



***Comptes consolidés annuels au 31 décembre 2009***

# SOMMAIRE

<b>BILAN CONSOLIDE</b>	<b>4</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b>	<b>5</b>
<b>TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>6</b>
<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>7</b>
<b>ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES</b>	<b>8</b>
<b>1. ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>8</b>
1. 1. Identification du Groupe	8
1. 2. Organigramme du Groupe	8
1. 3. Evolution du périmètre de consolidation	9
1. 4. Facteurs de risque	9
<b>2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE</b>	<b>10</b>
<b>3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION</b>	<b>10</b>
3. 1. Règles et méthodes comptables	11
3. 2. Estimations et jugements	11
3. 3. Options retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et des passifs	12
3. 4. Méthodes de consolidation	12
3. 5. Conversion des états financiers des sociétés étrangères	12
<b>4. NOTES SUR LE BILAN</b>	<b>13</b>
4. 1. Ecart d'acquisition	13
4. 2. Immobilisations incorporelles	14
4. 3. Immobilisations corporelles	14
4. 4. Immobilisations financières	15
4. 5. Actifs d'impôt non courant	15
<b>5. ACTIFS COURANTS</b>	<b>16</b>
5. 1.1. Stocks	16
5. 1.2. Créances clients et comptes rattachés	17
5. 1.3. Autres créances et actifs courants	17
<b>6. CAPITAUX PROPRES</b>	<b>17</b>
6. 1.1. Capital social et primes d'émission	17
6. 1.2. Actions propres	18
6. 1.3. Capital potentiel	18
Répartition du capital social	18
6. 1.4. Dividendes	19
6. 1.5. Réserves	19
<b>7. TRESORERIE</b>	<b>19</b>
7. 1. Dettes financières	20
7. 2. Provisions pour risques et charges	21
7. 2.1. Indemnité de fin de carrière	21
<b>8. AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>22</b>
<b>9. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>22</b>
9. 1. Chiffre d'affaires	22
9. 2. Charges opérationnelles courantes	22
9. 3. Autres produits et charges opérationnels	23
9. 4. Charge liée aux plans de stock options	23
9. 5. Résultat financier	23
9. 6. Impôts sur les sociétés	24
9. 7. Résultat par action	25
<b>10. INFORMATIONS SECTORIELLES</b>	<b>25</b>
10. 1. Compte de résultat sectoriel	25
10. 2. Bilan sectoriel	26
10. 4. Chiffre d'affaires par destination	26
<b>11. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES</b>	<b>27</b>
11. 1. Identification des parties liées	27
11. 2. Conventions	27
11. 2.1. Relations avec les principaux dirigeants	27
11. 2.1.1. Rémunération des mandataires sociaux : Président du conseil d'administration et Directeurs Généraux	27
11. 2.1.2. Plans d'options de souscription d'actions	27
<b>12. AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>28</b>
12. 1. Gestion des risques financiers	28
12. 1.1. Exposition au risque de taux	28

<b>12. 2. Exposition au risque de change.....</b>	<b>28</b>
<b>12. 3. Engagements hors bilan.....</b>	<b>28</b>
<b>12. 4. Droit Individuel à la Formation (DIF) .....</b>	<b>28</b>
<b>12.5. Honoraires versés aux auditeurs .....</b>	<b>28</b>

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

(en K€)	Note	31/12/2009	31/12/2008
<b>ACTIF</b>			
Ecart d'acquisition		11 509	11 439
Immobilisations incorporelles		225	184
Immobilisations corporelles		2 324	1 754
Autres actifs financiers		242	252
Actifs d'impôts différés		3 439	2 367
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>17 739</b>	<b>15 996</b>
Stocks et en-cours		4 397	4 697
Clients et autres débiteurs		16 753	20 378
Autres créances et actifs courants		3 836	5 269
Valeurs mobilières de placement		50	600
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 615	4 240
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>29 652</b>	<b>35 184</b>
Actifs détenus en vue d'être cédés		-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>47 391</b>	<b>51 180</b>

