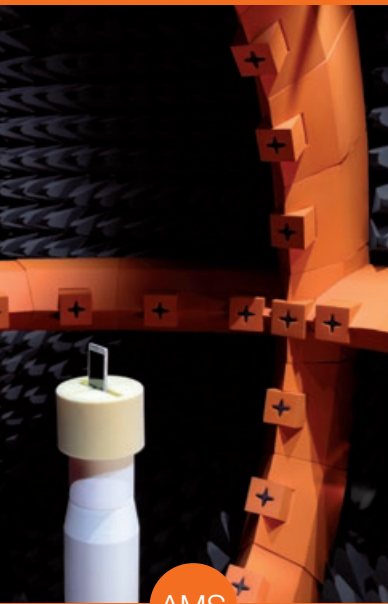


RAPPORT ANNUEL 2013



AMS



EMC



EIC



NSH

Edito	P 3
Les chiffres clés 2013	P 4
Bourse & Actionariat	P 5
L'innovation, moteur du Groupe	P 6
• Le département Systèmes de Mesure d'Antennes - AMS	P 12
• Le département Compatibilité Electromagnétique - EMC	P 14
• Le département Contrôle Environnemental et Industriel - EIC	P 16
• Le département Sécurité Nationale et Santé - NSH	P 18
Une équipe expérimentée et impliquée	P 19
Des atouts clés	P 20
Progression sensible de l'activité et des résultats	P 24
Une accélération de la croissance rentable pour 2014	P 28
Annexes	P 31

EBITDA 10,8 %
ROC 8,3 %
RN 6,0 %

CA 2013
51,50 M€
+11%

18 années
consécutives
de croissance

10 % du CA
investi en
R&D chaque
année

Un groupe
international
36 % Amériques
30 % EMEA
34 % Asie

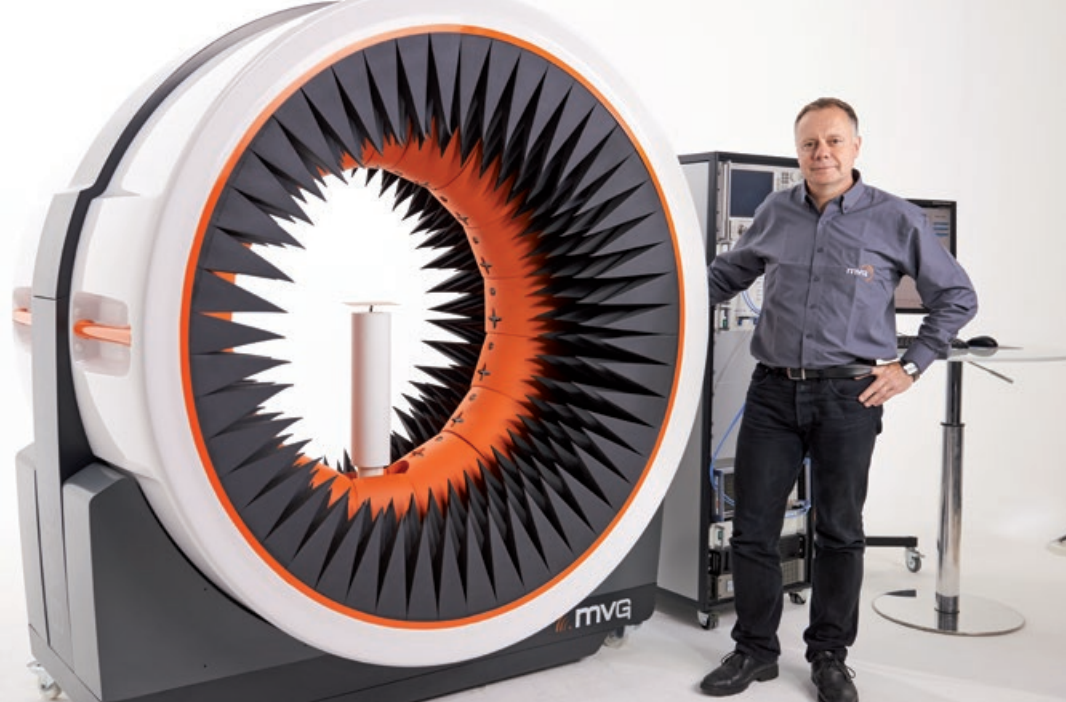
Des résultats
en progression

Une ETI
de 330
employés

L'innovation
comme
moteur

Label BPI
Entreprise
Innovante

Eligible
au PEA
PME



“ Faire de MVG une ETI leader à l'échelle mondiale dans le secteur des tests électromagnétiques

J'ai l'ambition de construire par croissance organique et en agrégeant des talents, une ETI leader à l'échelle mondiale dans le secteur des tests électromagnétiques. Le parcours de Microwave Vision Group (MVG) qui vient de clore sa 18^e année de croissance consécutive et de passer du statut de PME à ETI est encourageant, mais le Groupe ne compte pas en rester là !

Nous avons un premier objectif, celui de franchir en 2015 le cap de 100 millions de dollars de chiffre d'affaires, contre 70 millions de dollars l'année dernière. Mais cela reste pour moi une étape et de nombreuses options restent ouvertes pour conduire Microwave Vision vers un chiffre d'affaires beaucoup plus important.

