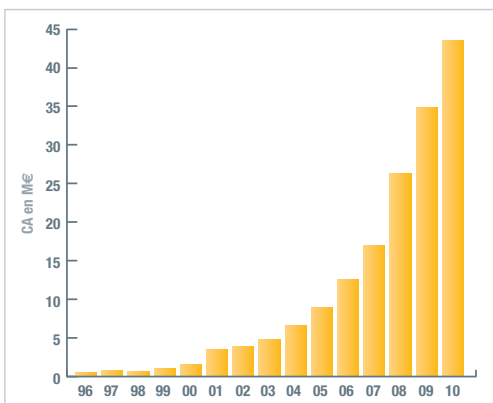


AVRIL 2011



Microwave Vision

Leader sur le marché des mesures d'antennes



■ Croissance du chiffre d'affaires

Microwave Vision est leader mondial dans la conception, la fabrication et la commercialisation de systèmes de mesures d'antennes. Microwave Vision est née du regroupement de SATIMO et d'ORBIT/FR en 2009. Depuis la création de SATIMO en 1986 jusqu'à aujourd'hui, le groupe a connu 15 années de croissance continue. Microwave Vision évolue sur 3 secteurs d'activités et réalise 90% de son chiffre d'affaires hors de France, via 12 implantations sur 3 continents.

4 ASPECTS CLÉS DE NOTRE STRATÉGIE DE CROISSANCE

1 Développer des produits à forte valeur ajoutée sur des marchés en croissance et des marchés connexes

Une stratégie de différenciation par l'innovation

Depuis plus de 15 ans, nous développons des produits de haute-technologie présentant de multiples barrières à l'entrée. Fidèles à cette stratégie de différenciation par l'innovation, nous maintenons un niveau de recherche et de développement élevé, à 9,3% du CA (Décembre 2010). Nous avons déjà lancé deux produits majeurs en 2010 – StarMIMO et SG-3D, protégés par 3 nouveaux brevets, qui sont venus s'ajouter à notre portefeuille existant de 16 brevets internationaux.

Des secteurs d'activités diversifiés et en croissance

Nous sommes présents sur des secteurs d'activités diversifiés : l'Aérospatiale & la Défense, les Télécommunications et l'Automobile. Cela nous permet de lisser notre croissance en limitant les effets conjoncturels qui peuvent affecter l'un ou l'autre de ces secteurs. De plus, sur chacun de ces secteurs, une partie importante de notre CA (30 %) est constituée par des activités récurrentes : mises à jour des logiciels et des matériels, maintenance, calibrations annuelles, ventes d'accessoires.



Une antenne est un dispositif permettant de recevoir et/

ou d'émettre des ondes radio transportant des informations. Caractériser une antenne consiste à mesurer la quantité d'énergie que l'antenne émet, à déterminer dans quelles directions de l'espace cette énergie est rayonnée et finalement à qualifier la qualité des informations transportées par le signal émis. Ces mesures sont cruciales pour développer et valider tout système de communication par ondes radio (satellite, radar, GPS, téléphone mobile, ...). Microwave Vision conçoit des systèmes qui permettent à ses clients de réaliser ces trois opérations.



L'Aérospatiale & la Défense

- ▶ Test des antennes satellites, des antennes radar, des antennes embarquées (avions, drones, chars, satellites, missiles, ...) et mesure de signature radar.
- ▶ 57% de notre CA en 2010 (contre 65% en 2009)

Le contexte marché

Réductions de dépenses militaires en Occident⁽¹⁾.

Evolution des systèmes de défense vers la détection et l'identification des menaces, la communication des résultats et la prise de décision⁽⁴⁾⁽⁵⁾.

Accélération des dépenses militaires sur les pays émergents⁽¹⁾.

Hausse des commandes d'avions de lignes⁽¹⁾ sur le premier semestre 2010.

Nos points forts

+ Nos technologies innovantes permettent d'accélérer le retour sur investissement, un argument de poids dans un contexte budgétaire tendu.

+ Les micro-ondes sont au cœur de ce dispositif⁽⁴⁾⁽⁵⁾.

+ Notre implantation internationale avec une forte présence en Asie et en Inde en particulier.

+ Notre large portefeuille produit adresse également le secteur Aérospatiale civil.



Les Télécommunications

- ▶ Test des smartphones, des laptops, des netbooks, des tablettes
- ▶ 43% du CA en 2010 (contre 35% en 2009)

Le contexte marché

Forte croissance sur le marché des smartphones (50% de croissance des ventes de smartphones⁽⁶⁾ entre le second trimestre 2009 et le second trimestre 2010) et des tablettes aux USA et en Asie.