	Note	31/12/2009	31/12/2008
<b>CAPITAUX PROPRES et PASSIF</b>			
Capital		691	691
Primes d'émission, fusion			
Réserves		27 866	30 512
Résultat consolidé		-186	-2 098
Intérêts minoritaires		2 135	1 776
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>30 505</b>	<b>30 881</b>
Provisions non courantes		268	193
Dettes financières non courantes		6 166	8 018
Passifs d'impôts différés			
Autres passifs non courants			
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>6 434</b>	<b>8 211</b>
Dettes financières courantes		174	1 054
Provisions courantes			
Fournisseurs et comptes rattachés		5 514	6 852
Autres dettes		4 762	4 182
Passifs financiers courants			
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>10 451</b>	<b>12 088</b>
Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés		-	-
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>		<b>47 391</b>	<b>51 180</b>

<b>Compte de résultat consolidé</b>
-------------------------------------

(en K€)	31/12/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires	34 835	21 335
Autres produits de l'activité	2	2
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>34 837</b>	<b>21 337</b>
Achats consommés	-14 212	-8 487
Impôts, taxes et versements assimilés	-390	-213
Charges de personnel	-12 300	-9 318
Dotations aux amortissements et provisions	-661	-744
Autres produits et charges opérationnels courants	-7 153	-5 308
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>120</b>	<b>-2 733</b>
Autres produits et charges opérationnelles	-404	-274
Charge liée aux stock options		
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-284</b>	<b>-3 007</b>
Coût de l'endettement financier net	-374	-360
Autres produit et charges financiers	-91	79
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-465</b>	<b>-281</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>-749</b>	<b>-3 289</b>
Impôts	968	821
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>218</b>	<b>-2 468</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>218</b>	<b>-2 468</b>
Attribuable aux :		
Porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère	-186	-2 098
Intérêts minoritaires	405	-370
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	-0.05405	-0 60711
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)	-0.05405	-0.58878

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

RUBRIQUES	Consolidé 2009 en K€	Consolidé 2008 en K€
<b>Résultat net consolidé (1)</b>	219	-2467
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	678	312
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	76	228
-/+ Autres produits et charges calculés	-	68
-/+ Plus et moins-values de cession	0	
- Dividendes (titres non consolidés)	-2	
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>971</b>	<b>-1859</b>
+ Coût de l'endettement financier net	374	360
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-968	-821
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>377</b>	<b>-2320</b>
- Impôts versé	-164	116
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	4 612	-1 070
+/- Autres flux générés par l'activité	-	
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)</b>	<b>4 825</b>	<b>-3 274</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 329	-118
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
+/- Incidence des variations de périmètre	-75	-10065
+/- Variation des prêts et avances consentis	12	-58
+ Subventions d'investissement reçues	-	
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	-	
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>-1 392</b>	<b>-10 241</b>
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	7	
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-1 859	-1 110
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-374	-359
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	-	6027
+Augmentation de capital en numéraire		14802
<b>= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)</b>	<b>-2 226</b>	<b>19 360</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	-502	576
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)</b>	<b>705</b>	<b>6 421</b>
<b>TRESORERIE D'OUVERTURE (I)</b>	<b>3 787</b>	<b>-2 634</b>
<b>TRESORERIE DE CLOTURE (J)</b>	<b>4 491</b>	<b>3 787</b>

<b>Tableau de variation des capitaux propres</b>
--

(en K)	<b>Capital</b>	<b>Réserves</b>	<b>Résultat consolidé</b>	<b>Total part groupe</b>	<b>Total part minos</b>	<b>Total</b>
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2008</b>	<b>691</b>	<b>30 513</b>	<b>-2 098</b>	<b>29 106</b>	<b>1 775</b>	<b>30 881</b>
Affectation du résultat		-2 098	2 098			
Opération sur capital						
Instruments financiers						
Paiements fondés sur des actions		76		76		76
Opérations sur titres d'autocontrôle						
Dividendes						
Résultat net de la période			-187	-187	405	218
Ecart de conversion		-609		-609	-44	-653
Variation de périmètre						
Autres mouvements		-17		-17		-17
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2009</b>	<b>691</b>	<b>27 865</b>	<b>-187</b>	<b>28 369</b>	<b>2 136</b>	<b>30 505</b>

- 76= valorisation des instruments financiers selon le modèle retenu expliqué en 9.4
- Ecart de conversion lié à la consolidation des filiales dont la comptabilité est tenue en devises étrangères selon les règles mentionnées en 3.5
- Autres mouvements : 17 K€ : Régularisation du résultat 2008 d'un établissement directement dans les capitaux propres.

