

# **Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2013**



**SOMMAIRE**

<b>BILAN CONSOLIDÉ</b>	<b>3</b>
<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>4</b>
<b>TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>	<b>5</b>
<b>ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS</b>	<b>6</b>
<b>1. ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>6</b>
1. 1. Identification du Groupe	6
1. 2. Organigramme du Groupe et périmètre de consolidation	7
1. 3. Evolution du périmètre de consolidation	8
<b>2. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION</b>	<b>9</b>
2.1 Règles et méthodes comptables	9
2.2. Estimations et jugements	10
2.3. Options retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et des passifs	10
2.4. Méthodes de consolidation	10
2.5. Conversion des états financiers des sociétés étrangères	11
<b>3. NOTES SUR LE BILAN</b>	<b>11</b>
3.1. Actif non courant	11
3.1.2. Immobilisations incorporelles	12
3.1.3. Immobilisations corporelles	12
3.1.4. Actifs Financiers non courants	13
3.1.5. Actifs d'impôts non courants	14
3.2 ACTIF COURANT	14
3.2.1 Stocks	14
3.2.2. Créances clients et comptes rattachés	15
3.2.3. Autres créances et actifs courants	15
3.3. CAPITAUX PROPRES	16
3.3.1. Capital social et primes d'émission	16
3.3.2 Actions propres	16
3.3.3 Capital potentiel	16
Répartition du capital social	16
3.3.4. Dividendes	17
3.3.5. Réserves	17
3.4. TRÉSORERIE	17
3.5. Passif non courant	18
3.5.1. Dettes financières	18
3.5.2. Provision non courant	19
3.5.2.1. Provisions pour risques et charges	19
3.5.2.2. Indemnités de fin de carrière	19
3.6. Passif courant	20
3.6.1. AUTRES PASSIFS COURANTS	20
<b>4. NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT</b>	<b>20</b>
4.1. Chiffre d'affaires	20
4.2. Charges opérationnelles courantes	20
4.3. Charge liée aux plans de stock options	21
4.4. Résultat financier	21
4.5. Impôts sur les sociétés	21
4.6. Ecart de change	21
<b>5. INFORMATIONS SECTORIELLES</b>	<b>21</b>
5.1. Compte de résultat sectoriel	22
5.2. Bilan sectoriel	23
5.3. Chiffre d'affaires par destination	23
<b>6. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES</b>	<b>23</b>
6.1. Identification des parties liées	23
6.2. Conventions	24
<b>7. AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>24</b>
7.1. Gestion des risques financiers	24
7.1.1. Exposition au risque de taux	24
7.1.2. Exposition au risque de change	24
7.2. Engagements hors bilan	24
7.3. Effectifs moyens par catégories au 31 Décembre 2011	25
7.4. Augmentation de capital réalisée au cours de l'exercice	25

<b>Bilan consolidé</b>
------------------------

(en K€)	Note	30/06/2013 NON AUDITE	30/06/2012	31/12/2012
<b>ACTIF</b>				
Ecart d'acquisition		13 521	11 511	13 521
Immobilisations incorporelles		118	332	39
Immobilisations corporelles		5 807	4 406	5 333
Autres actifs financiers		518	312	341
Actifs d'impôts différés		3 301	4 328	3 481
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>23 266</b>	<b>20 889</b>	<b>22 716</b>
Stocks et en-cours		5 615	5 853	5 729
Clients et autres débiteurs		20 543	21 976	21 977
Autres créances et actifs courants		4 842	3 236	4 234
Valeurs mobilières de placement		651	50	1 854
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 555	1 995	3 779
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>34 206</b>	<b>33 110</b>	<b>37 572</b>
Actifs détenus en vue d'être cédés				
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>57 472</b>	<b>53 999</b>	<b>60 288</b>