Déploiement des protocoles mobiles de quatrième génération (WiMAX, LTE) intégrant la technologie MIMO.

Nos points forts

+ Nous sommes positionnés sur le test des produits à forte valeur ajoutée : 7 des 10 premiers fabricants de Smartphone s'équipent majoritairement de nos systèmes de mesures.

+ Nos systèmes doivent être mis à jour à chaque sortie de nouveau protocole (marché récurrent).
+ Nous avons lancé 2 produits innovants en 2010 dédiés aux tests des systèmes MIMO.
+ Nous sommes leader sur le marché de la mesure des antennes relais qui suivent également l'évolution des protocoles.



L'Automobile

- ▶ Test des antennes embarquées (radio, GPS, capteurs...).
- ▶ Marché atone en 2010

Le contexte marché

Après deux années difficiles (2008, 2009), signes de reprise encourageants en Occident et croissance forte en Chine⁽²⁾ et en Inde⁽³⁾.

Nos points forts

+ Forte implantation en Inde et en Chine.

- (1) "2010 Midyear outlook for the global aerospace and defense sector", July 2010, Deloitte
- (2) "China Automotive Monthly", J.D. Power and Associates, August 2010
- (3) "The Indian Automotive Industry", 2010, KPMG
- (4) Military Microwave Digest, march 2009
- (5) "On the Right Wavelength: Microwave and RF Technology for Defence", Microwave Journal, oct 2010
- (6) "Competitive Landscape: Mobile Devices, Worldwide, 2Q10", Gartner, Inc.

Des marchés connexes, réservoir de croissance

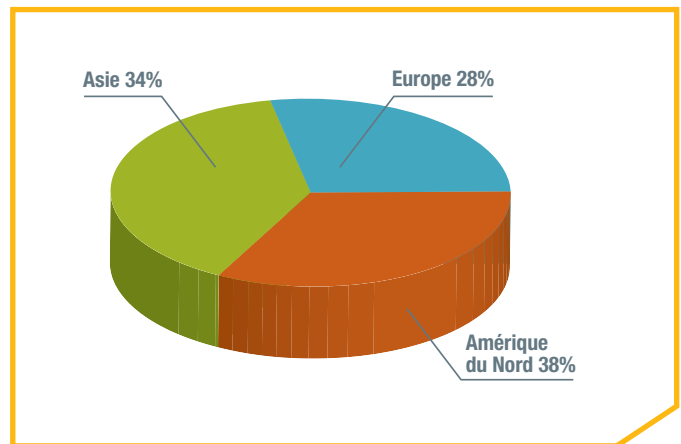
Plusieurs marchés connexes à la mesure d'antennes, par exemple le contrôle industriel, la compatibilité électromagnétique (CEM) et la dosimétrie, sont adressables en déclinant sur ces marchés nos technologies innovantes. Ces trois secteurs forment un réservoir important de croissance future et font l'objet de programmes de R&D.



2 Poursuivre notre développement international, en particulier sur les pays émergents

Une implantation internationale sur des zones en croissance

90% de notre chiffre d'affaires est réalisé hors de France : en Asie 34%, en Amérique du Nord 38%, et en Europe (dont France) 28%. Nos 12 implantations, incluant trois sites de production, nous permettent de comprendre les cultures industrielles et de servir les intérêts de nos clients avec un maximum d'efficacité. Suite à l'acquisition d'ORBIT/FR en 2008, nous avons augmenté nos parts de marché aux Etats-Unis, en Russie et en Inde, complémentaires de celle de SATIMO en Europe, au Japon et en Chine. Nous sommes aujourd'hui positionnés sur un ensemble de zones en pleine expansion économique et nous poursuivons notre développement par des actions commerciales et marketing ciblées.



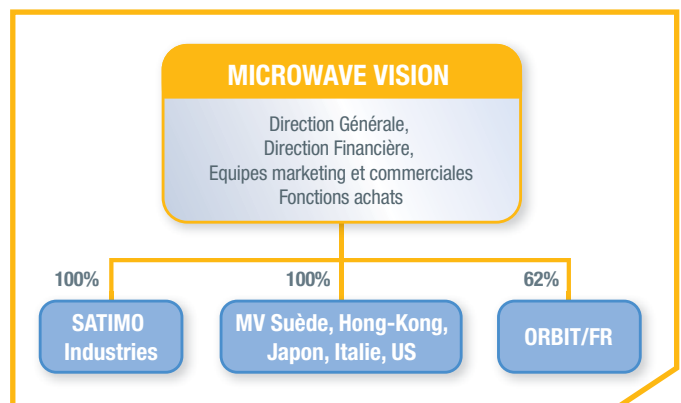
■ Répartition du CA par zones géographiques

3 Continuer à nous concentrer sur l'amélioration de nos marges

Une organisation transverse...