**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.

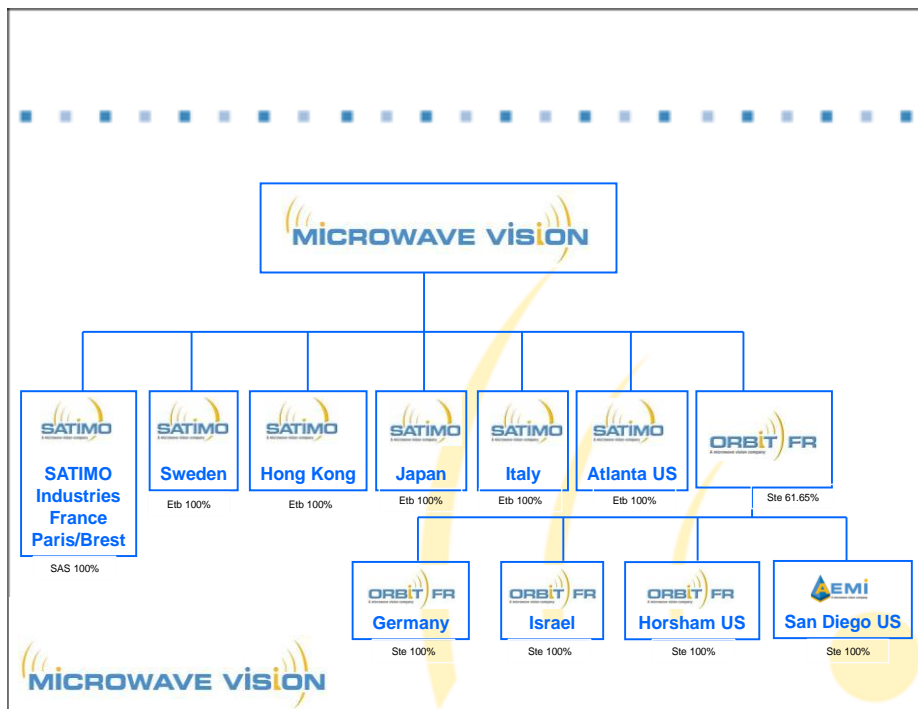
Par ailleurs le groupe Microwave Vision fabrique également des matériaux absorbants destinés à la couverture interne des chambres anéchoïdes qui elles-mêmes constituent un des composants des systèmes de mesure.

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

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2009 au 31/12/2009.

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

**1. 2. Organigramme du Groupe**



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



### - SATIMO INDUSTRIES

Est la société industrielle du pôle SATIMO. C'est elle qui fabrique l'ensemble des systèmes pour MICROWAVE. Cette entité est le centre de R&D le plus important du groupe. En outre elle assure également le support client et la maintenance à chaque fois qu'un établissement étranger en exprime le besoin. SATIMO Industries est implantée sur 2 sites, 1 en région parisienne, aux Ulis, et l'autre en Bretagne, à Brest.

### - Etablissements autonomes

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.

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

SATIMO US 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 service.

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.

### - Le groupe ORBIT

Est constitué de 5 entités. :

Une holding Flam & Russell 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.

### **1. 3. Evolution du périmètre de consolidation**

Au 31 décembre 2009, à l'exception de la participation METRAWARE (10% du capital) dont les actifs et passifs sont moins significatifs, aucune société détenue directement ou indirectement, majoritairement ou minoritairement, n'est exclue du périmètre de consolidation. Il n'y a pas eu de variation de périmètres sur l'exercice

### **1. 4. Facteurs de risque**

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

- risque 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.
- risque 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.

