



**RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
EN DATE DU 18 JUIN 2020
COMPTES CONSOLIDES
DE L'EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

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 2019, et de soumettre à votre approbation les comptes consolidés.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2019, 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 ACTIVITES DU GROUPE

1.1. Activité du groupe

Sur l'année, le chiffre d'affaires groupe ressort à 87,4 M€ sur l'exercice 2019, en croissance de +12.8% à taux de change constants (+17,1% à taux de change courants). Le groupe conclut ainsi son 24ème exercice consécutif de croissance.

Un positionnement géographique et sectoriel toujours diversifié.

Le Groupe continue à prouver sa capacité à profiter pleinement de ses opportunités sectorielles et géographiques en s'appuyant sur ses solides implantations à l'international.

Au niveau sectoriel, l'activité est restée assez équilibrée avec 53% pour les Télécommunications Civiles et 47% pour le secteur l'Aérospatiale & Défense.

La répartition géographique du chiffre d'affaires se répartit ainsi 45% en Amérique du Nord, 30% en Europe et 25% Asie. L'activité asiatique est resté stable en valeur absolue mais l'activité américaine a quant à elle significativement augmenté.



Le pôle AMS (Antenna Measurement System), réalise un chiffre d'affaires de 70,1 M€ au 31 décembre 2019 (80% du chiffre d'affaires 2019), en croissance de +18,4% par rapport au 31 décembre 2018. La croissance a été portée en particulier par le Secteur Aérospatiale/ Défense. A ce titre, le contrat majeur de plus de 30 M€ gagné en février 2019 contribue à hauteur de 6,5 M€ au chiffre d'affaires de l'exercice.

L'activité Télécommunications Civiles, tirée par la vente des produits 5G, est restée également très dynamique.

Le chiffre d'affaires du pôle EMC (Electromagnetic Compatibility) ressort à 15,4 M€ au 31 décembre 2019 contre 13,3 M€ au 31 décembre 2018, marquée par une activité dense aux Etats-Unis et en Europe.

Enfin le département EIC (Environnemental and Industrial Control) réalise un chiffre d'affaires de 1,8 M€ au 31 décembre 2019 contre 2,1 M€ au 31 décembre 2018, conforme aux attentes du Groupe sur ce pôle.

1.2. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Le Groupe enregistre en 2019 un niveau de prises de commandes record, à 124,1 M€ à comparer à 78,0 M€ en 2018, soit une hausse très significative de + 59% (+52% à taux de change constants par rapport à l'exercice 2018).

Cette prise de commande intègre notamment le récent contrat de 6,6 M€ gagné en fin d'année dans le domaine Aérospatiale/Défense pour la fourniture d'un système de mesure d'antennes de grandes dimensions destiné à la mise au point de satellites.

Cette performance commerciale confirme la forte attractivité des solutions développées par le Groupe, parfaitement en adéquation avec les évolutions du marché. MVG continue notamment de se positionner sur des appels d'offres d'envergure, à l'image des contrats majeurs déjà remportés dans les domaines de l'Aérospatiale/Défense, et confirme la forte compétitivité de ses produits.

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

L'apparition de l'épidémie de COVID-19 en janvier 2020 renforce les incertitudes du contexte économique global et des marchés. Ses conséquences pour le groupe MVG sont aujourd'hui difficiles à évaluer et dépendront de l'ampleur, de la durée et de l'étendue géographique, comme des mesures prises par les pays concernés.

Nous mettons tout en œuvre pour assurer en priorité la sécurité de nos salariés. Dans la mesure du possible, le télétravail a été généralisé et les filiales ayant une activité de production ont maintenu leur activité, tout en respectant les règles d'hygiène, de sécurité et de distanciation sociale ainsi que les règles imposées par leur gouvernement.

La crise du COVID-19 ne remet pas en cause la continuité d'exploitation du groupe et sa trésorerie. Nous n'avons pas connaissance, à la date d'arrêt des comptes, d'une perte significative de chiffre d'affaires et de résultat.



1.4. ANALYSE OBJECTIVE ET EXHAUSTIVE DE L'EVOLUTION DES SOCIETES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

1.4.1 Informations relatives au personnel

L'effectif au 31 décembre 2019 était de 385 personnes et se composait de :

- SATIMO : 179 salariés
- Orbit : 154 salariés
- Rainford : 52 salariés

1.4.2 Informations relatives à l'environnement

La société étudie la mise en place d'un système de management environnemental (SME). Cela permettrait d'améliorer en permanence les performances du groupe en matière d'environnement et de prévention de la pollution.

