

**CERA**

120, rue de Javel  
75015 PARIS

**Auditeurs & Conseils Associés**  
Membre de Nexia International  
31, rue Henri Rochefort  
75017 PARIS

## **MICROWAVE VISION**

Société Anonyme au capital de 711 189 €  
Siège Social : 17, avenue de Norvège, 91140 VILLEBON SUR YVETTE  
RCS EVRY : 340 342 153

# **Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes**

**Comptes consolidés Semestriels**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012**

Monsieur le Président,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Microwave Vision SA et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés de Microwave Vision relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

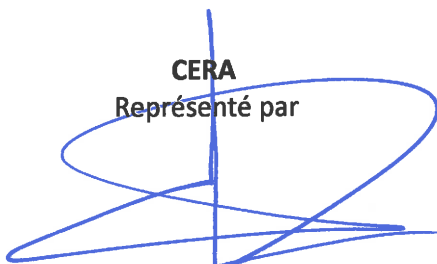
Ces comptes ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes semestriels consolidés.

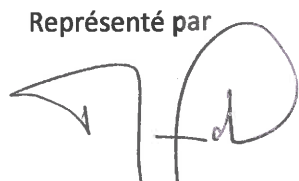
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes semestriels consolidés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité, est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-avant, nous attirons votre attention sur la note 3.3 Comparabilité des comptes de l'annexe qui expose l'absence de certification et d'examen limité des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2011 par les commissaires aux comptes.

Paris, le 25 septembre 2012  
Les commissaires aux comptes

**CERA**  
Représenté par  
  
**Daniel BUCHOUX**

**Auditeurs & Conseils Associés**  
Représenté par  
  
**Philippe Mendes**



***Comptes consolidés semestriels au 30 Juin 2012***

SOMMAIRE

<b>BILAN CONSOLIDE</b>	<b>4</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b>	<b>5</b>
<b>ETAT DE RESULTAT GLOBAL</b>	<b>6</b>
<b>TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>7</b>
<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>8</b>
<b>ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES</b>	<b>9</b>
1. ENSEMBLE CONSOLIDE	9
1. 1. Identification du Groupe	9
1. 2. Organigramme du Groupe	10
1. 3. Evolution du périmètre de consolidation	11
2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE	11
3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	11
3.1. Règles et méthodes comptables	12
3.2. Estimations et jugements	12
3.3. Comparabilité des exercices	12
3.4. Options retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et des passifs	13
3.5. Méthodes de consolidation	13
3.6. Conversion des états financiers des sociétés étrangères	13
4. NOTES SUR LE BILAN	14
4.1. Actif non courant	14
4.1.1. Ecart acquisition	14
4.1.2. Immobilisations incorporelles	14
4.1.3. Immobilisations corporelles	15
4.1.4. Actifs Financiers non courants	16
4.1.5. Actifs d'impôts non courants	16
4.2. ACTIF COURANT	17
4.2.1. Stocks	17
4.2.2. Créances clients et comptes rattachés	17
4.2.3. Autres créances et actifs courants	17
4.3. CAPITAUX PROPRES	18
4.3.1. Capital social et primes d'émission	18
4.3.2. Actions propres	18
4.3.3. Capital potentiel	18
4.3.4. Dividendes	19
4.3.5. Réserves	19
4.4. TRESORERIE	19
4.5. Passif non courant	20
4.5.1. Dettes financières	20
4.5.2. Provisions non courant	20
4.5.2.1. Provisions pour risques et charges	20
4.5.2.2. Indemnités de fin de carrière	21
4.6. Passif courant	21
4.6.1. AUTRES PASSIFS COURANTS	21
5. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT	22
5.1. Chiffre d'affaires	22
5.2. Charges opérationnelles courantes	22
5.3. Charge liée aux plans de stock options	23
5.4. Résultat financier	23
5.5. Impôts sur les sociétés	23
5.6. Résultat par action	24
5.7. Ecart de change	24
6. INFORMATIONS SECTORIELLES	25
6.1. Compte de résultat sectoriel	25
6.2. Bilan sectoriel	25
6.3. Chiffre d'affaires par destination	26
7. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES	26
7.1. Identification des parties liées	26
7.2. Conventions	26
7.2.1. Relations avec les principaux dirigeants	27
7.2.1.1. Rémunération des mandataires sociaux : Président du conseil d'administration et Directeurs Généraux Délégués	27