	Note	30/06/2013 Non audité	30/06/2012	31/12/2012
<b>CAPITAUX PROPRES et PASSIF</b>				
Capital		711	711	711
Primes d'émission, fusion				
Réserves		33 203	31 284	31 026
Résultat consolidé		111	572	2 503
Intérêts minoritaires		3 036	2 944	3 056
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>37 061</b>	<b>35 511</b>	<b>37 296</b>
Provisions non courantes		599	499	586
Dettes financières non courantes		5 492	1 929	6 478
Passifs d'impôts différés		76	92	76
Autres passifs non courants				
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>6 168</b>	<b>2 520</b>	<b>7 141</b>
Dettes financières courantes		176	1 469	
Provisions courantes				
Fournisseurs et comptes rattachés		6 288	8 232	9 448
Autres dettes		7 779	6 267	6 403
Passifs financiers courants				
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>14 242</b>	<b>15 968</b>	<b>15 851</b>
Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>		<b>57 472</b>	<b>53 999</b>	<b>60 288</b>

## Compte de résultat consolidé

(en K€)	<b>30/06/2013</b> NON AUDITE	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
Chiffre d'affaires	23 554	20 770	46 358
Autres produits de l'activité	50		49
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>23 604</b>	<b>20 770</b>	<b>46 407</b>
Achats consommés	-8 010	-7 731	-14 469
Impôts, taxes et versements assimilés	-304	-261	-469
Charges de personnel	-8 518	-7 912	-16 535
Dotations aux amortissements et provisions	-636	-535	-1 311
Autres produits et charges opérationnels courants	-5 366	-3 642	-9 790
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>770</b>	<b>688</b>	<b>3 834</b>
Autres produits et charges opérationnelles	-1	-	-62
Charge liée au stock options			
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>769</b>	<b>688</b>	<b>3 772</b>
Coût de l'endettement financier net	-126	-74	-386
Autres produit et charges financiers	-112	181	-76
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 238</b>	<b>107</b>	<b>-462</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>531</b>	<b>795</b>	<b>3 310</b>
Impôts	- 328	- 212	- 562
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>202</b>	<b>583</b>	<b>2 748</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées			
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>			
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-
<b>RESULTAT NET</b>	<b>202</b>	<b>583</b>	<b>2 748</b>
Attribuable aux :			
Porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère	111	571	2 503
Intérêts minoritaires	91	11	245
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	0.032207	0.16543	0.72446
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession par action - après dilution (en Euros)			

<b>Tableau consolidé des flux de trésorerie</b>
---

RUBRIQUES	Consolidé JUN 2013 en K€	Consolidé DECEMBRE 2012 en K€
<b>Résultat net consolidé (1)</b>	108	2 748
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	633	1 312
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	0	0
-/+ Autres produits et charges calculés	-	-
-/+ Plus et moins-values de cession		
- Dividendes (titres non consolidés)		
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>742</b>	<b>4 060</b>
+ Coût de l'endettement financier net		463
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	328	562
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>1 070</b>	<b>5 085</b>
- Impôts versé	-328	-562
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-423	-2 105
+/- Autres flux générés par l'activité	-	-
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)</b>	<b>318</b>	<b>2 418</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-339	-3 107
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	1
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	0	
+/- Incidence des variations de périmètre	0	
+/- Variation des prêts et avances consentis	-	-
+ Subventions d'investissement reçues	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	-1 502	-1 235-
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>-1 841</b>	<b>-4 341</b>
+ Sommes versées aux actionnaires lors d'augmentation du capital :		
- Versées aux actionnaires de la société mère	0	0
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	0	5 423
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-920	-1 450
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	0	0
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	0	0
+Augmentation de capital en numéraire		
<b>= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)</b>	<b>-920</b>	<b>3 974</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	20	30
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)</b>	<b>-2 430</b>	<b>2 021</b>
<b>TRESORERIE D'OUVERTURE (I)</b>	<b>5 637</b>	<b>3 616</b>
<b>TRESORERIE DE CLOTURE (J)</b>	<b>3 206</b>	<b>5 637</b>