Aujourd'hui, nous réalisons déjà 90 % de notre CA à l'international et sommes présents directement dans 9 pays. Nous couvrons l'Europe, l'Asie et l'Amérique, et nos ventes sont

équilibrées sur ces 3 zones géographiques. Nos perspectives de développement se situent donc moins dans une poursuite de notre expansion géographique que dans notre capacité à activer nos différents départements.

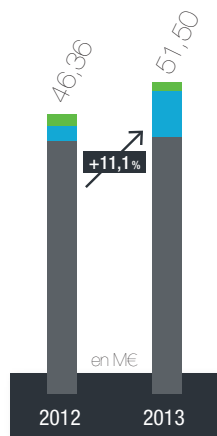
Notre cœur de métier, la mesure d'antennes, va continuer à croître, porté par l'essor de l'internet des objets, des automobiles connectées ou des systèmes de surveillance. Nos réservoirs de croissance futurs se situent aussi dans l'activation de leviers d'avenir, visant les marchés de la compatibilité électromagnétique, du contrôle environnemental et industriel, du médical et de la sécurité nationale.

Sur tous ces marchés, mon ambition est d'innover pour lancer des produits fortement différenciants, eux-mêmes garants des marges futures du Groupe. Ces marges nous permettent de maintenir un fort niveau d'investissement en R&D, à plus de 10 % de notre chiffre d'affaires et de sortir ainsi de nouveaux produits innovants.

C'est ce cercle vertueux qui constitue l'ADN de Microwave Vision et je veille scrupuleusement à ce qu'il soit amplifié, année après année.

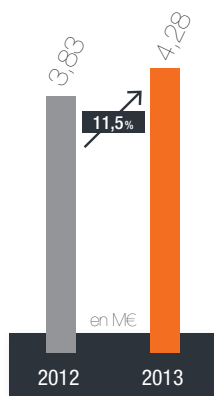
Philippe Garreau
PDG de Microwave Vision Group

LES CHIFFRES CLÉS 2013 EN M€



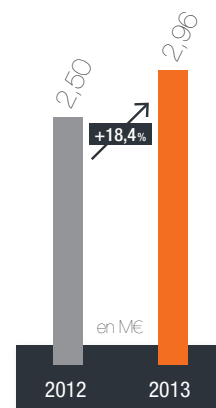
Chiffre d'Affaires
 ■ AMS ■ EMC ■ EIC

Le chiffre d'affaires ressort à 51,50 M€ en croissance de 11,1 %. Il a été principalement soutenu par l'activité EMC qui a cru de 168 %. Le Groupe affiche ainsi sa 18^e année de croissance consécutive.



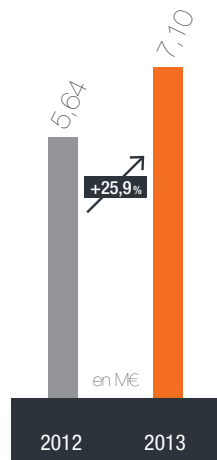
Résultat Opérationnel Courant

La forte dynamique du chiffre d'affaires permet d'afficher une belle croissance des résultats. Le Groupe réalise un résultat opérationnel courant de 4,28 M€ en croissance de 11,5 %, représentant une marge opérationnelle courante de 8,3 %.



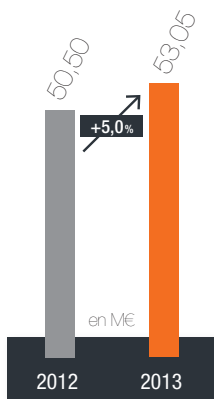
Résultat Net Part du Groupe

Le résultat net part du Groupe atteint 2,96 M€, en croissance de 18,4 %. Cette très bonne performance reflète la volonté du Groupe de maîtriser l'ensemble de la chaîne de valeur de ses produits et systèmes, génératrice de marge en utilisant ses technologies exclusives et brevetées au plan mondial.



Trésorerie

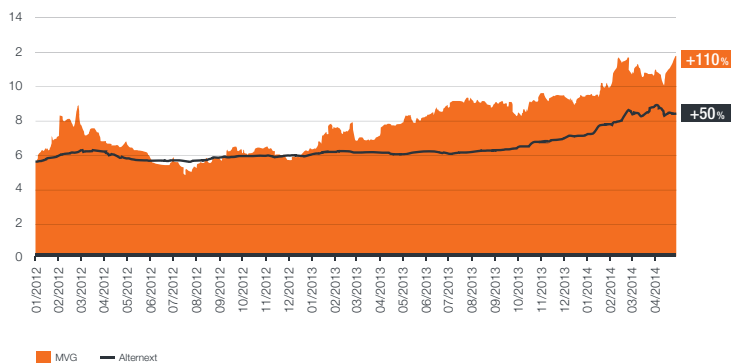
Au 31/12/2013, la trésorerie de MVG se renforce à 7,10 M€, soit une progression de 1,46 M€ par rapport au 31/12/2012. Avec une dette financière de 9,71 M€ au 31/12/2013, le gearing ressort à 7 %.



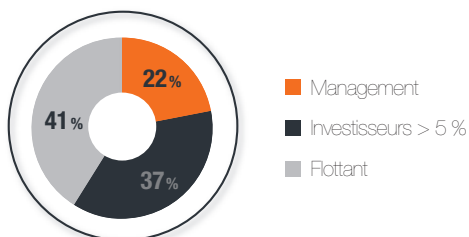
Prises de Commandes

Les prises de commandes 2013 se monte à 53,05 M€, en hausse de 5,0 % par rapport à 2012. Le carnet de commandes au 31/12/2013 s'élève à 38,90 M€, soit environ 9 mois de production 2013.