7.2.1.2. Plans d'options de souscription d'actions et BSA .....	27
<b>8. AUTRES INFORMATIONS .....</b>	<b>27</b>
8.1. Gestion des risques financiers .....	27
8.1.1. Exposition au risque de taux .....	27
8.1.2. Exposition au risque de change .....	27
8.2. Engagements hors bilan .....	27
8.3. Droit Individuel à la Formation (DIF).....	28
8.4. Honoraires versés aux auditeurs.....	28
8.5. Effectifs moyens par catégories au 30 Juin 2012 .....	28

## Bilan consolidé

(en K€)	Note	30/06/2012	30/06/2011 Non audité	31/12/2011	31/12/2010
<b>ACTIF</b>					
Ecarts d'acquisition		11 511	11 509	11 511	11 510
Immobilisations incorporelles		332	267	298	238
Immobilisations corporelles		4 406	3 404	4 226	3 374
Autres actifs financiers		312	188	307	205
Actifs d'impôts différés		4 328	3 697	4 069	4 679
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>20 889</b>	<b>19 065</b>	<b>20 411</b>	<b>20 006</b>
Stocks et en-cours		5 853	5 187	4 939	5 043
Clients et autres débiteurs		21 976	13 769	19 726	15 997
Autres créances et actifs courants		3 236	2 637	3 064	3 146
Valeurs mobilières de placement		50	50	50	50
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 995	3 413	4 537	3 879
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>33 110</b>	<b>25 056</b>	<b>32 316</b>	<b>28 115</b>
Actifs détenus en vue d'être cédés					
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>53 999</b>	<b>44 121</b>	<b>52 727</b>	<b>48 121</b>

	Note	30/06/2012	30/06/2011 Non audité	31/12/2011	31/12/2010
<b>CAPITAUX PROPRES et PASSIF</b>					
Capital		711	711	711	711
Primes d'émission, fusion					
Réserves		31 284	29 037	29 463	27 722
Résultat consolidé		572	267	1 730	2 793
Intérêts minoritaires		2 944	2 511	2 862	2 969
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>35 511</b>	<b>32 526</b>	<b>34 766</b>	<b>34 195</b>
Provisions non courantes		499	417	474	407
Dettes financières non courantes		1 929	3 072	2 748	4 799
Passifs d'impôts différés		92	38	22	3
Autres passifs non courants					
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>2 520</b>	<b>3 527</b>	<b>3 244</b>	<b>5 209</b>
Dettes financières courantes		1 469	264	971	419
Provisions courantes					94
Fournisseurs et comptes rattachés		8 232	2 214	5 663	3 306
Autres dettes		6 267	5 590	8 083	4 898
Passifs financiers courants					
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>15 968</b>	<b>8 068</b>	<b>14 717</b>	<b>8 717</b>
Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-	-
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>		<b>53 999</b>	<b>44 121</b>	<b>52 727</b>	<b>48 121</b>

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

(en K€)	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 Non Audité (6 mois)	31/12/2011 (12 mois)	31/12/2010 (12 mois)
Chiffre d'affaires	20 770	19 562	44 044	43 994
Autres produits de l'activité	0	72	201	0
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>20 770</b>	<b>19 634</b>	<b>44 245</b>	<b>43 994</b>
Achats consommés	-7 731	-7 595	-17 298	-17 169
Impôts, taxes et versements assimilés	-261	-228	-414	-313
Charges de personnel	-7 912	-7 209	-14 662	-14 318
Dotations aux amortissements et provisions	-535	-408	-989	-643
Autres produits et charges opérationnels courants	-3 643	-3 863	-7 728	-8 018
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>688</b>	<b>331</b>	<b>3 154</b>	<b>3 533</b>
Autres produits et charges opérationnelles	0	-54	-38	-134
Charge liée au stock options				
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>688</b>	<b>277</b>	<b>3 116</b>	<b>3 399</b>
Coût de l'endettement financier net	-74	-124	-353	-414
Autres produit et charges financiers	181	-20	187	191
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>107</b>	<b>-144</b>	<b>-166</b>	<b>-223</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>795</b>	<b>133</b>	<b>2 950</b>	<b>3 176</b>
Impôts	-212	127	1 373	282
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>583</b>	<b>6</b>	<b>1 577</b>	<b>3 458</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées				
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>				
cession	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET</b>	<b>583</b>	<b>6</b>	<b>1 577</b>	<b>3 458</b>
Attribuable aux :				
Porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère	572	266	1 730	2 793
Intérêts minoritaires	11	-261	-153	665
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	0,1609	0,0017	0.4865	0.7857
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)	1,1605	0,0017	0.4721	0.7624