**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.

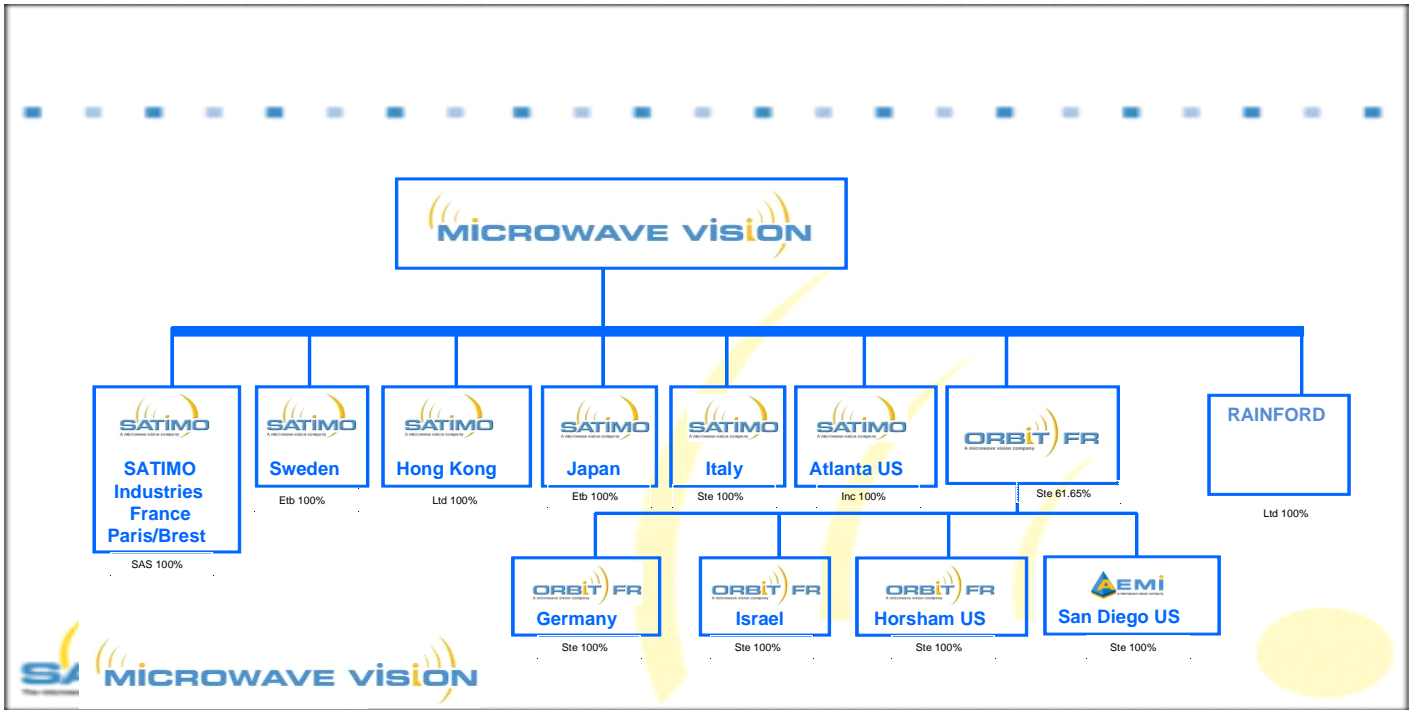
Par ailleurs le groupe Microwave Vision fabrique également des matériaux absorbants destinés à la couverture interne des chambres anéchoïdes qui elles-mêmes constituent un des composants des systèmes de mesure.

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

L'exercice a une durée de 6 mois, recouvrant la période du 01/01/2013 au 30/06/2013.

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

1. 2. Organigramme du Groupe et périmètre de consolidation



NB : La société Satimo Industrie 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 les sociétés du groupe 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 ou une filiale en exprime le besoin. SATIMO Industries est implantée sur deux sites, l'un en région parisienne, aux Ulis, et l'autre en Bretagne, à Brest.

#### MICROWAVE VISION GEORGIA

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. Cette société a été créée sur l'exercice par transfert d'activité de l'établissement d'Atlanta.

#### MICROWAVE VISION ITALIE

SATIMO ITALIE basé à Rome est une plateforme de fabrication pour toutes les petites antennes. C'est également un centre de R&D qui travaille en partenariat avec SATIMO INDUSTRIES.

#### Etablissements autonomes MVG SA

SATIMO SUEDE basé à Göteborg a un rôle commercial plutôt dans le domaine du contrôle non destructif.

SATIMO HONG KONG basé à Hong-Kong porte l'activité commerciale du groupe sur la zone Asie. C'est également une base de maintenance pour cette même zone.

MICROWAVE VISION JAPON basé à Tokyo assure le même rôle que l'établissement de Hong-Kong, mais au Japon.

