Europe et en Asie et améliore d'autre part nos marges brutes mais dégrade le montant de la masse salariale. En effet, environ 50% de la masse salariale du groupe est sensible au renforcement du dollar (essentiellement les effectifs israéliens, hongkongais et américains).

La prise de commandes semestrielles est de 32,4 M€ soit une hausse significative de 36% par rapport au premier semestre 2014.

Le groupe continue d'étudier avec attention des projets de croissance externe.

Le groupe enregistre des frais exceptionnels sur le premier semestre liés aux actions entreprises pour protéger sa propriété intellectuelle d'une part et liés aux frais juridiques afférant à un projet de croissance externe pour lequel la société n'a pas souhaité donner suite.

3. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les états financiers semestriels consolidés du Groupe au 30 juin 2015 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

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe pour établir les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2015 sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2014. 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 1er avril 2007. Dans ce cadre, le Groupe a retenu les options suivantes :

- En l'absence de regroupements d'entreprise antérieurs au 1er 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 1er janvier 2004 ;
- L'évaluation des avantages accordés aux salariés dans le cadre de rémunération en actions ne 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 en moins des salaires, des amortissements et des autres charges externes en application des proratas fiscaux ;
- Le CICE a été calculé selon la législation en vigueur à la clôture de l'exercice, la société a opté pour la comptabilisation en diminution des charges de personnels (IAS20)
- 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 ont été faites au 30/06/2015 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 basée sur des perspectives de réalisations futures ;
- Les impôts différés.

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

En Euros	\$		\$HK		YEN		SEK		£	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Taux de clôture	1.1189	1.3705	8.6740	10.6307	137.0100	140.0083	9.2150	8.9971	0.7114	0.8189
Taux moyen	1.1159	1.3658	8.6521	10.5858	134.1647	138.4400	9.3422	9.1762	0.7324	0.8015

4. Notes sur le bilan

4.1 Actif non courant

4.1.1 Ecart d'acquisition

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.

4.1.2 Immobilisation incorporelles

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 sont complètement refondus dans de nouveaux projets de recherche transversaux dont l'identification des dépenses est impossible à mettre en œuvre.

(en K€)	31/12/2014	Augmentation	Diminution	Variation de change	Reclassement	30/06/2015
Brut	2 493	311			22	2 826
Amortissements	-1 807	-176		-11	221	-1 773
Valeur nette	686	134	0	-11	243	1 053

4.1.3 Immobilisations corporelles

(en K€)	31/12/2013	Augmentation	Diminution	Variation de change	Reclassement	30/06/2015
Brut	16 731	862	-156	875	-238	18 074
Amortissements	-8 610	-900	153	-391	0	-9 751
Valeur nette	8 121	-38	-3	481	-238	8 323

(*) Après ventilation des valeurs bruts et amortissements

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

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	65	7	7	40	23
TOTAL	65	7	7	40	23

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 30 juin 2015, soit :

- France : 33,33 %
- USA : 41.67%
- Hong Kong : 16.5%
- Italie : 32,32%
- Royaume Uni : 21%

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

La synthèse des actifs d'impôts différés non courants est la suivante :

	Impôt Différé Actif - Non courant
Satimo Déficit propre (antérieur IF)	322
Satimo Déficit nés pendant l'IF	561
Orbit - DTA long term	1 595
IDA Sur PIDR (toutes Sociétés)	85
Décalages temporaires toutes sociétés	40
Autres	49
Total	2 652

La valeur recouvrable de ces impôts différé actif sont en accord avec les business plans ayant permis d'établir les valeurs d'utilités des UGT du groupe.

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 2015, les stocks se décomposaient comme suit :

- Matières premières et approvisionnements	6 867 k€
- Produits intermédiaires et finis	2 569 k€

Les matières premières et approvisionnements sont provisionnés à hauteur de 158 k€.

4.2.2 Créances clients et comptes rattachés

En K€	31/12/2014	Variation	30/06/2015
Valeur Brute	30 829	2 222	33 051
Dépréciation	-256	-23	-279
Valeur Nette	30 573	2 199	32 772

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

La part de factures à établir dans les comptes clients s'élevait à 18 857 K€ au 30 juin 2015. 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.

4.2.3 Valeurs Mobilières de placement

La société a maintenu ses placements à hauteur de 23 791 k€ sous forme unique de Sicav et a clôturé les comptes à terme de 8 000 k€ existant au 31 décembre 2014.

4.2.4. Autres créances

en K€	30/06/2015	31/12/2014
Autres créances fiscales	9 035	7 558
Frais d'émission d'emprunt	24	48
Charges constatées d'avance	206	260
Autres créances		
Autres créances et actifs courants	9 265	7 866

Les autres créances fiscales représentent essentiellement le CIR 2015, 2014, 2013 et 2012 chez MVG pour une valeur de 4 145k€ augmentées de 848k€ pour le CIR et CICE au premier semestre 2015, d'une créance de carry-back de 298k€ chez Microwave et des avances d'impôt chez ORBIT pour 1 778 k€. il y également des crédits de TVA à la clôture de l'exercice pour 1 428k€ essentiellement chez MVG industries.

Les charges constatées d'avance proviennent essentiellement de MVG industries pour 148k€, correspondant principalement aux loyers de la société (Les Ulis et Brest) ainsi que les contrats d'assurances.