## Etat de Résultat Global

K€	30/06/2012	31/12/2011
Résultat Net	583	1 577
Paiements fondés sur des actions	0	10
Ensemble de revenus et charges inscrits en capitaux propres	0	10
Résultat Net Global de la période	583	1 567



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

RUBRIQUES	Consolidé 2012 en K€	Consolidé 2011 en K€
<b>Résultat net consolidé (1)</b>	583	1 730
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	535	989
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	0	20
-/+ 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>1 118</b>	<b>2 739</b>
+ Coût de l'endettement financier net	-74	0
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	212	1 372
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>1 256</b>	<b>4 112</b>
- Impôts versé	-286	-656
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-2 333	2 467
+/- Autres flux générés par l'activité	-	-
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)</b>	<b>-1 363</b>	<b>5 922</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-533	-1 762
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	16
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	0	-103
+/- Incidence des variations de périmètre	-4	-66
+/- Variation des prêts et avances consentis	-	-
+ Subventions d'investissement reçues	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	-	-
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>-537</b>	<b>-1 915</b>
+ Sommes versées aux actionnaires lors d'augmentation du capital :		
- Versées aux actionnaires de la société mère	0	-1 057
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	200	
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-942	-2 051
- 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>-742</b>	<b>-3 109</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	100	131
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)</b>	<b>-2 542</b>	<b>1 029</b>
<b>TRESORERIE D'OUVERTURE (I)</b>	<b>4 537</b>	<b>3 508</b>
<b>TRESORERIE DE CLOTURE (J)</b>	<b>1 995</b>	<b>4 537</b>

## Tableau de variation des capitaux propres

(en K)	Capital	Réserves	Résultat consolidé	Total part groupe	Total part minos	Total
<b>Capitaux propres au 31 Décembre 2011</b>	<b>711</b>	<b>29 463</b>	<b>1 730</b>	<b>31 904</b>	<b>2 862</b>	<b>34 766</b>
Affectation du résultat		1 730	-1 730			
Opération sur capital						
Instruments financiers						
Paiements fondés sur des actions						
Opérations sur titres d'autocontrôle						
Dividendes						
Résultat net de la période			572	572	11	583
Ecart de conversion		91		91	71	162
Variation de périmètre						
Autres mouvements						
<b>Capitaux propres au 30 Juin 2012</b>	<b>711</b>	<b>31 284</b>	<b>572</b>	<b>32 567</b>	<b>2 944</b>	<b>35 511</b>

- Ecart de conversion lié à la consolidation des filiales dont la comptabilité est tenue en devises étrangères selon les règles mentionnées en 3.5