La société continue de s'engager vis à vis de ses clients sur l'application des exigences RoHS même si la plupart de ses produits et équipements ne sont pas visés par la réglementation.

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

1.5.1 Risques commerciaux

Notre groupe est exposé aux risques commerciaux mais présente, compte tenu de son historique, une bonne immunité face à ce risque. Cette immunité provient d'efforts internes et d'une bonne adaptation aux conjonctures extérieures.

- Situation géographique,

Notre groupe est présent équitablement sur les trois continents.

- Situation du marché,

Notre groupe, à l'écoute de ses clients, est très actif en matière de développement de nouveaux produits. Cette stratégie nous permet d'éviter l'érosion de nos parts de marché.

- Situation monétaire européenne,

Il existe un risque commercial lié à la valeur de l'euro comparée au dollar. Nos principaux concurrents sont américains. Notre groupe est donc plus compétitif lorsque l'euro s'affaiblit par rapport au dollar. Cet avantage peut devenir un risque dans le cas contraire d'un renforcement de l'euro.

- Situation monétaire internationale,

Le groupe travaille de manière récurrente avec la Russie, l'Inde et le Japon. L'économie japonaise reste peu dynamique mais l'activité commerciale demeure néanmoins orientée à la hausse. D'une façon générale, les contrats sont libellés en euro, en dollar américain et en livre sterling.



1.5.2 Risques clients

Le groupe Microwave Vision réalisant la majeure partie de son chiffre d'affaires avec de grands groupes industriels français et étrangers de renoms, est peu confronté à des problèmes d'insolvabilité. En 2019, aucune perte exceptionnelle significative n'a été comptabilisée sur des créances clients. S'agissant des grands systèmes de mesure, la facturation est effectuée par paliers, au fur et à mesure de l'avancement des systèmes. S'agissant des autres systèmes, le groupe demande une avance à la commande puis un paiement à la livraison du produit puis un dernier paiement à la recette finale du produit.

Bien que nos clients soient solvables, notre groupe est sensible à la forte exigence de ses clients en matière de respect des calendriers de livraisons et de recettes. Le risque client devient un risque en autofinancement si les créances clients ne sont pas rentrées dans des délais raisonnables.

De plus, la répartition géographique des ventes réalisées en 2019 par le Groupe (30% de son chiffre d'affaires en Europe, 25% en Asie et 45% aux Etats-Unis) et le nombre élevé de grandes signatures minimise le risque client.

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires réalisé par le 1er et les cinq premiers clients de la Société :

Part dans le CA en k€	2015	2016	2017	2018	2019
1er Client	4 480	5 970	2 782	5 061	9 205
Les 5 premiers clients	10 534	13 464	10 130	16 925	25 569

1.5.3 Risque de taux d'intérêt

La dette du groupe Microwave Vision est souscrite dans son ensemble à taux fixe. L'ensemble des prêts historique sont arrivés à échéances sur l'exercice 2019.

Le Groupe a signé en fin d'année 2019, 2 prêts à taux fixe auprès de BPI France et du CIC pour 2M€ chacun.

1.5.4 Risque de taux de change

Le groupe présente une diversité géographique de ses activités, il est donc exposé au risque de change transactionnel principalement sur les devises suivantes : le dollar américain, la livre Sterling, le dollar Hongkongais, le Shekel, le Yen et finalement le Yuan. Ce risque de change transactionnel correspond aux variations de change qui affectent les transactions enregistrées en résultat opérationnel (flux de chiffre d'affaires, flux des coûts des achats de matières, flux des taux horaires des salaires).

1.5.5 Risques liés à la propriété intellectuelle – Brevets et droits d'exploitation

Le groupe Microwave Vision veille à protéger sa technologie par le dépôt de brevets et également au travers du maintien élevé du secret industriel.



Toutefois, compte tenu de ses activités antérieures à 1996 et du fait de son fonctionnement actuel, MVG est parfois amenée à utiliser des brevets dont elle ne possède pas l'entière propriété. Le groupe estime quasi nulle sa dépendance aux brevets et licences dont il n'est pas seul propriétaire, ces derniers ne participant pas à plus de 1% du chiffre d'affaires de notre groupe.

Des actions en Asie sont toujours en cours afin de défendre les brevets détenus par le Groupe.