#### 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

La société 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 cours de l'exercice, l'établissement de Rome, a été filialisé, pour devenir MVG ITALIE. Cette filialisation favorise l'accès au crédit auprès des établissements bancaires italiens.



## 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2013 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](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

### 2.1. 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 principes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 31 décembre 2012 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2011, à l'exception des nouvelles normes et amendements aux normes existantes, entrant en vigueur au 1er janvier 2012 et parues au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes ont été appliqués. Il s'agit des normes suivantes :

- IFRS 7 : « Informations à fournir sur les transferts d'actifs » (norme obligatoire au 1er janvier 2012). Cet amendement ne modifie pas les modalités actuelles de comptabilisation des opérations de titrisation mais précise les informations devant être publiées ;
- IAS 1 : « Présentation des postes des autres éléments du résultat global (OCI) ». Cet amendement est entré en vigueur au sein de l'Union Européenne le 6 juin 2012 ;
- IAS 12 : Impôts sur le résultat – « Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents », amendement d'IFRS 1 : première application des normes internationales d'information financières – hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les premiers adoptants, IFRS 13 : évaluation de la juste valeur : ces normes ont été adoptées le 29 décembre 2012 et son application obligatoire à compter du 1er janvier 2013 est entré en vigueur au sein de l'Union Européenne le 6 juin 2012 et il est d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2013.

Par ailleurs, le groupe n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes et interprétations publiées dont l'application ne sera obligatoire qu'au titre des exercices ouverts postérieurement au 1er janvier 2013. Il s'agit des normes et interprétations :

- IAS 19 : « Avantages au Personnel ». Cette norme publiée au JO de l'Union Européenne le 6 juin 2012 est d'application obligatoire au 1er janvier 2013. L'impact en capitaux propres correspond principalement à l'effet d'une modification de régime de retraite intervenue en 2005, net de la part ayant fait l'objet depuis d'un étalement par résultat selon l'IAS 19 précédemment appliquée ;
- IAS 27 : « Etats financiers consolidés et individuels », a fait l'objet d'une nouvelle version le 12 mai 2011, suite à l'application d'IFRS 10, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014 ;
- IAS 28 : « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » obligatoire à partir du 1er janvier 2013 ;

- IAS 32 : « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers » applicable à partir des exercices ouverts le 1er janvier 2014 ;
- IFRS 9 : « Instruments financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 ;
- IFRS 11 : « Partenariats », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 ;
- IFRS 12 : « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 ;
- IFRS 13 : « Evaluation de la juste valeur », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.

## 2.2. 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 basée sur des perspectives de réalisations futures ;
- Les impôts différés.

## 2.3. 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.

## 2.4. 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.

## 2.5. 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		£	
	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013
Taux de clôture	1.32153	1.30073	10.25115	10.0573	113.4945	128.9158	8.6132	8.9206	0.81739	0.85485
Taux moyen	1.28493	1.31278	9.96115	10.1812	102.4590	125.1564	8.6987	8.5273	0.81085	0.84998

## 3. Notes sur le bilan

### 3.1. ACTIF NON COURANT

#### 3.1.1 Ecart d'acquisition :

En K€	31/12/2012	Augmentation	Diminution	30/06/2013
Ecarts d'acquisition ORBIT	8 050	0	0	8 050
Ecarts d'acquisition ANTENESSA	3 461	0	0	3 461
Ecarts d'acquisition Rainford	0	2 011		2 011
<b>TOTAL</b>	<b>11 511</b>	<b>2 011</b>	<b>0</b>	<b>13 521</b>

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. Les deux UGT suivies par le groupe sont désormais Satimo Industries et Orbit /fr et génèrent des flux de trésorerie indépendants.

Sur la base des prévisions et projections existantes des flux de trésorerie avant impôts, la valeur recouvrable a été déterminée en appliquant un taux d'actualisation après impôt de 12%. La valeur terminale a été évaluée sur la base des derniers free Cash flow tels que définis dans les business plan de l'entreprise (année 2016).

### 3.1.2. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'établissent en valeur nette à 38 K€ au 31 décembre 2012.

(en K€)	31/12/2012	Augmentation	Diminution	30/06/2013
Brut	1 025	325	296	1 054
Amortissements	987		50	937
Net	38	325	246	117

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.