**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.

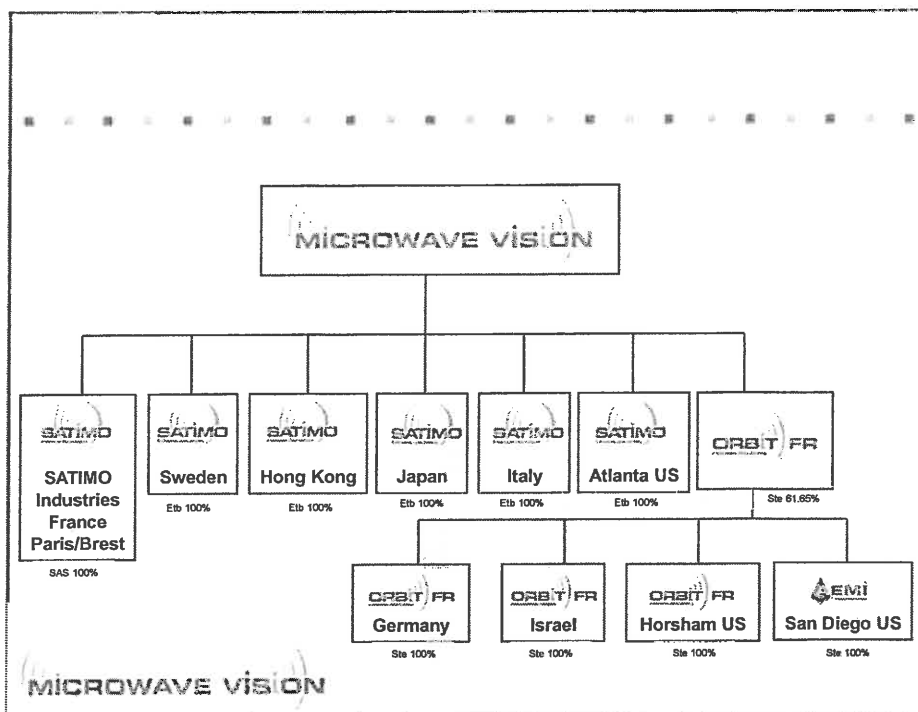
Par ailleurs le groupe Microwave Vision fabrique également des matériaux absorbants destinés à la couverture interne des chambres anéchoïdes qui elles-mêmes constituent un des composants des systèmes de mesure.

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

La période semestrielle couvre une durée de 6 mois du 01/01/2012 au 30/06/2012.

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

1. 2. Organigramme du Groupe



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 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 deux sites, l'un 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.

MICROWAVE VISION 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 services.

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 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.

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

Au 30 Juin 2012, 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 du périmètre sur le semestre.

Facteurs de risque

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

- 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.

## 2. Evénements significatifs de l'exercice

Le premier semestre 2012 n'a pas connu d'éléments significatifs. Néanmoins cette période a été riche en actions qui se sont concrétisées sur le début du second semestre. En effet, MVG a contracté un prêt moyen terme de 8 millions d'euros le 27 juillet. Ce Moyen terme est là pour financer le plan d'investissements des trois années à venir. A la même date, le groupe MVG a fait l'acquisition de la société Rainford basée au Royaume Uni, et spécialisée dans la fabrication de chambres anéchoïdes. Cette acquisition permet au groupe MVG de maîtriser en propre la totalité de son offre produit.

## 3. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les états financiers ont été arrêtés le 25 09 2012 par le Conseil d'Administration et sont exprimés en milliers d'euros (sauf mention contraire).

Les états financiers consolidés du Groupe au 30 Juin 2012 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 cinquième fois des comptes consolidés selon le référentiel IFRS. Les comptes au 30 Juin 2012 présentés en comparatif ont été déterminés selon les mêmes modalités, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes et interprétations suivantes d'applications obligatoires au 1er Janvier 2012 :

- IFRS 7 amendée – Transfert d'actifs financiers – Informations à fournir

Le groupe n'a pas anticipée de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> Janvier 2012.

- IAS 19 amendée – Régimes à prestations définies
- IAS 1 amendée – Présentation des postes des autres éléments du résultat global (OCI)

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas d'impact significatif sur les comptes au 30 Juin 2012.

En outre, le Groupe n'applique pas les textes qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 30 Juin 2012.

### 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 30 Juin 2012 sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2011. 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 basée sur des perspectives de réalisations futures ;
- Les impôts différés.

### 3.3. Comparabilité des exercices

Les exercices clos au 31 Décembre 2011 et 31/12/2010 comprennent 12 mois d'exploitation. La situation close au 30/06/2011 d'une durée de 6 mois a été mentionnée pour faciliter la comparabilité de l'information financière et n'a fait l'objet ni d'une certification, ni d'un rapport d'examen limité de la part des commissaires aux comptes.

### 3.4. 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.

### 3.5. 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.

### 3.6. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes consolidés présentés dans cette annexe ont été établis en euros.