## 2. Evénements significatifs de l'exercice

Le groupe a changé de dénomination sociale, antérieurement nommée SATIMO, elle a adopté la dénomination de MICROWAVE VISION par la décision de l'assemblée générale des actionnaires du 30 juin 2009. L'exercice 2009 est un exercice très important puisqu'il a été pour partie consacré à organiser le groupe Microwave Vision en fédérant les énergies SATIMO Industries et ORBIT, en prenant une autonomie totale avec l'ancien actionnaire (ALCHUT) en Israël.

Fédérer les énergies a consisté à mettre en commun la force commerciale, instaurer une forte collaboration entre les différents managements, travailler à la sortie de nouveaux produits dits hybrides. Dans le même temps un gros travail d'optimisation des coûts de production a été engagé.

Donner à la filiale israélienne une complète autonomie vis-à-vis d'ALCHUT a signifié déménager dans une nouvelle usine, et se doter d'une organisation et des moyens humains permettant d'assurer sans problème les fonctions centrales d'une entreprise, ainsi que certaines tâches productives jusqu'alors sous traitées.

## 3. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Ces états financiers ont été arrêtés le 27 Avril 2010 par le Conseil d'Administration et sont exprimés en milliers d'euros (sauf mention contraire)

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2009 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).

Microwave Vision présente pour la seconde fois des comptes consolidés au 31 décembre 2009 selon le référentiel IFRS. Les comptes au 31 décembre 2008 présentés en comparatif ont été déterminés selon les mêmes modalités.

Les normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire à compter de l'exercice 2009, n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe. La norme IFRS8 relative à l'information sectorielle n'a pas d'incidence sur la présentation des pôles et activités figurant en note 10. Seules les informations requises par la norme IAS34 figurent dans les tableaux d'analyse sectorielle présentés dans ce document.

Par ailleurs, les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes et applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 ou postérieurement n'ont pas été adoptés par anticipation par le Groupe.

<b>Normes, interprétations et amendements à des normes existantes d'application obligatoire en 2009 :</b>	
IAS 1R	Présentation des états financiers
Amendements IAS 23	Coûts d'emprunt
Amendements IAS 32 et IAS 1	Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation
Amendements IFRS 1 et IAS 27	Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée
Amendements IFRS 2	Conditions d'acquisition des droits et annulations
IFRS 8	Segments opérationnels
IFRIC 11	Actions propres et transactions intra-groupe
IFRIC 12	Concessions de services
IFRIC 14	Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum
<b>Normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables par anticipation aux comptes de 2009 :</b>	
IAS 27R	Etats financiers consolidés et individuels
IFRS 3R	Regroupements d'entreprises (phase 2)
Amendements IAS 39*	Instruments financiers : comptabilisation et évaluation des éléments couverts éligibles
IFRIC 13	Programmes de fidélisation des clients
IFRIC 15*	Contrats de construction immobilière
IFRIC 16*	Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger
IFRIC 17*	Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires

### 3. 1. Règles et méthodes comptables

Conformément à IFRS 5 « Actifs non courants destinés à être cédés et abandon d'activités », les actifs des activités cédées et en cours de cession et les passifs qui leur sont directement rattachés ont été reclassés au bilan en « Actifs détenus en vue d'être cédés » et « Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés ». Lorsque les critères d'IFRS 5 sont remplis, les résultats de cession et les dépréciations consécutives à l'évaluation des actifs en juste valeur nette des frais de cession, sont présentés au compte de résultat en « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession ».

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe pour établir les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2009 sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2009, Par ailleurs, la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS » relative à la première application du référentiel international prévoit des options possibles au principe d'application rétrospective des IFRS à la date de transition pour le Groupe au 1<sup>er</sup> avril 2007. Dans ce cadre, le Groupe a retenu les options suivantes :

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

### 3. 2. Estimations et jugements

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

Les principales estimations et appréciations retenues sont inhérentes à :

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

### **3. 3. Options retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et des passifs**

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

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

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

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

### **3. 4. Méthodes de consolidation**

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

Toutes les transactions réalisées entre les sociétés consolidées sont éliminées.