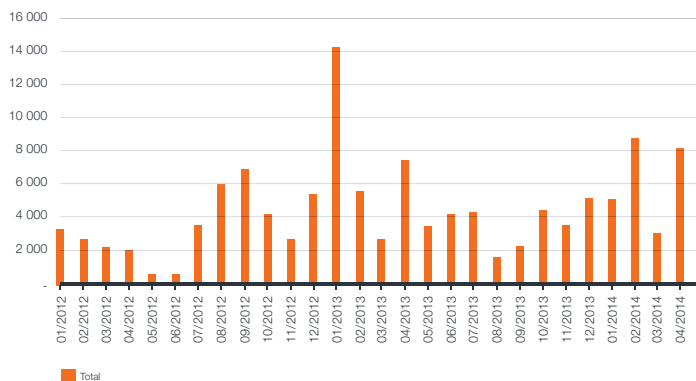
PERFORMANCE DU TITRE MICROWAVE VISION DEPUIS 2012



ACTIONNARIAT (AVRIL 2014)



MOYENNE MENSUELLE DES ÉCHANGES QUOTIDIENS DU TITRE MICROWAVE VISION DEPUIS 2012



SUIVI ANALYSTES

Gilbert Dupont, ArrowHead, Euroland Corporate

COTATION

- Cotation depuis le 29/06/2005 sur ALTERNEXT (ALMIC)
- Cours au 30/04/2014 : 11.78€
- **+24%** depuis le 02/01/2014
- **+81%** depuis le 02/01/2013
- Capitalisation boursière au 17/04/2014 : 41,88 M€
- Volume journalier moyen 2013 : 4896 actions/jour **(+49 % d'augmentation par rapport à 2012)**

CAPITAL

3 555 944 actions
5 058 210 droits de vote exerçables
+ de 1000 actionnaires
Capitaux propres: 39,76 M€

CERTIFICATION

Certification BPI « Entreprise Innovante »

ELIGIBLE AU PEA-PME

10% du CA investi en R&D
20 Familles de brevets internationaux
55 Ingénieurs dédiés à la R&D



L'innovation, moteur du Groupe

UNE TECHNOLOGIE DIFFÉRENTIANTE

À l'image des scanners IRM utilisés dans les hôpitaux pour visualiser l'intérieur du corps humain, MVG a développé un savoir-faire technologique unique : des scanners qui permettent de visualiser les ondes électromagnétiques émises par les antennes, rendant ainsi visible l'invisible.

Ces scanners reposent sur une technologie multi-capteur unique et brevetée : MV-Scan™. Contrairement aux technologies mono-capteurs classiques, qui nécessitent des mouvements mécaniques longs et fastidieux, les scanners MV-Scan™ mesurent via de nombreux capteurs. Ces capteurs, adressés électroniquement, permettent de diminuer drastiquement le temps de mesure en limitant les mouvements mécaniques. Cette diminution conduit à un retour sur investissement bien meilleur pour les installations équipées de MV-Scan™ que pour celles équipées de solutions mono-capteurs.

La technologie MV-Scan™ s'est d'abord développée dans le secteur des Télécommunications Civiles, où elle a répondu parfaitement au besoin de ses clients en raison des cycles de développement produits très courts. Elle se déploie également depuis quelques années dans le domaine de l'Aérospatiale et de la Défense, où les radars à balayage électronique se sont imposés et demandent des batteries de tests importants.

Cette technologie fait l'objet de plusieurs brevets mondiaux. Elle permet à MICROWAVE VISION de proposer à ses clients une offre différenciante.

LA MISSION DU GROUPE

La mission du Groupe est d'apporter son savoir-faire et sa technologie unique en imagerie électromagnétique dans tous les secteurs où ils peuvent apporter une forte valeur ajoutée, satisfaisant la fonction « adéquation de la technologie » vis-à-vis « du coût acceptable par le marché ».

DES DÉCLINAISONS MULTIPLES SUR DES MARCHÉS STRUCTURELLEMENT PORTEURS

Cette technologie unique portant sur l'imagerie des ondes électromagnétiques a permis de décliner une gamme de solutions de mesures en évolution constante, que le Groupe commercialise vers des marchés de plus en plus diversifiés, portés par une vive croissance dans les domaines militaires ou civils :

- **le marché du sans-fil**, dynamisé par des terminaux de plus en plus sophistiqués, intégrant des protocoles de communication multiples (la 4G, le WiGig — Wi-Fi à très haut débit —, la 5G en cours de test dans plusieurs pays en 2013...),
- **la surveillance** terrestre, spatiale et aérienne via les Radars, les drones, etc...,
- **l'Internet des objets**,
- **la voiture connectée**,
- **la protection des données...**



Cette expertise dans les outils de mesure des ondes électromagnétiques porte **la croissance mondiale** de l'entreprise depuis ses débuts. Elle incite aussi MICROWAVE VISION à renouveler constamment son offre pour suivre l'évolution des protocoles, et la diversification de ses marchés potentiels.