Les comptes des sociétés étrangères hors zone euro sont convertis selon les principes suivants :

- les postes du bilan à l'exception des capitaux propres sont convertis au taux de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de l'exercice ;
- les écarts de conversion résultant de l'impact de la variation des taux de change entre l'ouverture (et/ou la date d'acquisition des sociétés concernées) et la clôture de l'exercice sont

inscrits dans la rubrique « Ecart de conversion » et inclus dans les capitaux propres, jusqu'à ce que les actifs ou passifs et toutes opérations en devises étrangères auxquels ils se rapportent soient vendus ou liquidés.

Les taux de conversion Euro / Devises (\$,\$HK, YEN, SEK) retenus sont les suivants:

En Euros	\$		\$HK		YEN		SEK	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Taux de clôture	1.25770	1.29483	9.6525	10.0583	100.0200	100.2305	8.7642	8.9206
Taux moyen	1.29702	1.39088	10.0583	10.8190	103.3058	110.7420	8.8778	9.0244

#### 4. Notes sur le bilan

##### 4.1. ACTIF NON COURANT

###### 4.1.1 Ecart d'acquisition :

En K€	31/12/2011	Augmentation	Diminution	Autre variation	30/06/2012
Ecart d'acquisition ORBIT	8 050	0	0	0	8 050
Ecart d'acquisition ANTENESSA	3 461	0	0	0	3 461
<b>TOTAL</b>	<b>11 511</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 511</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 nouvelle plus petite UGT. 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 2014).

###### 4.1.2. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'établissent en valeur nette à 332 K€ au 30 Juin 2012.

(en K€)	31/12/2011	Augmentation	Diminution	30/06/2012
Brut	1 185	73	0	1 258
Amortissements	887	39	0	926
<b>Net</b>	<b>298</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>332</b>



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.

#### 4.1.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'établissent en valeur nette à 4 406 K€ au 30 Juin 2012.

	31/12/2011	Augmentation	Diminution	30/06/2012
Brut	7 507	460	18	7 949
Amortissements	3 281	280	18	3 543
Net	4 226	180	0	4 406

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 109 958 €.

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	46 407	46 406
SOGELEASE	64 762	1 210	1 210	1 210	63 552
<b>TOTAL</b>	<b>157 575</b>	<b>16 679</b>	<b>16 679</b>	<b>47 617</b>	<b>109 958</b>

Les biens pris en crédit bail ont été retraités afin d'apparaître en immobilisations corporelles à l'actif du bilan avec comptabilisation en contrepartie d'un emprunt au passif du bilan diminué de l'avance preneur. Un amortissement linéaire a été comptabilisé en référence à la durée de vie économique du bien.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

#### 4.1.4. Actifs Financiers non courants

Ils comprennent les titres de participations non consolidés, ainsi que les cautions. Leur valeur est révisée à chaque clôture, et une dépréciation est appliquée si nécessaire.

#### 4.1.5. Actifs d'impôts non courants

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

Les actifs d'impôts différés sont reconnus dès lors qu'il est probable que l'entreprise disposera d'un bénéfice imposable sur lequel elle pourra imputer une différence temporelle déductible. Les perspectives favorables d'avenir du groupe permettront de dégager des résultats positifs pour les prochaines années.

Les actifs et passifs d'impôts sont évalués en utilisant le taux d'impôt et les règles fiscales applicables au 30 Juin 2012, soit :

France :	33,33 %
USA :	47%
Hong Kong :	17%
Italie :	27,50%

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€)	30.06.2012	31.12.2011
Déficit MICROWAVE VISION SA	435	357
Déficit SATIMO INDUSTRIES	2 368	2 236
Déficit ORBIT	1 388	1 072
Décalage temporaire ORBIT	86	356
Retraitement Amortissement frais de R&D	0	0
Décalage temporaire SI	10	7
IDR	41	41
Autres	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>4 328</b>	<b>4 069</b>

## 4.2 Actif courant

### 4.2.1 Stocks

Les stocks de matières et composants et les stocks de produits intermédiaires et finis sont valorisés à leur coût historique (coût d'acquisition ou coût de production).