Le Groupe ne détient pas d'entité ad hoc.

### **3. 5. Conversion des états financiers des sociétés étrangères**

Les comptes consolidés présentés dans ce rapport 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	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Taux de clôture	1.43328	1.39170	11,1136	10,9409	130,7190	127,3561	10,3114	10,9697
Taux moyen	1.39051	1.46218	10,7701	11,2969	130,0390	148,3680	10,6033	9,6674

#### 4. Notes sur le bilan

##### 4.1. Ecart d'acquisition

En K€

	31/12/2008	Augmentation	Diminution	31/12/2009
--	------------	--------------	------------	------------

Ecart d'acquisition	11 461	75	6	11 530
---------------------	--------	----	---	--------

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

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

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

Les écarts d'acquisition ont été affectés aux plus petites unités génératrices de trésorerie à savoir les activités d'origine ANTENNESSA et le palier ORBIT/FR générant 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 2012).

**4. 2. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles s'établissent en valeur nette à 184 K€ au 31 décembre 2009.

(en K€)	31/12/2008	Augmentation	Diminution	31/12/2009
Brut	815	87		902
Amortissements	631	104		735
Net	184			167

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 permettent plus à l'entreprise d'avoir une lisibilité suffisante sur les projets de recherche développement menés à l'intérieur du groupe.

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

**4. 3. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles s'établissent en valeur nette à 2 324 K€ au 31 décembre 2009.

	31/12/2008	Augmentation	Diminution	31/12/2009
Brut	5 457	1 076	760	5 773
Amortissements	3 703	460	714	3 449
Net	1 754	616	46	2 324

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
Matériel 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 crédit bail et de location longue durée s'élève à 167 353 €.

Détails des crédits baux :

Désignation des biens	Valeur brute des biens	Redevances de l'exercice	Dotations aux amortissements correspondants	Amortissements cumulés	Emprunts restant dus
Testeur de communication 1	69 273	15 220	6 927	69 273	0
Analyseur de spectre	146 099	154 299	21 915	146 099	0
Oscilloscope/analyseur spectre	191 099	38 220	105 103	38 220	85 993
BNP lease Minolta	44 100	17 435	17 435	28 665	15 435
TOTAL	450 571	225 174	151 380	282 257	65 504

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. 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. 5. Actifs d'impôt non courant

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

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

Les actifs et passifs d'impôts sont évalués en utilisant le taux d'impôt et les règles fiscales applicables au 31 décembre 2009, soit :

France :	33,33 %
USA :	30%
Hong Kong :	17%
Italie :	27%

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'impôt différés non courants est la suivante :

Déficit MICROWAVE Vision SA (établissements étrangers)	346 K€
Activation déficit SATIMO industries	2 096 K€
Activation déficit ORBIT	620 K€
Retraitement R&D	338 K€
Décalage temporaire	39 K€

## 5. Actifs courants

### 5.1.1. 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	3 837 130 €
Produits intermédiaires et finis	611 529 €

Les matières premières et approvisionnements sont provisionnés à hauteur de 52 105 €



**5. 1.2. Créances clients et comptes rattachés**

<b>En K€</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variation</b>	<b>31 décembre 2008</b>
Valeur Brute	21 073	-3 974	17 099
Dépréciation	695	-277	418
Valeur Nette	20 378		16 681

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

La part de factures à établir dans les comptes clients s'élevait à 6 647 K€ au 31 décembre 2009. 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 : 247 793 €

Hong Kong : 168 405 €

**5. 1.3. Autres créances et actifs courants**

en K€	31/12/2008	31/12/2009
Actif d'impôt différé	1 042	1 047
Autres créances	4 065	4 588
Charges constatées d'avance	161	121

**6. Capitaux Propres****6. 1.1. Capital social et primes d'émission**

	31/12/2008	31/12/2009
Nb actions		
Actions ordinaires	3 455 205	3 455 205

**6. 1.2. Actions propres**

	31/12/2008	31/12/2009
Nombre d'actions propres	0	3 471
Actions propres - <i>en Euros</i>	0	29 434

Au 31 décembre 2009, 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.