1.5.6 Risques liés aux évolutions technologiques

En plus de ses propres brevets et des brevets codétenus, le groupe Microwave Vision développe des technologies propriétaires afin de maintenir une position compétitive. Néanmoins, les systèmes de mesure permettant d'obtenir les caractéristiques des équipements recevant et/ou émettant des ondes électromagnétiques sont soumis aux évolutions technologiques et donc à une potentielle obsolescence. Pour se prémunir contre l'arrivée de nouveaux systèmes de mesure plus performants ou plus adaptés aux besoins de nos clients, le Groupe a consacré 5 263 k€ à la Recherche et au Développement. Le Groupe bénéficie du Crédit Impôt Recherche en France.

En outre, les composants de base utilisés par le Groupe dans le développement de ses produits peuvent évoluer, voire disparaître à terme. Dans ces hypothèses, le développement des produits du groupe pourrait être significativement retardé ou remis en cause et pourrait nécessiter la mise en œuvre par notre groupe d'investissements complémentaires pour substituer lesdits composants. L'activité du groupe, ses résultats et ses perspectives pourraient s'en trouver affectés.

1.5.7 Risques vis-à-vis de collaborateurs-clés

L'atout majeur du groupe Microwave Vision est d'avoir su réunir au son sein un ensemble de collaborateurs-clés placés aux postes stratégiques de l'entreprise. Ces collaborateurs travaillent ensemble depuis de nombreuses années. Ils disposent des atouts intellectuels nécessaires pour participer à tous les nouveaux challenges liés à notre croissance qu'elle soit organique ou externe. Le départ d'un ou plusieurs d'entre eux pourrait être préjudiciable et constituer un risque pour notre groupe.

1.5.8 Risques de fraude

Le risque de fraude existe et se traduit par des sollicitations indésirables par courriel ou par téléphone. Le management du groupe se déplaçant continuellement dans chacune des filiales, cela a permis de développer un *intuitu personae* significatif. Ainsi, cette bonne connaissance des personnes nous protège des tentatives de fraude où une personne tierce tente de se faire passer pour l'un des dirigeants du groupe ou encore, lorsque des sollicitations semblent provenir de nos courriers électroniques nous sont transmises. Le personnel est informé de ces possibilités et des sensibilisations par la DCRI sont faites régulièrement dans nos locaux Français.

Le risque de fraude interne est contrôlé ; nous avons mis en place des niveaux de vérification multiples sur les feuilles de frais, sur l'attribution des pouvoirs bancaires, sur les achats de biens et de services et sur les ouvertures de comptes clients.



1.6. Activité en matière de recherche et développement

Durant l'exercice 2019, le groupe a continué son effort de Recherche et Développement à 6,02% de son chiffre d'affaires (6.36% en 2018). 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. De manière générale, les efforts effectués en Recherche et Développement ont pour but de préparer notre groupe à la montée en fréquence des futurs produits de communications 5G. L'ambition du groupe est d'être un acteur incontournable des futurs systèmes de mesure 5G. De plus, le groupe continue le développement de sous-systèmes matériels et logiciels qui s'inscrivent au sein même des technologies multi-capteurs en vue de faire face aux futures exigences de ses marchés.

2. SITUATION ECONOMIQUE DU GROUPE

2.1. Bilan : Actif et Passif

Au 31 décembre 2019, le total du bilan de la société s'élevait à 125 737 k€. Il s'élevait à 95 873 k€ au 31 décembre 2018.

La structure bilantielle évolue notablement sur les points suivants :

Concernant l'actif :

1 – Les actifs non-courants augmentent de 9 014 k€ (37 918k€ en 2019) principalement suite à une augmentation des immobilisations corporelles (+8 868k€).

2 – Les actifs courants augmentent de 20 851 k€ (87 820 k€ en 2019), sous l'effet d'une augmentation de la trésorerie (+ 7 405 k€), d'une augmentation des comptes clients et comptes rattachés (+5 377 k€) et d'une augmentation des stocks (+3 711k€)

Concernant le passif :

- Les fonds propres passent de 68 891 k€ à 76 085 k€,
- L'endettement à long terme passe de 172 k€ à 10 795 k€
- Le poste fournisseurs et comptes rattachés passe de 11 801 k€ au 31 décembre 2018 à 13 223 k€ au 31 décembre 2019.

2.2. Compte de résultat

Le taux moyen du \$ sur l'année 2019 était de 1.1196\$ pour 1 € contre 1.1815 pour 1 € en 2018.



Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 :

- Le chiffre d'affaires s'est élevé à 87 401 k€ hors taxes contre 74 637 k€ pour l'exercice précédent,
- Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 73 795 k€ contre 64 436 k€ au titre de l'exercice précédent,
- Les autres produits et charges opérationnels non courants se sont élevés à 596 k€ contre 477 k€ au titre de l'exercice précédent.
- Le résultat opérationnel courant ressort à 6 899 k€ contre 6 863 k€ pour l'exercice précédent,
- Le résultat financier se situe à -402 k€ en 2019 contre -592 k€ en 2018,
- Le résultat avant impôt ressort à 5 901 k€ au titre de l'exercice 2019 contre 5 794k€ pour l'exercice 2018.
- L'impôt sur le résultat représente une charge de 1 290 k€ en 2019, comparé à 824 k€ en 2018.
- Le résultat net se situe à 4 611 k€ en 2019 contre 4 970 k€ en 2018,
- Le résultat net, part du groupe se situe à 4 611 k€ en 2019 contre 4 762 k€ en 2018.

2.3. Liste des filiales françaises et étrangères

Les sociétés détenues par le groupe directement ou indirectement sont :

- MVG Industries filiale à 100% qui détient une participation minoritaire dans la société Metraware,
- MVG, Inc. filiale à 100%, qui est basée à Atlanta aux Etats-Unis,
- MV Italy, SRL, filiale à 100%, qui est basée à Rome en Italie,
- Microwave Vision, Ltd, filiale à 100% qui détient deux filiales : MV AMS, Ltd et MVG EMC, Ltd, qui sont basées à Hong-Kong, MV AMS, Ltd détient à 100% la filiale constituée durant l'exercice, MVG China qui est basée à Shenzhen.
- RAINFORD EMC Systems Ltd, filiale à 100% qui est basée à Manchester, au Royaume Uni,
- ORBIT/FR, Inc filiale à 100% qui détient 100% du capital des sociétés Aemi, Orbit GmbH, Orbit Engineering et Orbit Advanced technologies, basées respectivement à Warminster aux Etats-Unis, à San-Diego aux Etats-Unis, à Tel-Aviv en Israël,
- ORBIT/FR Europe, GmbH filiale à 100%, qui est basée à Haar (Région de Munich) en Allemagne.



2.4. Informations sectorielles sur l'activité du Groupe

Le Groupe MVG est divisé en 4 pôles :

- Le pôle AMS, concerne l'activité de mesure d'antennes,
- Le pôle EMC, concerne le secteur de la compatibilité électro magnétique,
- Le pôle EIC, concerne le secteur de l'environnement et le contrôle industriel.
- Le pôle NSH concerne les instruments d'imagerie médicale et d'imagerie de sécurité pour les aéroports.

Le tableau suivant présente le détail du compte de résultat par secteur :

Compte de résultats sectoriel en k€	AMS		EMC		EIC		NSH	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Chiffre d'affaires	70 300	59 672	15 333	12 876	1 768	2 090	0	0
Résultat opérationnel	5 070	5 487	1 106	1 184	128	192	0	0

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires par région géographique :

Chiffre d'affaires en k€	31-déc-19 12 mois	31-déc-18 12 mois
Europe	25 418	24 940
Amérique du nord	39 349	26 417
Asie	22 634	23 281
TOTAL	87 401	74 637

Les chiffres d'affaires sont présentés en fonction du lieu d'implantation de l'entité facturant le chiffre d'affaires.



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

Nature	Nominal en k€	Restant due au 31/12/2019 en k€	2019 en k€	2020 en k€	A + d'1 an En k€	Taux
<i>Emprunt ORBIT SG CIC</i>	3 283	0	0	0	0	Euribor 3 mois + 2.17%
<i>BPI</i>	650	0	50	0	0	0%
<i>Emprunt Participatif 2012</i>	2 650	0	398	0	0	Euribor 3 mois + 2.7%
<i>Emprunt Obligataire 2013</i>	4 000	0	4 000	0	0	Taux d'intérêt à 4.8%
<i>Emprunt CIC - 2019</i>	2 000	2 000	0	393	1607	Taux d'intérêt à 1,23% (TEG)
<i>Emprunt BPI France - 2019</i>	2 000	2 000	0	400	1600	Taux d'intérêt à 1,17% (TEG)
<i>Emprunt BPI Innovation</i>	246	115	48	55	60	0%
<i>Emprunt Intensa San Paolo</i>	70	33	10	10	23	Taux d'intérêt à 5.71%
<i>Credit bail UK</i>		24	9	9	15	
<i>Intérêts courus sur emprunts</i>	30	30	12	30	0	
<i>Dettes de loyers IFRS 16</i>	11 057	9 361	1 696	1 872	7 489	
<i>Concours bancaires</i>	0	0	0	0		
TOTAL	25 986	13 563	6 222	2 769	10 794	

Nous vous demandons d'approuver les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019 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