Les produits intermédiaires et finis, intègrent en plus du coût historique des approvisionnements, la main d'œuvre valorisée au taux horaire moyen.

Une provision est constituée si la valeur de réalisation à la clôture de l'exercice est inférieure à ce coût historique.

Au 30 Juin, les stocks se décomposaient comme suit :

Matières premières et approvisionnements	5 361 416 €
Produits intermédiaires et finis	543 894 €

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

### 4.2.2. Créances clients et comptes rattachés

En K€	31-déc-11	Variation	30-juin-12
Valeur Brute	20 066	2 264	22 330
Dépréciation	341	13	354
Valeur Nette	19 725	2 251	21 976

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

La part de factures à établir dans les comptes clients s'élevait à 10 503 K€ au 30 Juin 2012. 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 : 237 217 €

Hong Kong : 103 428 €

### 4.2.3. Autres créances et actifs courants

en K€	31/12/2011	30/06/2012
Actif d'impôts différés	620	292
Autres créances	2 306	2 782
Charges constatées d'avance	138	162

Au 30 Juin 2012, les impôts différés actifs correspondent à des créances d'impôts sur le palier ORBIT.

### 4.3. Capitaux Propres

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

Nb actions	31/12/2011	30/06/2012
Actions ordinaires	3 555 945	3 555 945

#### 4.3.2. Actions propres

	31/12/2011	30/06/2012
Nombre d'actions propres	3 277	3 277
Actions propres - <i>en Euros</i>	27 138	27 138

Au 30 Juin 2012, 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.

#### 4.3.3. Capital potentiel

Le recensement des titres donnant accès au capital existants au 30 Juin 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-févr-17
<b>Nombre de titre en circulation au 31/12/2011</b>	<b>8 000</b>
Nombre de titres exercés sur la période	0
<b>Nombre de titre en circulation au 30/06/2012</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
Salariés	653 403	18%	1 218 501
Investisseurs	2 229 758	63%	3 163 360
Particuliers	672 784	19%	802 974

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	661 403	21.43%	1 226 501
Investisseurs	2 229 758	60.36%	3 163 360
Particuliers	672 784	18.21%	802 974

#### 4.3.4. Dividendes

La société a procédé à aucune distribution de dividendes au titre de l'exercice 2012.

#### 4.3.5. Réserves

Cf tableau des capitaux propres pages 8.

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.

#### 4.4. 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>31/12/11</b>	<b>30/06/12</b>
A. Trésorerie	4 537	1 995
B. Instruments équivalents		
C. Titres de placements	50	50
<b>D. Liquidités (A+B+C)</b>	<b>4 587</b>	<b>2 045</b>
E. Créances financières à court terme		
F. Dettes bancaires à court terme	-971	-1 469
G. Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme	- 1 527	-1 226
H. Autres dettes financières à court terme		
<b>I. Dettes financières à court terme (F+G+H)</b>	<b>-2 498</b>	<b>-2 695</b>
<b>J. Endettement financier/excédent net à court terme (I-E-D)</b>	<b>2 089</b>	<b>- 650</b>
K. Emprunts bancaires à plus d'un an	-955	-500
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>-955</b>	<b>- 500</b>
<b>O. Endettement financier net (J+N)</b>	<b>1 134</b>	<b>- 1 150</b>
Capitaux propres consolidés	34 766	35 511
<b>Ratio d'endettement net sur fonds propres</b>	<b>3.3%</b>	<b>-3.2%</b>

Le groupe bénéficie des lignes de crédit court terme suivantes :

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

Divers

1 100 K€

Au 30 Juin 2012, les lignes de crédit de trésorerie étaient utilisées à hauteur de 600 K€.

#### 4.5. Passif non courant

##### 4.5.1. Dettes financières

en K€	Evolution des dettes financières (hors factoring) :	
31 décembre 2011		2 748
Souscription		200
Remboursement		-942
Reclassement		-77
30 Juin 2012		1 929

en K€	Nature des dettes financières :	
Emprunts bancaires & participations		1 929
Découverts		0
30 Juin 2012		1 929

Les intérêts courus s'élèvent à 6 K€ au 30/06/2012.