**6. 1.3. Capital potentiel**

Le recensement des titres donnant accès au capital existants au 31 décembre 2009 peut se présenter comme suit :

	BSA	Options de souscription d'actions
Date de l'assemblée générale	31 oct 06	16 juin 05
Date du conseil d'administration	26 fév 2007	26 fév 07
Nombre de titres émis	8000	100 375
Nombre de bénéficiaires	1	14
Prix d'exercice	23,20	23,14
Date limite d'exercice	26 fév 2017	26 fév 2012
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2008</b>	<b>8 000</b>	<b>100 375</b>
Nombre de titres exercés sur la période	<b>0</b>	
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2009</b>	<b>8 000</b>	<b>100 375</b>

**Répartition du capital social**

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

	Nb d'actions	% capital	Nb DDV
Salariés	923 257	27%	1 547 102
Investisseurs privés stables	380 442	11%	488 098
Public	2 151 506	62%	2 151 506

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

	Nb d'actions	% capital	Nb DDV
Salariés	1 031 632	29%	1 655 477
Investisseurs privés stables	380 442	9%	488 098
Public	2 151 506	61%	1 888 045

#### 6. 1.4. Dividendes

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

#### 6. 1.5. 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.

## 7. 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>31/12/08</b>	<b>31/12/09</b>
A. Trésorerie	4 241	4 615
B. Instruments équivalents		
C. Titres de placements	600	50
<b>D. Liquidités (A+B+C)</b>	<b>4 841</b>	<b>4 665</b>
E. Créances financières à court terme		
F. Dettes bancaires à court terme	-1 054	-174
G. Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme	-1 600	-1 848
H. Autres dettes financières à court terme		
<b>I. Dettes financières à court terme (F+G+H)</b>	<b>-2 654</b>	<b>-1 989</b>
<b>J. Endettement financier/excédent net à court terme (I-E-D)</b>	<b>2 187</b>	<b>2 676</b>
K. Emprunts bancaires à plus d'un an	-6 418	-4 348
L. Obligations émises		
M. Autres emprunts à plus d'un an		
<b>N. Endettement financier net à moyen et long terme (K+L+M)</b>	<b>-6 418</b>	<b>-4 348</b>
<b>O. Endettement financier net (J+N)</b>	<b>-4 231</b>	<b>-1 642</b>
Capitaux propres consolidés	30 881	30 505
<b>Ratio d'endettement net sur fonds propres</b>	<b>13.7%</b>	<b>5.4%</b>

Le groupe bénéficie des lignes de crédit court terme suivante :

Crédit de trésorerie (caisse, Dailly, MCNE)	3 900 K€
Avances sur marchés publics	1 500 K€
Cautions	6 800 K€
Divers	1 100 K€

Au 31 décembre, les lignes de crédit de trésorerie n'étaient pas utilisées.

### 7. 1. Dettes financières

en K€	Evolution des dettes financières (hors factoring) :	
31 décembre 2008		8 018
Souscription		0
Remboursement		-1 852
31 décembre 2009		6 166

en K€	Nature des dettes financières :	
Emprunts bancaires & participation		6 166
Découverts		0
31 décembre 2009		6 166

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

(En K€)	31/12/2009	A - d'1 an	A + d'1 an	Taux
3 000	1 587	613	974	4.65%
6 000	4 231	1 192	3 039	Euribor 3 mois + 2.17%
300	300		300	ANVAR
50	15	10	5	SODIE Antennessa 3.50%
33	33			Divers

**7. 2. Provisions pour risques et charges**

(En K€)	31/12/2008	Dotation	Reprise	31/12/2009
Provision pour garantie	100	51	0	151
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>151</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.

**7. 2.1. Indemnité 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 2009
Taux d'actualisation	3%
Taux d'augmentation des salaires	3,5%
Age de départ à la retraite	60 ans

Il n'existe pas de placement couvrant cet engagement auprès d'un organisme financier.

En ce qui concerne ORBIT, la charge comptabilisée au titre du présent exercice s'élève à 32 K€

En ce qui concerne Microwave Vision et SATIMO Industries, la charge comptabilisée au titre du présent exercice s'élève à 24K€.

