

**C.E.R.A.**

120, rue de Javel  
75015 PARIS

**Auditeurs & Conseils Associés**  
Membre de Nexia International  
33, rue Daru  
75008 PARIS

## **MICROWAVE VISION**

Société Anonyme au capital de 710 977 €  
Siège Social : 17, avenue de Norvège, 91140 VILLEBON SUR YVETTE  
RCS EVRY : 340 342 153

# Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2010

## **MICROWAVE VISION S.A.**

Siège social : 17, avenue de Norvège – 91140 VILLEBON SUR YVETTE

Capital Social : 710 977 €

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés Exercice clos le 31 décembre 2010**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- Le contrôle des comptes consolidés du groupe Microwave Vision S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- La justification de nos appréciations,
- La vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## **1. Opinion sur les comptes consolidés**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## 2. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de Commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note « 4.1 Ecart d'acquisition » de l'annexe expose les règles de dépréciation des écarts d'acquisitions. Dans le cadre de notre appréciation des règles et méthodes suivies par votre société, nous nous sommes assurés que les flux de trésorerie futurs calculés, établis sous la responsabilité de la Direction Générale de la société, étaient construits sur la base d'hypothèses cohérentes et vraisemblables, confirmant ainsi la valeur nette comptable des écarts d'acquisition.

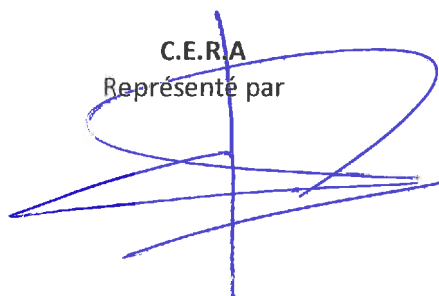
Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

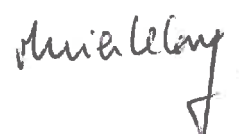
## 3. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris, le 20 mai 2011

C.E.R.A  
Représenté par  
  
Daniel BUCHOUX

Auditeurs & Conseils Associés  
Représenté par  
  
Olivier LELONG



***Comptes consolidés annuels au 31 décembre 2010***

# SOMMAIRE

## SOMMAIRE

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

<b>12. 1. Gestion des risques financiers</b> .....	<b>28</b>
12. 1.1. Exposition au risque de taux .....	28
12. 1.2. Exposition au risque de change .....	28
<b>12. 3. Engagements hors bilan</b> .....	<b>29</b>
<b>12. 4. Droit Individuel à la Formation (DIF)</b> .....	<b>29</b>
<b>12.5. Honoraires versés aux auditeurs</b> .....	<b>29</b>
<b>12.6. Effectrif moyen par catégorie</b> .....	<b>29</b>
<b>12.7. Intéressement</b> .....	<b>29</b>
<b>12.8. Augmentation de capital au cours de l'exercice 2010</b> .....	<b>29</b>

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

(en K€)	Note	31/12/2010	31/12/2009
<b>ACTIF</b>			
Ecart d'acquisition		11 510	11 509
Immobilisations incorporelles		238	225
Immobilisations corporelles		3 374	2 324
Autres actifs financiers		205	242
Actifs d'impôts différés		4 679	3 439
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>20 006</b>	<b>17 739</b>
Stocks et en-cours		5 043	4 397
Clients et autres débiteurs		14 862	16 753
Autres créances et actifs courants		3 146	3 836
Valeurs mobilières de placement		50	50
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 879	4 615
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>26 980</b>	<b>29 652</b>
Actifs détenus en vue d'être cédés		-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>46 986</b>	<b>47 391</b>

	Note	31/12/2010	31/12/2009
<b>CAPITAUX PROPRES et PASSIF</b>			
Capital		711	691
Primes d'émission, fusion			
Réserves		27 722	27 866
Résultat consolidé		2 793	-186
Intérêts minoritaires		2 969	2 135
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>34 195</b>	<b>30 505</b>
Provisions non courantes		407	268
Dettes financières non courantes		4 799	6 166
Passifs d'impôts différés		2	
Autres passifs non courants			
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>5 208</b>	<b>6 434</b>
Dettes financières courantes		419	174
Provisions courantes			
Fournisseurs et comptes rattachés		2 172	5 514
Autres dettes		4 992	4 762
Passifs financiers courants			
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>7 583</b>	<b>10 451</b>
Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés		-	-
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>		<b>46 986</b>	<b>47 391</b>