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

Nature	Nominal (En K€)	30/06/2012	A - d'1 an	A + d'1 an	Taux
Emprunt Antennessa CIC	3 000	0	0	0	4.65%
Emprunt Orbit SG CIC	6 000	1 226	1 226		Euribor 3 mois + 2.17%
OSEO					
Anvar	300	500	0	500	0%

##### 4.5.2. Provision non courant

###### 4.5.2.1. Provisions pour risques et charges

(En K€)	31/12/2011	Dotation	Reprise	30/06/2012
Provisions pour garanties	169	4	0	173
Provision retraite	305	21	0	326
<b>Total</b>	<b>474</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>499</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.

#### 4.5.2.2. 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	30 Juin 2012
Taux d'actualisation	3%
Taux d'augmentation des salaires	3,5%
Age de départ à la retraite	65 ans

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

En ce qui concerne ORBIT, la charge comptabilisée au titre du présent semestre s'élève à 25 K\$ converti pour 19 K€ au cours de clôture du 30/06/2012. En ce qui concerne Microwave Vision et Satimo Industries, La provision retraite pour la France reste inchangé au 30/06/20012, elle avait été comptabilisée pour 116 K€ au 31/12/2011. Le montant de la provision retraite pour Satimo Italie se monte à 210 K€ au 30/06/2012.

#### 4.6. Passif courant

##### 4.6.1. Autres passifs courants

en K€	31/12/2011	30/06/2012
Dettes sociales et fiscales	1 711	1 516
Produits constatés d'avance	4 717	2 827
Avances et acomptes reçus sur commande	1 655	1 924
Divers	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>8 083</b>	<b>6 267</b>

## 5. Notes sur le compte de résultat

### 5.1. 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 IAS11 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.

### 5.2. Charges opérationnelles courantes

L'exercice clos le 30 Juin 2012 consolide les comptes des entités d'origine SATIMO et ceux d'origine ORBIT.

Les achats consommés sont passés de 39% à 37,08 % du chiffre d'affaires.

Le poids des charges de personnel a augmenté de 4.79% en passant de 33.3% à 38.09% du chiffre d'affaires.

Les impôts et taxes ont augmenté de 0.25% et passe ainsi de 1% à 1,25% du chiffre d'affaires cette année. 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 17% du chiffre d'affaires à 17,54%.

L'évolution positive des achats consommés résulte, conformément à ce qui avait été dit à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2012, du travail fait sur la conception de nos produits pour en abaisser le coût de revient, et de l'action du service achat. En ce qui concerne les frais de personnel, outre l'augmentation annuelle des salaires et l'effet taux de change du \$ sur les effectifs payés en \$, et la prise en compte sur la totalité de la période des embauches faites au cours de l'exercice 2011, nous enregistrons les salaires des embauches du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Enfin, nous soulignons la bonne tenue des charges externes qui au travers de leur baisse enregistrent les premiers résultats de la politique d'optimisation des frais de voyage et des frais de transport.

Les dépenses de R&D se sont élevées à 2.627K€ au cours du semestre 2012. Elles sont essentiellement constituées de frais de personnel.

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 538 K€ au 30 Juin 2012, contre 945 K€ au 31 décembre 2011.



## Autres produits et charges opérationnelles

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

(en K€)	31/12/2011 12 mois	30/06/2012 6 mois
<b>MICROWAVE</b>		
Plan d'option	0	0
Contrôle Fiscal	0	0
Autres produits et charges d'exploitation	38	0
Complément de prix sur achat ORBIT	0	0
<b>ORBIT</b>		
Indemnités de licenciement	0	0
Déménagement dirigeant ORBIT	0	0
Autres produits et charges d'exploitation	0	0
<b>Total autres produits et charges opérationnels</b>	<b>38</b>	<b>0</b>

### 5.3. 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 2012.

### 5.4. Résultat financier

(en K€)	31/12/2011	30/06/2012
Coût de l'endettement financier net	-353	-74
Autres produits et charges financiers	187	181
<b>Résultat Financier</b>	<b>-166</b>	<b>107</b>

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

### 5.5. 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 30 juin 2012. Les actifs et passifs d'impôts différés pour les entités sont calculés en utilisant les taux anticipés pour 2012. Les entités étrangères appliquent le taux d'imposition applicable dans leur pays d'établissement.