**8. Autres passifs courants**

en K€	31/12/2008	31/12/2009
Dettes sociales et fiscales	1 185	1 452
Produits constatés d'avance	1 916	2 103
Avances et acomptes reçus sur commande	983	418
Divers	8	938
<b>TOTAL</b>	<b>4 092</b>	<b>4 911</b>

**9. Notes sur le compte de résultat****9. 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.

**9. 2. Charges opérationnelles courantes**

L'exercice clos le 31 décembre 2009 consolide les comptes des entités d'origine SATIMO et ceux d'origine ORBIT. L'exercice 2008 ne comportait que 9 mois. Néanmoins, certains ratios conservent une certaine signification.

Les achats consommés ont augmenté en passant de 40% à 41% du chiffre d'affaires.

Le poids des charges de personnel a diminué en passant de 44% à 35.3% du chiffre d'affaires.

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

Les autres produits et charges courantes sont constitués principalement de sous-traitance et achats de prestations, de frais de déplacement et de frais de location immobilière. Leur poids passe de 25% du chiffre d'affaires à 20.5%.

L'évolution de ces différents postes est liée aux gros efforts de l'ensemble des équipes du groupe qui s'est attaché à réaliser un maximum d'économies pour aider à retrouver le chemin de la rentabilité. De gros efforts ont également porté sur les coûts de production, mais les résultats ne se feront sentir qu'à partir de l'exercice 2010.

Les dépenses de R&D se sont élevées à 3 507 K€ au cours de l'exercice 2009. Elles sont essentiellement constituées de frais de personnel.

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 859 K€ au 31 décembre 2009, contre 1 144 K€ au 31 décembre 2008. Cette baisse provient du redéploiement temporaire de certains effectifs R&D vers des projets commerciaux. Cette mesure s'est arrêtée avec le nouvel exercice.

### 9. 3. Autres produits et charges opérationnelles

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

(en K€)	31/12/2008 9 mois	31/12/2009 12 mois
<b>MICROWAVE</b>		
Plan d'option	274	76
Contrôle Fiscal		106
Autres produits et charges d'exploitation		19
<b>ORBIT</b>		
Indemnités de licenciement		75
Déménagement dirigeant ORBIT		105
Autres produits et charges d'exploitation		23
<b>Total autres produits et charges opérationnels</b>	<b>274</b>	<b>404</b>

### 9. 4. 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.

L'application de cette norme conduit à comptabiliser en autres charges opérationnelles un montant de 76 K€ correspondant aux plans de stock options en vigueur.

### 9. 5. Résultat financier

(en K€)	31/12/2008	31/12/2009
Coût de l'endettement financier net	360	374
Autres produits et charges financiers	-78	91
<b>Résultat Financier</b>	<b>282</b>	<b>465</b>

Le montant des écarts de change comptabilisés dans le compte de résultat est nul au 31 décembre 2009.

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

### 9. 6. Impôts 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 31 décembre 2009. Les actifs et passifs d'impôts différés pour les entités sont calculés en utilisant les taux anticipés pour 2010 et 2011. Les entités étrangères appliquent le taux d'imposition applicable dans leur pays d'établissement.

(en K€)	31/12/2008	31/12/2009
Impôts exigibles	- 41	-164
Impôts différés	- 745	-1132

Au niveau des impôts différés, voir paragraphe 4.5

Le tableau ci-après présente un rapprochement entre la charge d'impôts théorique en appliquant le taux d'impôt en vigueur en France au 31 décembre 2009 et la charge d'impôt comptabilisée.