En 2009, nous avons mis en place la structure de holding Microwave Vision qui regroupe aujourd'hui SATIMO Industries et ses différents établissements, détenue à 100% et ORBIT/FR (NASDAQ : ORFR.OB) détenue à 61.35%. Cette structure a permis de :

- Mutualiser des fonctions transversales (management, finance, commerciale et marketing, achats),
- Développer des synergies industrielles,
- Lancer des programmes de R&D en commun.



■ La nouvelle structure en place

...ainsi qu'une politique de maîtrise des charges et d'augmentation des marges...

En parallèle à cette nouvelle organisation, nous avons mis en place une stratégie de maîtrise des charges de personnel, d'internalisation de certaines sous-traitances et d'optimisation des frais de Transports et de Voyages et Déplacements. Nous travaillons également à l'augmentation des marges par la rationalisation de notre portefeuille produits et par l'activation d'économies d'échelle sur les achats.

...conduisant à un net retour à la rentabilité

Le résultat opérationnel courant est ressorti à 3,53 M€ (8% du CA) sur l'année 2010, contre 0,12 M€ un an plus tôt. Nous avons dégagé un résultat net courant positif de 3,46 M€ contre 0,22 M€ en 2009. Le carnet de commande au 31/12/2010 s'élevait à 29,1 M€. Les performances financières devraient continuer à s'améliorer en 2011.

4 Acquérir des entreprises et des technologies complémentaires pour accélérer notre croissance

Nous avons réalisé deux acquisitions : Antennessa en 2007 puis ORBIT/FR en 2008. Nous entendons maintenir cette politique de prise de participation dans des sociétés pouvant compléter notre offre technologique afin d'accélérer notre croissance et d'atteindre de nouveaux marchés.

MICROWAVE VISION EN BREF

- ▶ Leader sur le marché des mesures d'antennes
- ▶ 231 collaborateurs, dont 60% d'ingénieurs bac +5 (2009)
- ▶ 43,99 M€ en 2010, une progression de 26% par rapport à 2009
- ▶ 15 années de croissance continue
- ▶ 12 implantations sur 3 continents
- ▶ 19 brevets internationaux
- ▶ Un portefeuille de grands comptes clients : NASA, CNES, ESA, NOKIA, RENAULT, LOCKHEED MARTIN, NORTHROP GRUMMAN, RAYTHEON, QUALCOMM, BMW, BAE, IAI, INTEL, ERICSSON, EADS, BOEING, DAIMLER-CHRYSLER, PANASONIC, HUAWEI, ZTE, SAMSUNG
- ▶ Label Oséo « Entreprise Innovante » 
Membre du réseau OSEO Excellence depuis 2010

Contact :

PDG : Philippe Garreau
DG SATIMO Industries : Arnaud Gandois
DG ORBIT/FR : Per Iversen
Directeur Financier : Pascal Gigon

- ▶ **Tél.** : +33 1 69 29 02 47
- ▶ **Email** : contactfinance@lists.microwavevision.com
- ▶ **Adresse** : Microwave Vision, 17 avenue de Norvège, 91140 Villebon-sur-Yvette

MICROWAVE VISION EN BOURSE

- ▶ **Cotation**
 - Cotation depuis le 29/06/2005 sur Alternext (code ALMIC)
 - Cours au 13/04/2011 : 10,74 €
 - Capitalisation boursière au 13/04/2011 : 38,1 M€
 - Volume journalier moyen (01/01/2010 – 31/10/2010) : 1962 actions/jour
 - Dividende par action versé le 16/08/2010 : 0.30€ (4.1% de rendement par rapport au cours d'ouverture du 16/08/2010)
- ▶ **Capital**
 - 3,554,885 actions
 - 4,517,734 droits de vote exerçables
 - + de 1000 actionnaires (TPI 10/07/2009)
 - Capitaux propres: 34,19 M€ (30,50 en 2009)
- ▶ **Agenda Financier**
 - 23/05/2011 : CA T1 2011
 - 23/06/2011: Assemblée Générale
 - 03/10/2011 : Arrêté des comptes semestriels
- ▶ **Suivi** : NFinance Securities et Gilbert Dupont