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

(en K€)	31/12/2010	31/12/2009
Chiffre d'affaires	43 994	34 835
Autres produits de l'activité	0	2
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>43 994</b>	<b>34 837</b>
Achats consommés	-17 169	-14 212
Impôts, taxes et versements assimilés	-850	-390
Charges de personnel	-13 780	-12 300
Dotations aux amortissements et provisions	-729	-661
Autres produits et charges opérationnels courants	-7 933	-7 153
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>3 533</b>	<b>120</b>
Autres produits et charges opérationnelles	-134	-404
Charge liée aux stock options		
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>3 399</b>	<b>-284</b>
Coût de l'endettement financier net	-414	-374
Autres produit et charges financiers	191	-91
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-223</b>	<b>-465</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>3 176</b>	<b>-749</b>
Impôts	282	968
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREEES</b>	<b>3 458</b>	<b>218</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>3 458</b>	<b>218</b>
Attribuable aux :		
Porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère	2 793	-186
Intérêts minoritaires	665	405
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	0.7857	-0.05405
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)	0.7624	-0.05405



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

RUBRIQUES	Consolidé 2010 en K€	Consolidé 2009 en K€
<b>Résultat net consolidé (1)</b>	3 458	219
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	733	678
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	-	76
-/+ Autres produits et charges calculés	-	-
-/+ Plus et moins-values de cession	0	0
- Dividendes (titres non consolidés)	0	-2
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>4 191</b>	<b>971</b>
+ Coût de l'endettement financier net	343	374
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	- 282	-968
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>4 253</b>	<b>377</b>
- Impôts versé	-346	-164
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-1 222	4 612
+/- Autres flux générés par l'activité	-	-
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)</b>	<b>2 685</b>	<b>4 825</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 1 703	-1 329
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	101	0
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	0
+/- Incidence des variations de périmètre	-	-75
+/- Variation des prêts et avances consentis	-	12
+ Subventions d'investissement reçues	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	-	-
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>-1 602</b>	<b>-1 392</b>
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentation du capital :		
- Versées par les actionnaires de la société mère	-404	7
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	-	-
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-1 367	-1 859
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	- 337	-374
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	-6	-
+Augmentation de capital en numéraire	-	-
<b>= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)</b>	<b>-2 115</b>	<b>-2 226</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	48	-502
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)</b>	<b>- 983</b>	<b>705</b>
<b>TRESORERIE D'OUVERTURE (I)</b>	<b>4 491</b>	<b>3 787</b>
<b>TRESORERIE DE CLOTURE (J)</b>	<b>3508</b>	<b>4 491</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 2009</b>	<b>691</b>	<b>27 865</b>	<b>-187</b>	<b>28 369</b>	<b>2 136</b>	<b>30 505</b>
Affectation du résultat		-187	+187			
Opération sur capital	20	626		646		646
Instruments financiers						
Paiements fondés sur des actions						
Opérations sur titres d'autocontrôle						
Dividendes		-1 035		-1 035		-1 035
Résultat net de la période			2 793	2 793	665	3 458
Ecart de conversion		439		439	168	607
Variation de périmètre						
Autres mouvements		14		14		14
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010</b>	<b>711</b>	<b>27 722</b>	<b>2 793</b>	<b>31 226</b>	<b>2 969</b>	<b>34 195</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

- Autres mouvements : Une distribution de dividendes a été réalisée au 15 Septembre 2010, le montant de cette distribution a été prise sur les capitaux propres pour un montant total de 1.035 K€.