4.2.5 Capitaux propres

	31/12/2014	30/06/2015
Nombre d'actions ordinaires	6 282 166	6 282 166

MVG a procédé en juillet 2014 à une augmentation de capital par accroissement du nombre d'actions, passant de 3.555.945 actions à 6.282.166 actions, pour une valeur nominale fixée à 0.20 € par action, soit 2.726.221 nouvelles actions représentant une valeur de 545.244 euros. Cette augmentation de capital a été souscrite à hauteur de 28.352.709 euros. Les frais liés à cette opération ont été comptabilisés en diminution de la prime d'émission pour un montant de 1.161.085 euros.

La société a décidé d'émettre par décision de l'Assemblée Générale du 6 juin 2014 310.000 Bons de souscriptions d'Actions Remboursables au prix d'émission de 0.67€, soit 207.673 euros

L'amortissement dérogatoire concerne le retraitement des frais d'emprunts liés à l'acquisition de la société Rainford. Ces frais sont amortis sur la durée de l'emprunt, soit 5 ans représentant chaque année 11 018€.

4.2.6 Emprunts et dettes financières

en K€	Evolution des dettes financières:	
31 décembre 2014		9 472
Souscription		0
Remboursement		-598
Dettes financières non courantes		7 481
Dettes financières courantes		1 393

Le poste « emprunts et dettes financières » intègre, d'une part un emprunt participatif, réparti entre le CIC et la SG à hauteur de 3 283 000 € et OSEO pour 2 650 000 € pour le financement de l'acquisition de RAINFORD et des investissements, et d'autre part un montant de 4 millions € sous forme d'emprunt obligataire pour le développement du groupe.

La société MVG a contracté en 2014 auprès de la BPI 2 emprunts à taux zéro pour le financement de son innovation pour un montant de 238 500€, ces emprunts seront remboursables en 20 trimestres à compter du 30/06/2017.

4.2.7 Dettes fiscales et sociales

en K€	30/06/2015	31/12/2014
Dettes fournisseurs et comptes assimilés	14 753	14 506
Dettes sociales et fiscales	2 609	2 778
Produits constatés d'avance	2 524	2 204
Avances et acomptes reçus sur commande	685	805
Divers	548	732
TOTAL	21 119	21 035

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. Le montant de la provision pour le premier semestre est de 536K€. (Inclus dans la ligne « divers » du tableau ci-dessus)

4.2.8 Provision des honoraires des Commissaires aux Comptes

Au titre de la clôture semestrielle du 30 juin 2015, le groupe n'a pas provisionné d'honoraires pour ses auditeurs comptables.

5. Notes sur le compte de résultat

5.1. Chiffre d'affaires

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.

- 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.

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

5.2. Charges opérationnelles courantes

Les achats consommés sont restés stables à une proportion de 34% du chiffre d'affaires entre 30/06/2014 et le premier semestre 2015.

Le poids des charges de personnel représentent un ratio de 38% du chiffre d'affaires sur 2015 contre 34% en 2014. Cette progression est due de manière générale à l'appréciation du dollar américain face à l'euro entre le premier semestre 2014 et le premier semestre 2015.

Les impôts et taxes sont en légère hausse sur le premier semestre 2015, représentant toujours 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 20,3% du chiffre d'affaires à 18%.

Les dépenses de R&D se sont élevées à 1 767 K€ au 30/06/2015. Elles sont essentiellement constituées de frais de personnel.

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 782k€ au 30 Juin 2015 et 66k€ de CICE, contre 786 K€ au 30 juin 2014.

Autres produits et charges opérationnels.

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

(en K€)	30/06/2015 6 mois	30/06/2014 6 mois
Autres produits et charges d'exploitation	-835	-51
Total autres produits et charges opérationnels	-835	-51

La société a engagé des frais non récurrents à hauteur de 835k€, qui se décomposent comme suit :

700k€ d'honoraires juridiques, 130 k€ au titre de la restructuration des effectifs et 5k€ de frais annexes.

Ces dépenses ont été engagées afin de répondre à des besoins opérationnels dus à la croissance du groupe et afin de protéger sa propriété intellectuelle.

5.3. Résultat financier

(en K€)	30/06/2015	30/06/2014
Coût de l'endettement financier net	-288	-315
Autres produits et charges financiers	-116	
Résultat Financier	-404	-315

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 2013. Les premiers paiements des coupons d'intérêt du prêt participatif s'élèvent à 100k€ au 30/06/2015.

5.4. Impôt sur les sociétés

La société mère du Groupe, la société Microwave Vision S.A., applique la loi fiscale française qui prévoit un taux d'impôt sur les sociétés de 33,33% au 30 juin 2015. Les actifs et passifs d'impôts différés pour les entités sont calculés en utilisant les taux anticipés pour 2014 et 2015. Les entités étrangères appliquent le taux d'imposition applicable dans leur pays d'établissement.

(en K€)	30/06/2015	30/06/2015
Impôts exigibles	-11	-187
Impôts différés		

Une provision de 17k€ a été comptabilisée dans les comptes consolidés au 30 juin 2015.

5.5. Résultat par action

	Avant dilution	Après dilution
Résultat net part du groupe	446 K€	446 K€
Nombre de titres	6 282 166	6 600 166
Résultat net par action	0.0709€	0.0676 €

5.6. Ecart de Change

Nous constatons un gain de change au 30 juin 2015 pour un montant de 2 198K€ et une perte de change négative de 2 013K€.