### 3.1.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'établissent en valeur nette à 5 807 K€ au 30 juin 2013.

(en K€)	31/12/2012	Augmentation	Diminution	30/06/2013
Brut	8 633	4 298	3 347	9 584
Amortissements	3 300	2 118	1 641	3 777
Net	5 333	2 180	1 706	5 807

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 66 067 €.

Détails des crédits baux :

Désignation des biens	Valeur brute des biens	Redevances de l'exercice	Dotations aux amortissements correspondants	Amortissements cumulés	Emprunts restant dus
MIMO	92 813	15 469	15 469	77 343	15 469
SOGLEASE MOBILIER	64 761	7 154	6 476	14 163	50 598
TOTAL	157 574	22 623	21 945	91 506	66 067

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.

#### 3.1.4. 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.

### 3.1.5. 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 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 synthèse des actifs d'impôts différés non courants est la suivante :

Libellés (En K€)	30.06.2013	31.12.2012
Déficit MICROWAVE VISION SA	249	249
Déficit SATIMO INDUSTRIES	1 310	1 310
Déficit ORBIT	1 072	1 072
Décalage temporaire ORBIT	785	785
Retraitement Amortissement frais de R&D		
Décalage temporaire SI		
IDR	54	54
Autres	12	12
<b>TOTAL</b>	<b>3 482</b>	<b>3 482</b>

### 3.2 Actif courant

#### 3.2.1 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 31 décembre, les stocks se décomposaient comme suit :

Matières premières et approvisionnements	5 261 864 €
Produits intermédiaires et finis	510 933 €

Les matières premières et approvisionnements sont provisionnés à hauteur de 157 668 €

### 3.2.2. Créances clients et comptes rattachés

En K€	31/12/2012	Variation	30/06/2013
Valeur Brute	22 472	- 1 538	20 934
Dépréciation	496	- 105	391
Valeur Nette	21 976	- 1 433	20 543

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

La part de factures à établir dans les comptes clients s'élevait à 8 464K€ au 30 JUIN 2013. 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 France : 297 439 €  
 Hong Kong : 129 390 €  
 Rainford 72 437 €

### 3.2.3. Autres créances et actifs courants

en K€	31/12/2012	30/06/2013
Actif d'impôts différés	1 035	1 254
Autres créances	2 260	3 414
Charges constatées d'avance	297	185

### 3.3. Capitaux Propres

#### 3.3.1. Capital social et primes d'émission

Nb actions	31/12/2012	30/06/2013
Actions ordinaires	3 555 945	3 555 945

#### 3.3.2 Actions propres

	31/12/2012	30/06/2013
Nombre d'actions propres	2 475	2 612
Actions propres - <i>en Euros</i>	15 840	23 220

Au 30 juin 2013, 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.

#### 3.3.3 Capital potentiel

Le recensement des titres donnant accès au capital existants au 31 décembre 2012 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
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2011</b>	<b>8 000</b>
Nombre de titres exercés sur la période	0
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2012</b>	<b>8 000</b>

#### Répartition du capital social

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

	Nb d'actions	% capital	Nb DDV	% DDV
Salariés	653 403	18%	1 218 501	23 %
Investisseurs	2 229 758	63%	3 163 360	61 %
Particuliers	672 784	19%	802 974	16 %



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	% DDV
Salariés	661 403	19%	1 226 501	24 %
Investisseurs	2 229 758	63%	3 163 360	61 %
Particuliers	672 784	18%	802 974	15

### 3.3.4. Dividendes

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

### 3.3.5. 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.

### 3.4. 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>		<b>31/12/12</b>	<b>30/06/2013</b>
A.	Trésorerie	3 779	2 555
B.	Instruments équivalents		
C.	Titres de placements	1 854	651
<b>D.</b>	<b>Liquidités (A+B+C)</b>	<b>5 633</b>	<b>3 206</b>
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	- 815	- 200
H.	Autres dettes financières à court terme		
<b>I.</b>	<b>Dettes financières à court terme (F+G+H)</b>	<b>-815</b>	<b>-200</b>
<b>J.</b>	<b>Endettement financier/excédent net à court terme (I-E-D)</b>	<b>4 818</b>	<b>3 006</b>
K.	Emprunts bancaires à plus d'un an	-5521	-5251
L.	Obligations émises		
M.	Autres emprunts à plus d'un an		
<b>N.</b>	<b>Endettement financier net à moyen et long terme (K+L+M)</b>	<b>-5521</b>	<b>-5251</b>
<b>O.</b>	<b>Endettement financier net (J+N)</b>	<b>- 703</b>	<b>- 2 245</b>
Capitaux propres consolidés		37 297	37 061
<b>Ratio d'endettement net sur fonds propres</b>		<b>1.8%</b>	<b>6.1%</b>