## 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.

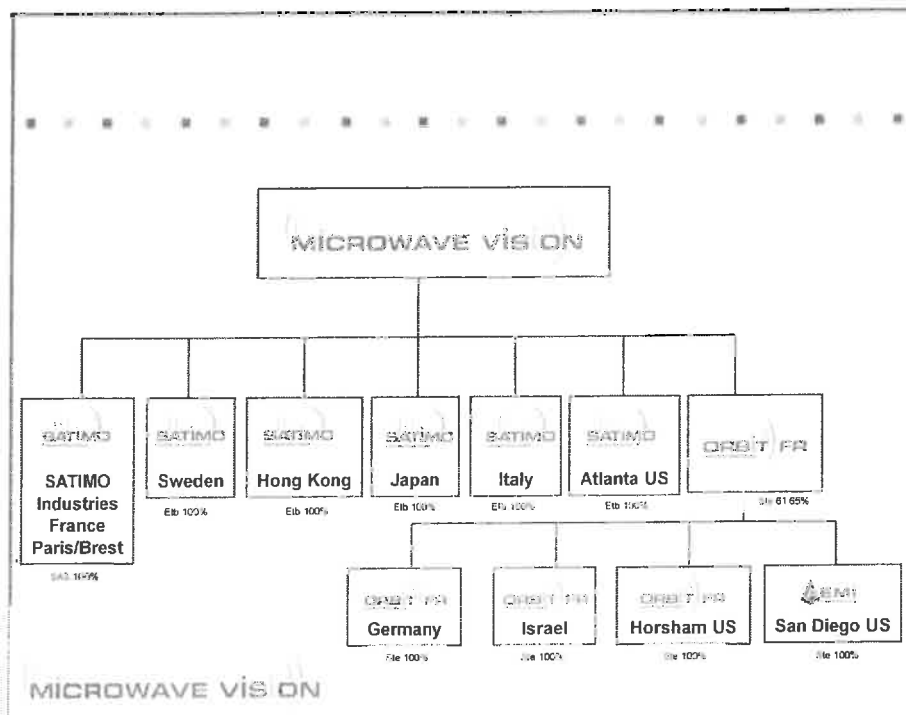
Par ailleurs le groupe Microwave Vision fabrique également des matériaux absorbants destinés à la couverture interne des chambres anéchoïdes qui elles-mêmes constituent un des composants des systèmes de mesure.

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 01/01/2010 au 31/12/2010.

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

#### 1. 2.1.1.1. 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 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 31 décembre 2010, 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 l'exercice.

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

L'activité 2010 du groupe MICROWAVE VISION s'est traduite par une croissance significative de 26% dans les deux principaux secteurs d'activités à savoir les télécommunications civiles pour 43% et l'aéronautique et la défense pour 57%.

L'activité s'est, de plus, mieux répartie sur le plan international avec 38% de l'activité en Amérique du Nord (en hausse de 9% par rapport à 2009), 34% en Asie (en hausse de 53% par rapport à 2009) et 28% en Europe (en hausse de 27% par rapport à 2009). Cette activité traduit une relance active des commandes en provenance de l'Asie et une relance plus inertielle depuis l'Europe alors que les Etats-Unis étaient d'ores et déjà à des seuils importants d'activité depuis 2009.

La structure de coûts liée à l'activité a bénéficié de tous les efforts engagés mais nous observons néanmoins l'impact d'une affaire, non récurrente, de la société ORBIT/FR pour lequel les coûts à terminaison se sont avérés supérieurs aux coûts prévisionnels.

L'activité 2010 a bénéficié des synergies engagées entre SATIMO Industries et ORBIT/FR ; 10% de l'activité provient de la mise sur le marché de produits hybrides intégrant les technologies des deux sociétés. Par ailleurs, le niveau des travaux sous-traités au sein même du groupe est en nette évolution ce qui a contribué significativement à augmenter notre valeur ajoutée et d'optimiser notre structure de charges.

## 3. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les états financiers ont été arrêtés le 21 Avril 2011 par le Conseil d'Administration et sont exprimés en milliers d'euros (sauf mention contraire).