PRESSE

DAF magazine

Satellites, avions, téléphones portables, ordinateurs ou tablettes tactiles, navigateurs GPS, instruments médicaux ou domotiques sans fil... Tous ces appareils de plus en plus présents, ont un point commun : ils contiennent des antennes, destinées à transformer les signaux électriques en signaux radio. Or, précisément, Microwave Vision conçoit et fabrique des systèmes permettant aux industriels de tester et de mesurer le rayonnement de ces antennes. Ses produits, qui permettent de visualiser les ondes électromagnétiques comme des vagues à la surface de l'eau, ont conquis les plus grands noms de l'aérospatiale (Nasa), de l'aéronautique (Boeing), de l'automobile (Renault, BMW), ou encore de l'électronique (Ericsson, Nokia, Panasonic)...

(Lu dans DAF Magazine, le magazine des directeurs financiers et administratifs)

EN SAVOIR PLUS SUR...

L'Internet des objets

L'Internet des objets désigne l'ensemble des infrastructures et des terminaux équipés de capteurs destinés à enregistrer et à transmettre des informations sans intervention humaine. Il est la brique principale des communications « machine to machine », qui utilisent différents protocoles : Bluetooth, Wi-Fi, WiGig, etc. Aujourd'hui, dans le monde, 10 milliards d'équipements sont connectés à Internet. Ce nombre sera multiplié au moins par cinq dans les 10 ans à venir, selon le cabinet McKinsey. L'essentiel de la croissance viendra des connections directes entre objets. L'enjeu économique est estimé par ce cabinet entre 3 000 et 5 000 milliards de dollars. Rien qu'en France, près de 10 % des cartes SIM relient des objets et non des humains. Parmi les usages, on peut citer le secteur de la santé, la domotique et la robotique, la gestion des infrastructures, l'optimisation des réseaux énergétiques et des chaînes logistiques. L'ensemble des signaux générés par ces capteurs et émetteurs constitue un potentiel considérable en termes de mesures et de tests des ondes électromagnétiques, un secteur où MICROWAVE VISION a acquis une position de leader.

UN FORT NIVEAU D'INVESTISSEMENT EN R&D

En 2013, comme chaque année, 10% du CA du Groupe a été investi en R&D. Les dépenses de R&D se sont élevées à 5 150 k€ au cours de l'exercice 2013, une progression de plus de 500 k€ entre 2012 et 2013. Elles sont constituées de frais de personnel, 55 ingénieurs étant dédiés à la recherche et 70 personnes impliquées, et d'investissements notamment dans des prototypes et démonstrateurs.

MVG bénéficie du Crédit Impôt Recherche. Il s'est élevé à 1 435 k€ au 31 décembre 2013, contre 1 239 k€ au 31 décembre 2012. MVG bénéficie également des labels qui reconnaissent son profil innovant en France : Entreprise innovante et Réseau Bpifrance Excellence.

μ-LAB POUR LE LE WiGig

Le WiGig est un tout nouveau protocole sans-fil qui permet des échanges de données à des débits pouvant monter jusqu'à 7 Gb/s. De quoi remplacer de nombreux câbles qui encombrant nos maisons ! Ce protocole est soutenu par les géants des télécoms, Broadcom, Cisco, Dell, Intel, Microsoft, NEC, Nvidia et Nokia...

Des équipements combinant du Wi-Fi et du WiGig sont sortis dans le commerce en 2013.

Dès avant cette date, des dispositifs adaptés à la mesure du WiGig ont été préparés et lancés par MICROWAVE VISION, notamment le **μ-Lab** qui a donc connu dès son lancement, un succès commercial immédiat.



LA REFORTE DE LA STARLAB, LE PRODUIT STAR DE MICROWAVE VISION



A sa sortie en 2003, la StarLab a tout de suite trouvé sa place sur le marché de la mesure d'antennes. La StarLab exploite la technologie de mesure multi-capteurs MV-Scan™, propriété exclusive de MICROWAVE VISION.

Régulièrement, la StarLab a fait l'objet d'avancées technologiques, vers plus de précision, de vitesse et d'ergonomie. Résultat : c'est le produit le plus vendu de MICROWAVE VISION. Les références utilisateurs se comptent aussi bien dans l'industrie des Télécoms que l'Aérospatiale et la Défense, l'Automobile ou les établissements de Recherche...

En 2013, la StarLab a été totalement revisitée. Sa vitesse de mesure est plus rapide, et sa dynamique couvre les nouveaux protocoles 4G et leurs évolutions. Les matériaux absorbants qui tapissent l'intérieur de l'arche sont plastifiés et contiennent des LEDs pour éclairer le centre de l'arche. Ces améliorations viennent renforcer les qualités intrinsèques de la StarLab : la capacité à effectuer des mesures suivant des géométries sphérique ou cylindrique, d'antennes en mode passif ou actif (Over The Air) et l'auto-calibration. Le logiciel d'analyse des mesures qui l'équipe se voit enrichi (mesures par lot, visionneuse intégrée...).

La nouvelle StarLab a aussi fait l'objet d'un lifting sur le plan du design pour aboutir à une ligne épurée. Une approche complète qui souligne la naissance d'un tout nouveau produit.