Le groupe bénéficie des lignes de crédit court terme suivantes :

Crédits de trésorerie (caisse, Dailly, MCNE)	2 778 K€
Avances sur marchés publics	0 K€
Cautions	6 682 K€
Divers	0 K€

### 3.5. Passif non courant

#### 3.5.1. Dettes financières

en K€	Evolution des dettes financières (hors factoring) :	
31 décembre 2011		2 748
Souscription		5 512
Remboursement		-1 782
31 décembre 2012		6 478

en K€	Nature des dettes financières :	
Emprunts bancaires & participations		6 478
Découverts		0
31 décembre 2012		6 478

Les intérêts courus s'élèvent à 287 K€ au 31/12/2012.

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

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	

dessous :

**3.5.2. Provision non courant****3.5.2.1. Provisions pour risques et charges**

(En K€)	31/12/2012	Dotation	Reprise	30/06/2013
Provisions pour garanties	203	157	66	294
<b>Total</b>	<b>203</b>	<b>157</b>	<b>66</b>	<b>294</b>

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.

**3.5.2.2. 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	2.5%
Taux d'augmentation des salaires	3%
Age de départ à la retraite	62 ans

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

### 3.6. Passif courant

#### 3.6.1. Autres passifs courants

en K€	31/12/2012	30/06/2013
Dettes sociales et fiscales	2 940	2 723
Produits constatés d'avance	3 535	4 645
Avances et acomptes reçus sur commande	110	572
Divers	-182	-161
<b>TOTAL</b>	<b>6 403</b>	<b>7 779</b>

## 4. Notes sur le compte de résultat

### 4.1. 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.

### 4.2. Charges opérationnelles courantes

Les achats consommés sont passés de 32% à 34% du chiffre d'affaires.

Le poids des charges de personnel a augmenté de 0.6% en passant de 35.6% à 36.2% du chiffre d'affaires.

Les impôts et taxes sont passés à 1% à 1.3% 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 20.4% du chiffre d'affaires à 22.8%.

L'évolution de ces différents postes est liée notamment à l'intégration sur le semestre des comptes de la société Rainford rachetée le 27 juillet 2012.

Les dépenses de R&D se sont élevées à 2 511 K€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013. Elles sont essentiellement constituées de frais de personnel.

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 692 K€ au 30 juin 2013, contre 1 239 K€ au 31 décembre 2012.

#### 4.3. 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 2013.

#### 4.4. Résultat financier

(en K€)	31/12/2012	30/06/2013
Coût de l'endettement financier net	386	126
Autres produits et charges financiers	76	112
<b>Résultat Financier</b>	<b>462</b>	<b>238</b>

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 souscrit pour l'acquisition de RAINFORD.

#### 4.5. Impôts sur les sociétés

Pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2013, l'impôt a été évalué économiquement en calculant sur les résultats net avant impôt, un % de 30%. A cela vient s'ajouter une correction comptable 2012 en Israël, pour un montant de 308 000 \$.

#### 4.6. Ecart de change

Nous constatons un gain de change au 30 /06/2013 pour un montant de 93 Euro et une perte de change négative de 118 801 Euro.

## 5 Informations sectorielles

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-capteur
- 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.

### 5.1. 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€ 30 juin 2013	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	11 373	12 180	23 553
Résultat Opérationnel courant	184	539	723
Résultat Financier	-228	36	-192
Résultat Net	-45	247	202

**5.2. 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

**5.3. Chiffre d'affaires par destination**

en K€	31-déc-12 12 mois	30-juin-13 6 mois
<b>Europe</b>	11 513	7 066
<b>Amérique du nord</b>	11 483	8 479
<b>Asie</b>	23 362	8 008
<b>TOTAL</b>	<b>46 358</b>	<b>23 553</b>

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

**6. Informations relatives aux parties liées****6.1. 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)

## 6.2. 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 de l'exercice 2013, les montants facturés au titre de cette convention s'établissent à **6 216** K€. 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. Autres informations

### 7.1. Gestion des risques financiers

Facteurs de risque

En conformité avec IAS 1, les risques potentiels auxquels est exposé le Groupe sont exposés ci-après :

- Risques de taux
- risques de change  
En l'absence de couverture de change prise par le groupe, les comptes consolidés du groupe MICROWAVE supportent l'intégralité des effets 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.