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2010 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 troisième fois des comptes consolidés au 31 décembre 2010 selon le référentiel IFRS. Les comptes au 31 décembre 2009 présentés en comparatif ont été déterminés selon les mêmes modalités.

Au 31 Décembre 2009, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes et interprétations suivantes d'applications obligatoires au 1<sup>er</sup> Janvier 2010 :

- • IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprises et IAS 27 amendée – états financiers consolidés et individuels ;
- IFRS 2 amendée – Transactions intra-groupe réglées en trésorerie ;
- IAS 39 amendée – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ;
- IFRS 5 amendée – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ;
- IFRIC 12 – Accords de concession de services publics ;
- IFRIC 15 – Contrats de construction de biens immobiliers ;
- IFRIC 16 – Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- IFRIC 17 – Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires ;
- IFRIC 18 – Transferts d'actifs provenant de clients ;
- Améliorations des IFRS ; Cette procédure a permis de modifier notamment :
  - • IAS 1 révisée – Présentation des états financiers ;
  - • IAS 7 – Tableau des flux de trésorerie,
  - • IAS 17 – Contrats de location,
  - • IAS 36 - Dépréciation d'actifs,
  - • IAS 38 - Immobilisations incorporelles ;
  - • IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation,
  - IFRS 8 – Secteurs opérationnels,
  - IFRIC 9 – Réévaluation des dérivés incorporés,
  - IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger.

Ces amendements interprétations sont sans incidence sur les états financiers consolidés.

S'agissant des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2010, le Groupe MICROWAVE VISION a décidé de ne pas appliquer par anticipation :

- IAS 24 révisée – Information relative aux parties liées
- Amendement d'IAS 32 – Classement des émissions de droit ;
- Amendement d'IFRIC 14 – Actifs de régimes à prestations définies et obligation de financement minimum ;
- IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres.

#### 3.1.1.1.1. 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 2010 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 basée 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 cette annexe ont été établis en euros.

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

- les postes du bilan à l'exception des capitaux propres sont convertis au taux de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de l'exercice ;
- les écarts de conversion résultant de l'impact de la variation des taux de change entre l'ouverture (et/ou la date d'acquisition des sociétés concernées) et la clôture de l'exercice sont inscrits dans la rubrique « Ecart de conversion » et inclus dans les capitaux propres, jusqu'à ce que les actifs ou passifs et toutes opérations en devises étrangères auxquels ils se rapportent soient vendus ou liquidés.

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

En Euros	\$		\$HK		YEN		SEK	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Taux de clôture	1.32520	1.43328	10.3209	11,1136	108.0497	130,7190	8.9928	10,3114
Taux moyen	1.32471	1.39051	10,2774	10,7701	116.1440	130,0390	9.5328	10,6033

## 4. Notes sur le bilan

### 4. 1. Ecart d'acquisition

En K€	31/12/2009	Augmentation	Diminution	Autre variation	31/12/2010
Ecart d'acquisition ORBIT	8 050	0	0	0	8 050
Ecart d'acquisition ANTENESSA	3 459	0	0	1	3 460

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 actuelle de SATIMO INDUSTRIES ne permet plus de suivre l'unité génératrice de trésorerie (UGT) Antenessa. En conséquence, le goodwill Antenessa est réaffecté à l'UGT Satimo Industries nouvelle plus petite UGT, Les deux UGT suivies par le groupe sont désormais SATIMO INDUSTRIES et ORBIT/FR,

Ces deux unités 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 2014).

#### 4. 2. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'établissent en valeur nette à 182 K€ au 31 décembre 2010.

(en K€)	31/12/2009	Augmentation	Diminution	31/12/2010
Brut	960	166	73	1 053
Amortissements	735	148	68	815
Net	225	18	5	238

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. 3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'établissent en valeur nette à 3 374 K€ au 31 décembre 2010.

	31/12/2009	Augmentation	Diminution	31/12/2010
Brut	5 773	1 536	1 515	5 794
Amortissements	3 449	474	1 503	2 420
Net	2 324	1 062	12	3 374

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 crédit bail et de location longue durée s'élève à 189 014 €.