4 Départements

82 % du CA généré par la branche AMS

168 % de croissance pour la branche EMC



Des activités vecteurs de croissance

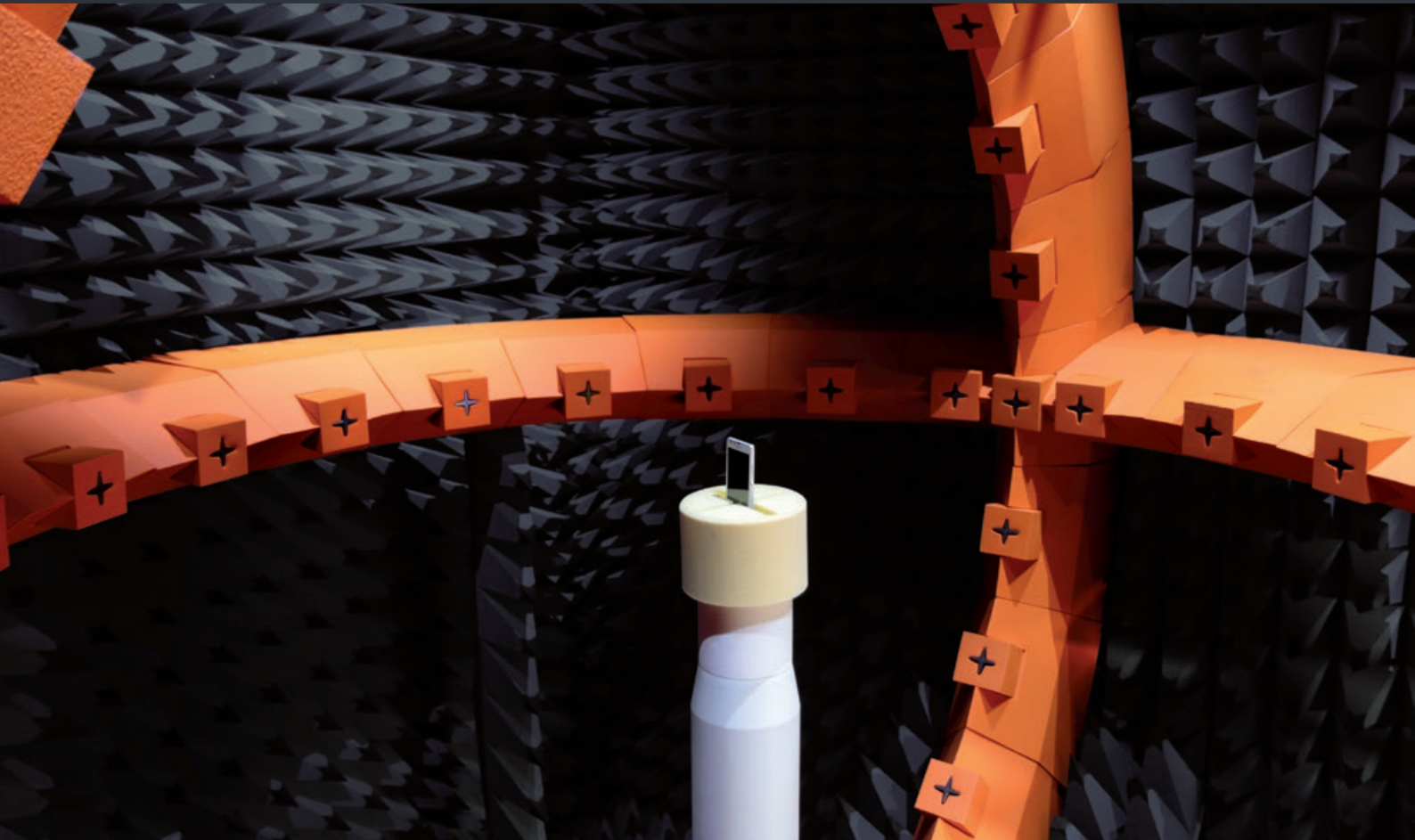
UN GROUPE STRUCTURÉ POUR LA CROISSANCE

Le Groupe a structuré son activité en 2012 autour de quatre Business Unit. Cette structuration permet de poursuivre une stratégie de création de valeur différenciée sur chacune des branches.

- Le département AMS**
 (Antenna Measurement Systems) dédié aux mesures des antennes, activité historique du Groupe).
- Le département EMC**
 (Electro-Magnetic Compatibility) dédié aux tests de Compatibilité Electromagnétique (CEM) des systèmes, levier de croissance court terme pour le Groupe.
- Le département EIC**
 (Environmental and Industrial Control) dédié au contrôle industriel et environnemental, activité levier de croissance moyen terme pour le Groupe.
- Le département NSH**
 (National Security and Healthcare) dédié aux instruments d'imagerie médicale et d'imagerie de sécurité pour les aéroports, secteur valorisable à terme.



Le département Systèmes de Mesure d'Antennes AMS



Ce pôle regroupe les activités historiques du Groupe et constitue son cœur de métier. MICROWAVE VISION y a acquis une position de **leader technologique de référence** au plan européen et mondial.

LE BESOIN

Lors des phases de développement d'un produit incorporant des antennes (satellites, avions, drones, voitures, téléphones, ordinateurs, tablettes, objets connectés), les centres de Recherche et Développement ont besoin de tester et d'optimiser la fonction de communication sans fil. Ils cherchent en particulier à :

- **mesurer** la quantité d'énergie que les antennes émettent,
- **déterminer** dans quelles directions de l'espace cette énergie est rayonnée,
- **qualifier** la qualité des informations transportées par les signaux émis,
- **tester** le fonctionnement de l'appareil dans des environnements réels.