(en K€)	31/12/2011	30/06/2012
Impôts exigibles	- 1 012	- 286
Impôts différés	- 360	74

Pour les 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 30 Juin 2012 et la charge d'impôt comptabilisée.

En K€	
Bénéfice avant impôts et intérêts minoritaires	784
Taux théorique d'impôts sur les sociétés	33%
Economie (charge) théorique d'impôt sur les bénéfices	261
Economie constatée dans les comptes	212
Ecart à expliquer	49
Effet des différentiels de taux d'imposition, des modifications de législations fiscales et diverses	-3
Différence permanente	-19
Pertes générées durant l'exercice reportables non activées	0
Consommation des déficits non activés en 2012	0
Absence Activation déficit	-60
Correction charge d'impôt exercice antérieur	-82
Frais de RD	0
Crédit d'impôt recherche 2012	179
Autres éléments ( Ecart taux de change)	34
Ecart expliqué	49

## 5.6. Résultat par action

	Avant dilution	Après dilution
Résultat net part du groupe	572 K€	572 K€
Nombre de titres	3 555 945	3 563 945
Résultat net par action	0.1609 €	0.1605 €

## 5.7. Ecart de change

Nous constatons un gain de change au 30/06/2012 pour un montant de 196 046 Euro et une perte de change négative de 156 095 Euro.

## 6. 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. Cette définition correspond au suivi quotidien de l'entreprise fait par le management.

- 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.

### 6.1. Compte de résultat sectoriel

En K€ 30 Juin 2012	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	9 451	11 319	20 770
Résultat Opérationnel courant	600	88	688
Résultat Financier	93	14	107
Résultat Net	554	18	572

En K€ 31 décembre 2011	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	21 677	22 367	44 044
Résultat Opérationnel courant	3 027	126	3 153
Résultat Financier	-118	-48	-166
Résultat Net	1 980	-403	1 577

### 6.2. Bilan sectoriel

En K€ 30 Juin 2012	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	9 114	11 775	20 889
Actif courant	32 114	996	33 110

Passif non courant	2 445	75	2 520
Passif courant	7 827	8 141	15 968

En K€ 31 Décembre 2011	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	9 411	11 000	20 411
Actif courant	19 834	12 483	32 317
Passif non courant	3 165	82	3 245
Passif courant	8 042	6 675	14 717

### 6.3. Chiffre d'affaires par destination

en K€	31 Décembre 2011 12 mois	30 Juin 2012 6 mois
Europe	9 708	6 141
Amérique du nord	16 233	5 833
Asie	18 103	8 796
<b>TOTAL</b>	<b>44 044</b>	<b>20 770</b>

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

## 7. Informations relatives aux parties liées

### 7.1. 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)

### 7.2. 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 2012, les montants facturés au titre de cette convention s'établissent à 3 445 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.

### **7.2.1. Relations avec les principaux dirigeants**

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

Ces rémunérations s'élèvent à 308 719 € au titre de leurs contrats de travail.

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

Dans la rémunération des mandataires sociaux, nous pouvons préciser que Mr GARREAU perçoit un avantage en nature automobile à court terme pour un montant semestriel de 1.620 euros. Toutes autres catégories d'avantages postérieurs à l'emploi, autres avantages à long terme, indemnités de fin de contrat et paiements divers en actions ne sont pas applicables par la société.

#### **7.2.1.2. 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.

## **8. Autres informations**

### **8.1. Gestion des risques financiers**

#### **8.1.1. 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.

#### **8.1.2. Exposition au risque de change**

Le Groupe ne couvre pas son risque de change.

### **8.2. Engagements hors bilan**

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

### **8.3. 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 8 111 heures au 30 Juin 2012.

### **8.4. Honoraires versés aux auditeurs**

Au titre de l'exercice 2012, le groupe a versé 108.694 euros à ses auditeurs comptables.

### **8.5. Effectifs moyens par Catégories au 30 Juin 2012 :**

Cadres dirigeants :	12
Autres employés :	262
<b>TOTAL</b>	<b>274</b>