Détails des crédits baux :

Désignation des biens	Valeur brute des biens	Redevances de l'exercice	Dotations aux amortissements correspondants	Amortissements cumulés	Emprunts restant dus
Analyseur spectre	107 484	9 555	8 957	107 484	0
BNP lease Minolta	43 919	8 778	8 784	8 784	35 135
ECS STARLAB	207 000	75 559	75 559	75 559	131 441
TOTAL	358 403	93 892	93 300	191 827	166 576

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'impôts non courants

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

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

Les actifs et passifs d'impôts sont évalués en utilisant le taux d'impôt et les règles fiscales applicables au 31 décembre 2010, 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'impôts différés non courants est la suivante :

Déficit MICROWAVE Vision SA (établissements étrangers)	341 K€
Déficit SATIMO Industries	2 626 K€
Déficit ORBIT	1 130 K€
Décalage temporaire ORBIT	473 K€
Retraitement Amortissement frais de recherche et développement	52 K€
Décalage temporaire	14 K€
Retraite	14 K€
Autres éléments	29 K€

## 5. Actifs courants

### 5.1. 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	4 531 706 €
Produits intermédiaires et finis	563 176 €

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

**5.2. Créances clients et comptes rattachés**

En K€	31/12/2009	Variation	31 décembre 2010
Valeur Brute	17 099	-1 941	15 265
Dépréciation	418	-15	403
Valeur Nette	16 681		14 862

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

La part de factures à établir dans les comptes clients s'élevait à 8 226 K€ au 31 décembre 2010. 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 : 166 780 €

**5.3. Autres créances et actifs courants**

en K€	31/12/2009	31/12/2010
Actif d'impôts différés	1 047	588
Autres créances	4 588	2 548
Charges constatées d'avance	121	136

Au 31 Décembre 2010, les impôts différés actifs correspondent à des créances d'impôts sur le palier ORBIT.

**6. Capitaux Propres****6.1. Capital social et primes d'émission**

	31/12/2009	31/12/2010
Nb actions		
Actions ordinaires	3 455 205	3 554 885

**6.2. Actions propres**

	31/12/2009	31/12/2010
Nombre d'actions propres	3 471	3 554
Actions propres - en Euros	29 434	33 380

Au 31 décembre 2010, 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.

### 6.3. Capital potentiel

Le recensement des titres donnant accès au capital existants au 31 décembre 2010 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 31/12/2009</b>	<b>8 000</b>	<b>100 375</b>
Nombre de titres exercés sur la période	0	0
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2010</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	710 406	20%	1 311 346
Investisseurs privés stables	558 299	16%	747 362
Public	2 286 180	64%	2 459 026

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	818 781	22,40%	1 419 721
Investisseurs privés stables	558 299	15,2%	747 362
Public	2 286 180	62,4%	2 459 026

### 6.4. Dividendes

La société a procédé à une distribution de dividendes durant l'exercice de 1 035 068 Euro.

## 6.5. 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.

En K€	31/12/09	31/12/10
A. Trésorerie	4 615	3 878
B. Instruments équivalents		
C. Titres de placements	50	50
<b>D. Liquidités (A+B+C)</b>	<b>4 665</b>	<b>3 928</b>
E. Créances financières à court terme		
F. Dettes bancaires à court terme	-174	-419
G. Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme	-1 848	-1 811
H. Autres dettes financières à court terme		
<b>I. Dettes financières à court terme (F+G+H)</b>	<b>-1 989</b>	<b>-2 230</b>
<b>J. Endettement financier/excédent net à court terme (I-E-D)</b>	<b>2 676</b>	<b>1 698</b>
K. Emprunts bancaires à plus d'un an	-4 348	-2 509
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>-4 348</b>	<b>-2 509</b>
<b>O. Endettement financier net (J+N)</b>	<b>-1 642</b>	<b>- 811</b>
Capitaux propres consolidés	30 505	34 195
<b>Ratio d'endettement net sur fonds propres</b>	<b>5.4%</b>	<b>2.4%</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 31 décembre 2010, les lignes de crédit de trésorerie étaient utilisées à hauteur de 402 K€.