#### 7.1.1. 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.

#### 7.1.2. Exposition au risque de change

Le Groupe ne couvre pas son risque de change.

### 7.2. Engagements hors bilan

Nantissement du fonds de commerce sis sur la commune de Villebon-sur-Yvette (91140), 17 avenue de Norvège, à hauteur de 6.000 K€ en second rang à la Société Générale, au CIC et à OSEO Financement à hauteur de 1.000 K€. et Nantissement du fonds de commerce sis sur la commune de Villebon-sur-Yvette (91140), 17 avenue de Norvège, en second rang à hauteur de 5.300 K€ en principal, accordé au CIC, et à la Société Générale.



### 7.3. Effectifs moyens par Catégories au 30 juin 2013 :

Cadres :	234
Non cadres :	78
TOTAL :	312

### 7.4. Evénements significatifs de l'exercice

Après avoir déjà enregistré un bon premier trimestre, le Groupe Microwave Vision conforte son activité à mi-parcours de cette année 2013, et peut aujourd'hui annoncer une progression de 13% de son CA semestriel comparé à la même période de 2012. Sur le 1<sup>er</sup> semestre, la société a poursuivi la maîtrise de ses charges (achats et personnels) affectées aux projets permettant d'afficher une hausse de 4% de son résultat opérationnel courant soit 3,1% du chiffre d'affaires.

Seuls les résultats net et net part du Groupe marquent le pas, supportant l'impact des frais de souscription de l'emprunt contracté en 2012 pour le développement du Groupe et la variation des taux de change sur le coût de l'endettement financier. La société anticipe une amélioration de sa rentabilité sur le second semestre qui présente traditionnellement un niveau plus élevé d'activité.

Depuis le début de l'année, **la dynamique commerciale a été très soutenue sur le continent Nord-Américain**, qui reprend ainsi la tête doublant l'Asie, avec 36% des recettes (34% en Asie et 30% en Europe). Une belle progression, quand on sait que l'an dernier, les Etats-Unis ne généraient pas plus de 30% du CA du Groupe. Ce sont les commandes issues du domaine de **l'Aérospatiale et de la Défense américaine** qui ont été porteuses de cet élan : elles génèrent 56% du Chiffres d'Affaires du premier semestre.

La **Business Unit Compatibilité Electromagnétique (EMC)** est également portée par un fort développement, elle pèse aujourd'hui pour **12%** dans le chiffre d'affaires semestriels - à rapprocher des 6% de 2012. La tendance est encore plus nette quand on regarde les prises de commandes de cette Business Unit : pas moins de 21% du global sur les 6 premiers mois de l'année, contre 16% des commandes l'année dernière. On rappellera que c'est sur cette activité précisément que Microwave Vision a investi fortement en 2012 en rachetant la société Rainford EMC.

Sur le premier semestre, le Groupe a opéré la convergence de sa branche allemande aux standards du Groupe en termes d'utilisation de briques produits standardisées pour la conception, la construction et l'installation de systèmes sur-mesure. Des effets positifs sont attendus sur l'activité et la rentabilité du Groupe dès 2014.

#### **Poursuite du plan de route pour 2013 : la croissance rentable**

Les prises de commandes sont en nette croissance, **avec + 57% sur le premier semestre** par rapport au premier semestre de l'année dernière. Le Groupe anticipe une poursuite de la dynamique commerciale pour les Business Units AMS (Antenna Measurement Systems) et EMC aux Etats-Unis, en Asie et en Inde, portée également par la sortie de nouveaux produits.

Le chiffre d'affaires semestriel combiné à la montée en puissance de la Business Unit EMC et à la hausse des prises de commandes renforcent la confiance du Groupe quant à l'atteinte de ses objectifs de croissance et de rentabilité en 2013.