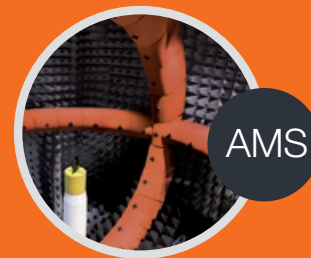
LES CLIENTS

Au sein du département AMS, les clients adressés sont de trois types :

- Tout d'abord, les systémiers de l'industrie des Télécommunications Civiles et de l'Aérospatiale et de la Défense sont les premiers à être concernés par les produits du Groupe (50 %). Ce sont, en grande majorité, leurs équipes de Recherche et Développement qui achètent un ou plusieurs produits. Ces produits les aident à caractériser leurs systèmes intégrant des antennes et à mieux spécifier la fonction antenne en elle-même.
- Les clients sont ensuite les sous-systèmeurs (pour 30 %) de ces mêmes industries. Ils sont, pour la plupart, des fabricants d'antennes qui doivent qualifier les produits qu'ils développent.
- Finalement, les clients sont aussi (pour 20 %) les opérateurs et/ou les utilisateurs de ces systèmes (opérateurs militaires, compagnies aériennes, opérateurs télécoms...). Ils s'équipent pour vérifier que la couche logicielle qu'ils embarquent dans les systèmes n'altère pas les capacités opérationnelles de leurs produits.

L'OFFRE

MVG offre la gamme la plus étendue du marché. Elle comprend des systèmes clé en main de mesures d'antennes (champ proche, champ lointain, mono-capteur et multi-capteur, base compacte, test de radomes, mesure de SER) basés sur des éléments modulaires. En effet, le Groupe s'appuie sur **un jeu de briques technologiques standardisées** pour composer des réponses adaptées à la demande du client. Un process de production qui lui permet de préserver ses marges lorsqu'il répond à des demandes spécifiques. Son offre comprend également des produits et accessoires (StarLab, antennes, absorbants, positionneurs...). Enfin, son activité est également assise sur des contrats récurrents de la part de clients fidélisés : prestations de mesures, maintenance, mises à jour des solutions installées sur site, déménagements de bases.

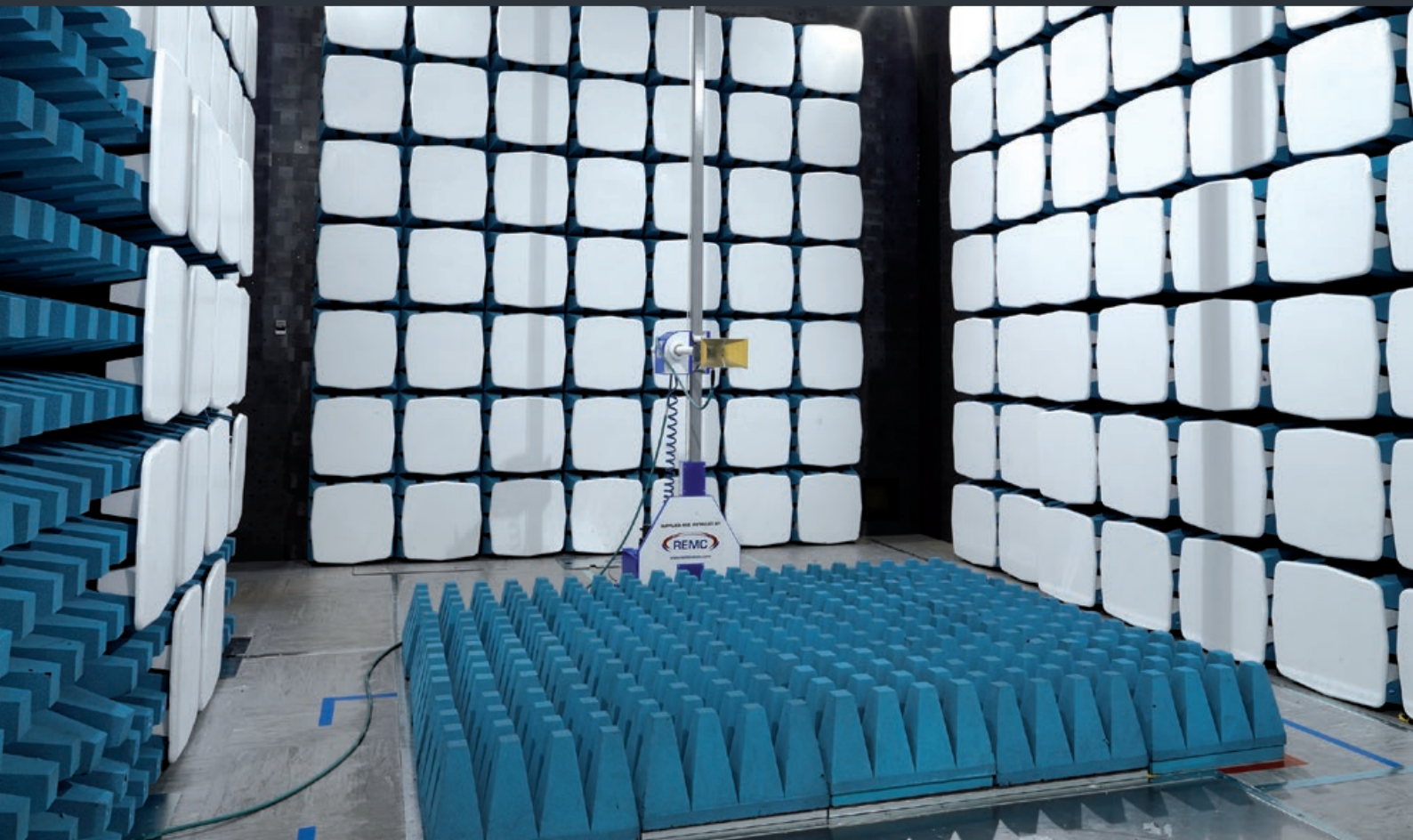


LES FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

La branche AMS a généré un chiffre d'affaires de 42,46 M€ en 2013, marqué par une légère progression (41,7 M€ en 2012). Elle a bénéficié de la bonne tenue du secteur Aérospatiale et Défense en Amérique du Nord.