### 7.1. Dettes financières

en K€	Evolution des dettes financières (hors factoring) :
31 décembre 2010	6 166
Souscription	0
Remboursement	-1 367
31 décembre 2010	4 799

en K€	Nature des dettes financières :	
Emprunts bancaires & participations		4 799
Découverts		0
31 décembre 2010		4 799

Les intérêts courus s'élèvent à 5 K€ au 31/12/2010.

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

Nature	Nominal (En K€)	31/12/2010	A - d'1 an	A + d'1 an	Taux
Emprunt Antennessa CIC	3 000	974	613	361	4.65%
Emprunt Orbit SG CIC	6 000	3 041	1 193	1 848	Euribor 3 mois + 2.17%
OSEO					
Anvar	300	300		300	0%
Emprunt SODIE Antennessa	50	5	5		3.50%

## 7.2. Provisions pour risques et charges

(En K€)	31/12/2009	Dotation	Reprise	31/12/2010
Provisions pour garanties	151	39	0	190
<b>Total</b>	<b>151</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>190</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.

## 7.3. Indemnités de fin de carrière

La valorisation des engagements est conforme aux législations locales en vigueur. Ainsi, pour les engagements relatifs à Microwave Vision et SATIMO Industries, les hypothèses de construction des indemnités de fin de carrière sont les suivantes :

En % - Hypothèses	31 décembre 2010
Taux d'actualisation	3%
Taux d'augmentation des salaires	3,5%
Age de départ à la retraite	63 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 exercice s'élève à 24 K€ .

En ce qui concerne Microwave Vision et SATIMO Industries, une reprise de provision a été faite de 7 k€ qui ramène la provision retraite à 110 k€ au 31/12/2010.

## 8. Autres passifs courants

en K€	31/12/2009	31/12/2010
Dettes sociales et fiscales	1 452	1 736
Produits constatés d'avance	2 103	1 900
Avances et acomptes reçus sur commande	418	1 074
Divers	938	188
<b>TOTAL</b>	<b>4 911</b>	<b>4 898</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 2010 consolide les comptes des entités d'origine SATIMO et ceux d'origine ORBIT.

Les achats consommés ont diminué en passant de 41% à 39% du chiffre d'affaires.

Le poids des charges de personnel a diminué en passant de 35,3% à 31,3% du chiffre d'affaires.

Les impôts et taxes ont augmenté de 1% et passe ainsi à 2% 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 20,5% du chiffre d'affaires à 18%.

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 2011.

Les dépenses de R&D se sont élevées à 4 101 K€ au cours de l'exercice 2010. Elles sont essentiellement constituées de frais de personnel.

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 713 K€ au 31 décembre 2010, contre 859 K€ au 31 décembre 2009. 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€)	31/12/2009 12 mois	31/12/2010 12 mois
<b>MICROWAVE</b>		
Plan d'option	76	0
Contrôle Fiscal	106	0
Autres produits et charges d'exploitation	19	27
Complément de prix sur achat ORBIT		82
<b>ORBIT</b>		
Indemnités de licenciement	75	0
Déménagement dirigeant ORBIT	105	0
Autres produits et charges d'exploitation	23	25
<b>Total autres produits et charges opérationnels</b>	<b>404</b>	<b>134</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.

Le Conseil d'Administration n'a procédé à aucune émission d'option au cours de l'exercice 2010.

#### 9.5. Résultat financier

(en K€)	31/12/2009	31/12/2010
Coût de l'endettement financier net	374	414
Autres produits et charges financiers	91	-191
<b>Résultat Financier</b>	<b>465</b>	<b>223</b>

Le montant des écarts de change comptabilisé dans le compte de résultat est nul au 31 décembre 2010.

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 2010. Les actifs et passifs d'impôts différés pour les entités sont calculés en utilisant les taux anticipés pour 2011 et 2012. Les entités étrangères appliquent le taux d'imposition applicable dans leur pays d'établissement.