En K€	
Bénéfice avant impôts et intérêts minoritaires	-749
Taux théorique d'impôts sur les sociétés	33%
Economie (charge) théorique d'impôt sur les bénéfices	-247
Effet des différentiels de taux d'imposition, des modifications de législations fiscales et divers	-159
Différence permanente	2
Pertes générées durant l'exercice reportables non activées	0
Consommation des déficits non activés en 2009	363
Activation des déficits 2008 ORBIT	318
	-97
Correction d'erreur charge impôts établissement US de MICROWAVE	
Crédit d'impôt recherche 2009	286
Ecart expliqué	714



**9. 7. Résultat par action**

	Avant dilution	Après dilution
Résultat net part du groupe	- 187 K€	-187 K€
Nombre de titres	3 455 205	3 563 280
Résultat net par action	- 0.05405 €	-0.05405 €

**10. Informations sectorielles**

Le premier niveau d'information sectorielle pour le Groupe est organisé par secteur d'activité, le second par zone géographique.

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.

**10. 1. Compte de résultat sectoriel**

En K€ 31 décembre 2009	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	12 724	22 110	34 834
Résultat Opérationnel courant	-1 842	1 962	120
Résultat Financier	-463	2	-465
Résultat Net	-1 828	2 046	218

En K€ 31 décembre 2008	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	9 606	11 729	21 335
Résultat Opérationnel courant	-2 104	-631	-2 735
Résultat Financier	-207	-72	-279
Résultat Net	-1 777	-691	-2 468

### 10. 2. Bilan sectoriel

En K€ 31 décembre 2009	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	7 679	10 060	17 739
Actif courant	17 907	11 744	29 651
Passif non courant	6 434		6 434
Passif courant	5 419	5 032	10 451

En K€ 31 décembre 2008	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	6 747	9 249	15 996
Actif courant	24 602	10 582	35 184
Passif non courant	8 211		8 211
Passif courant	4 926	7 162	12 088

### 10. 3. Chiffre d'affaires par destination

en K€	31 décembre 2008 9 mois	31 décembre 2009 12 mois
<b>Europe</b>	4 441	9 750
<b>Amérique du nord</b>	9 432	15 349
<b>Asie</b>	7 462	9 736
<b>TOTAL</b>	<b>21 335</b>	<b>34 835</b>

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

## 11. Informations relatives aux parties liées

### 11. 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)

### 11. 2. Conventions

Dans le cadre de la prestation d'assistance et de services entre MICROWAVE VISON 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 2009, les montants facturés au titre de cette convention s'établissent à 2 124 K€. S'agissant de prestations internes au groupe, elles sont éliminées dans le processus de consolidation.

Idem pour la convention de trésorerie avec SATIMO Industries dont les intérêts sont neutralisés en consolidation

#### 11. 2.1. Relations avec les principaux dirigeants

##### 11. 2.1.1. Rémunération des mandataires sociaux : Président du conseil d'administration et Directeurs Généraux Délégués

Ces rémunérations s'élèvent à 385 K€ au titre de leurs contrats de travail.

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

##### 11. 2.1.2. Plans d'options de souscription d'actions et BSA

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

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

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

Principales caractéristiques des 100.375 options de souscription d'actions émises par le conseil d'administration lors de sa séance du 17 février 2007 :

- chaque option donne droit à la souscription d'une action ordinaire de la société Microwave Vision d'une valeur nominale des 0,20 euros ;
- prix unitaire de souscription de l'action : 23,14 euros ;
- délai d'exercice : 26 février 2012.

## **12. Autres informations**

### **12. 1. Gestion des risques financiers**

#### **12. 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.

#### **12. 2. Exposition au risque de change**

Le Groupe ne couvre pas son risque de change.

#### **12. 3. Engagements hors bilan**

Nantissement du fonds de commerce sis sur la commune de Villebon-sur-Yvette (91140), 17 avenue de Norvège, à hauteur de 3.000 K€ en principal, accordé au CIC, et Nantissement du fonds de commerce sis sur la commune de Villebon-sur-Yvette (91140), 17 avenue de Norvège, à hauteur de 3.500 K€ en second rang 1 à la Société Générale, au CIC et à OSEO Financement.

#### **12. 4. Droit Individuel à la Formation (DIF)**

Au titre du droit individuel à la formation, le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 4 652 heures au 31 décembre 2008.

#### **12. 5. Honoraires versés aux auditeurs**

Au titre de l'exercice 2009, le groupe a versé 239 537 euros à ses auditeurs comptables.