Les perspectives pour 2014 sont positives, portées par un renouvellement de sa gamme (nouvelle StarLab, nouvelle SG 24) et un intérêt accru pour ses solutions robotisées (StarBot). De plus, le Groupe devrait pouvoir compter dans les mois à venir, sur l'arrivée de plusieurs commandes passées par le secteur Automobile, une première depuis des années.

Le département Compatibilité Electromagnétique EMC



Le Groupe disposait déjà d'importantes compétences dans la production des matériaux anéchoïdes (San Diego), la production d'antennes (Rome et Brest), la production de positionneurs (Tel Aviv). Il lui manquait les chambres faradisées. Ce n'est plus le cas depuis l'acquisition de la société Rainford (Manchester) en juillet 2012, qui a permis la création et l'essor de cette branche.

MICROWAVE VISION est en situation de challenger dans ce domaine. **Le Groupe souhaite se positionner comme un systémier sur des offres à forte valeur ajoutée.**

LE BESOIN

La prise en compte du blindage électromagnétique lors de la conception d'un produit devient indispensable dans un environnement où les ondes électromagnétiques sont de plus en plus présentes (3G, 4G, Wi-Fi, WiMAX). Par exemple, dans le secteur Automobile, les avancées dans le domaine de la voiture sans conducteur et des systèmes d'info-divertissement sans fil demande la réalisation de tests poussés d'immunité face à l'environnement extérieur (par exemple aux Radars).

De façon générale, l'aptitude de tout appareil électrique à fonctionner dans des environnements électromagnétiques et à ne pas générer lui-même de perturbations, doit donc être testée par les centres de Recherche et Développement pour des raisons à la fois liées au bon fonctionnement de l'appareil et à la réglementation.

Le besoin s'étend également à la protection contre les champs forts (protection des centres de données ou des réseaux – de données ou d'électricité - contre les décharges électromagnétiques de forte puissance, chambre pour les scanners IRM) et à la protection contre les écoutes (ambassades, salles de réunion).

LES CLIENTS

Les clients de cette entité sont les centres de R&D, les organismes de certification, les centres de données dans les secteurs les plus divers : Aérospatiale & Défense, Télécommunications Civiles, Automobile, Médical, Electronique Grand Public, Infrastructures IT. Les tests qu'ils réalisent sont majoritairement normés, tous les produits électroniques mis sur le marché devant obtenir une certification en termes de compatibilité électromagnétique.

L'OFFRE

En 2013, l'offre de ce département regroupe :

- **une gamme de chambres** de tests CEM, chambres à brassage de modes, blindages de salles (centres de contrôle, ambassades), blindages de centres de données, blindages d'installations IRM,
- **des produits** (cages faradisées, portes, absorbants, antennes, positionneurs, accessoires),
- **et des services** de maintenance.

Dans ce domaine, le Groupe veut positionner son offre sur des solutions à forte valeur ajoutée. Cette offre comprend les équipements de base nécessaires mais, aussi et surtout, l'ingénierie nécessaire pour fournir des systèmes clés en main complexes.



LES FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

La branche EMC a avancé significativement avec une croissance de 168 % en 2013. Avec 7,54 M€ de chiffre d'affaires, elle contribue désormais à hauteur de 15 % de l'activité du Groupe (contre 6 % - 2,8 M€ en 2012).

L'offre de tests EMC a bénéficié à plein de la couverture internationale du Groupe qui lui a ouvert les marchés asiatiques et américains.

Cette percée devrait se poursuivre en 2014 car cette Business Unit représentant 20 % des prises de commandes 2013. La signature d'un contrat de près de 3 M€ lors du premier trimestre 2014, dans le secteur automobile, renforce également cette tendance positive.

/ Le département Contrôle Environnemental et Industriel EIC



Ce pôle regroupe les produits de contrôle du niveau des ondes électromagnétiques et les équipements de contrôle qualité sur ligne de production.

L'objectif du Groupe sur ce marché est de **passer du statut de suiveur à celui de challenger.**

LE BESOIN

// Contrôle Environnemental

L'ICNIRP (International Commission on Non-Ionizing Radiation Protection) a rédigé des recommandations concernant l'exposition aux ondes électromagnétiques des travailleurs et du grand public. Certaines entreprises ou collectivités locales souhaitent vérifier que les niveaux d'expositions auxquels sont soumis respectivement leurs travailleurs ou administrés sont conformes à ces recommandations.

// Contrôle Industriel

Les fabricants de laine de roche et de laine de verre et, à terme, d'autres industries dans le cadre d'une diversification à opérer, doivent contrôler la qualité de leur produits sur les lignes de production, par exemple détecter la présence de tâches d'humidité à l'intérieur de la matière.