(en K€)	31/12/2009	31/12/2010
Impôts exigibles	- 164	- 346
Impôts différés	- 1 132	- 628

9.1.1.1.1. 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 2010 et la charge d'impôt comptabilisée.

En K€	
Bénéfice avant impôts et intérêts minoritaires	910
Taux théorique d'impôts sur les sociétés	33%
Economie (charge) théorique d'impôt sur les bénéfices	242
Effet des différentiels de taux d'imposition, des modifications de législations fiscales et divers	34
Différence permanente	-1
Pertes générées durant l'exercice reportables non activées	0
Consommation des déficits non activés en 2010	183
Activation des déficits 2008 ORBIT	0
	-34
Frais de RD	190
Crédit d'impôt recherche 2010	238
Ecart expliqué	610

### 9.7. Résultat par action

	Avant dilution	Après dilution
Résultat net part du groupe	2 793K€	2 793K€
Nombre de titres	3 554 885	3 663 260
Résultat net par action	0.7857 €	0.7624 €

### 9.8. Ecart de change

Nous constatons un gain de change au 31/12/2010 pour un montant de 123.170 Euro et une perte de change négative de 66.794 Euro.

## 10. Informations sectorielles

Le premier niveau d'information sectorielle pour le Groupe est organisé par secteurs d'activités, le second par zones géographiques.

Le Groupe découpe son activité par secteurs géographiques, en deux secteurs reflétant la structure de gestion et d'organisation interne selon la nature des produits et services fournis :

- Un secteur reprenant l'activité à base d'instrumentation mono-capteur
- Un secteur à base d'instrumentation multi-capteurs.

Ces activités se déclinent géographiquement en trois zones géographiques :

- Europe
- Amérique du nord
- Asie

La société ne dispose pas du système d'information lui permettant d'éclater le résultat par zone géographique.

### 10. 1. Compte de résultat sectoriel

En K€ 31 décembre 2010	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	18 272	25 722	43 994
Résultat Opérationnel courant	2 186	1 340	3 526
Résultat Financier	-140	-83	-223
Résultat Net	1 848	1 606	3 454

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

### 10. 2. Bilan sectoriel

En K€ 31 décembre 2010	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	8 688	10 234	18 922
Actif courant	20 175	7 889	28 064

Passif non courant	5 208		5 208
Passif courant	5 751	1 832	7 583

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

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

en K€	31 décembre 2009 12 mois	31 décembre 2010 12 mois
<b>Europe</b>	9 750	8 956
<b>Amérique du nord</b>	15 349	18 937
<b>Asie</b>	9 736	16 101
<b>TOTAL</b>	<b>34 835</b>	<b>43 994</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 convention de prestations 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 2010, les montants facturés au titre de cette convention s'établissent à 2 594 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.

## 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 411.614 € 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 annuel de 3.240 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.

### 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 6.000 K€ en second rang à la Société Générale, au CIC et à OSEO Financement à hauteur de 1.000 K€.

### 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 7.473 heures au 31 décembre 2010.

### 12. 5. Honoraires versés aux auditeurs

Au titre de l'exercice 2010, le groupe a versé 193.609 euros à ses auditeurs comptables.

### 12.6. Effectifs moyens par Catégories au 31 Décembre 2010 :

Cadres :	165
Non cadres :	68
TOTAL :	233

### 12.7. Intéressement :

Le montant de l'intéressement au titre de l'année 2010 s'élève à 177 002 euros et est comptabilisé dans les comptes arrêtés au 31 Décembre 2010.

### 12.8. Augmentation de capital réalisée au cours de l'exercice :

Une augmentation du capital a été réalisée le 15 Septembre 2010 lors de la distribution d'un dividende de 1 035 067,50 Euro pour un montant de 19 936 euro correspondant à la création de 99 680 actions d'une valeur nominale de 0,20 euro. Le montant du capital est passé de 691 K€ à 711 K€.

La prime d'émission est décomposée en 99.680 actions d'une valeur nominale de 6.28 euro pour un montant global de 625 990,40 euros ;

Le solde à payer aux actionnaires a été pris sur le report à nouveau pour un montant de 389 141,10 euro.