LES CLIENTS

// Contrôle Environnemental

Dans ce domaine, la branche EIC s'adresse à une large typologie de clients : laboratoires de certification, agences gouvernementales, mairies, techniciens d'installation et de maintenance, sociétés d'instrumentations (Anritsu, R&S, Agilent, Willtek, ...)

// Contrôle Industriel

Ce sont les usines de production de laine de roche et de laine de verre qui constituent aujourd'hui la majeure partie des clients du domaine du contrôle industriel.

L'OFFRE

// Contrôle Environnemental

La gamme en Contrôle Environnemental est riche d'une dizaine de produits de dosimétrie RF, commercialisés entre 350 et 10 000 €. En 2013, le **FlashRad** et l'**EME Guard XS** ont étoffé le catalogue produits. En 2014, de nouvelles sorties de produits sont planifiées comme par exemple l'EME SPY 200 au second trimestre.

// Contrôle Industriel

L'offre est constituée par le système modulaire Dentre qui permet de détecter sur ligne de production les défauts présents dans la laine de roche et la laine de verre.

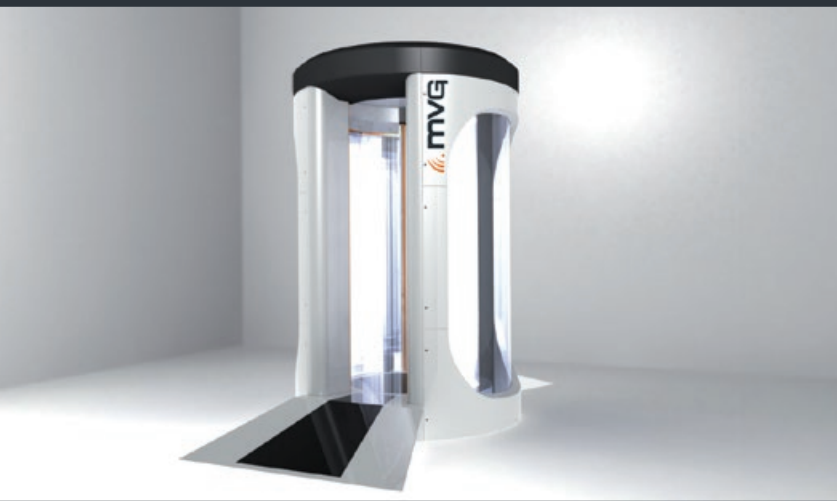


// LES FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

Ce département affiche un CA 2013 de 1,5 M€ versus 1,8 M€ en 2012. Ce léger repli tient essentiellement à l'attentisme des clients suspendus à la disponibilité de l'EME Guard XS intervenue justement en toute fin d'année dernière. Ce nouveau produit a déjà reçu un accueil très favorable de la part de nouveaux distributeurs, notamment aux USA.

La refonte de la gamme de produits et le renforcement du réseau commercial opérés en 2013 et 2014 devraient donc porter leurs fruits dès cette année.

Le département Sécurité Nationale et Santé NSH



C'est aujourd'hui chez MICROWAVE VISION une unité de R&D qui se focalise sur deux produits :

- un scanner d'aéroport, pour la détection des armes et explosifs qui pourraient être dissimulés sur le corps humain,
- un scanner médical, pour la détection et le suivi des pathologies mammaires.

Il draine des investissements d'avenir, notamment avec l'embauche d'ingénieurs hautement qualifiés afin de **passer le cap de la valorisation** des projets de recherche.

Des démonstrateurs et prototypes technologiques sortiront en 2014 de cette unité de R&D. Ces derniers sont destinés à lever les verrous technologiques qui ont été identifiés.

UNE ÉQUIPE EXPÉRIMENTÉE ET IMPLIQUÉE

MVG bénéficie d'une équipe expérimentée regroupant plus de 28 nationalités !
Le management est impliqué à hauteur de 22 % du capital.



Philippe Garreau

Président
52 ans



Pascal Gigon

Directeur Financier Stratégique
56 ans



Luc Duchesne

*Directeur Recherche
& Développement SATIMO*
44 ans



Per Olav Iversen

CEO ORBIT/FR
48 ans



Lars Foged

Directeur Scientifique
47 ans



Arnaud Gandois

Directeur Général SATIMO Industries
41 ans



John Estrada

CEO SATIMO USA
49 ans



Moshe Pinkasy

Directeur ORBIT/FR Engineering Ltd.
63 ans



Ruben Padilla

Directeur AEMI
31 ans



Hervé Lattard

Directeur SATIMO Bretagne
43 ans



John Noonan

Directeur Rainford EMC
52 ans



Gianni Barone

Directeur Commercial
47 ans



Eric Beaumont

Directeur du Développement des Activités
43 ans

90% du CA à l'international
 9 pays avec des implantations directes
 20 sites



mvg
 Microwave Vision Group

mvg
 Microwave Vision Group

The Broadest Choice of Antenna Test & Measurement Solutions
 最齐全的天线测量测试方案

THE FASTEST TECHNOLOGY TO CERTIFY MOBILE DEVICES
 最迅速的验证无线通信设备测量科技



SG24
 便携快速
 数据验证
 轻量化设计
 移动设备

- SAFMO
- ORBIT/FB
- REMIC
- EMI

提供以下
 解决方案
 • 天线测量
 • OTA
 测试
 • CTIA
 验证测量
 • MIMO
 测量

- SG24
- SG24
- SG128
- StarMIMO

便携快速于环境测量, 轻量化设计
 • CTIA认证, 最高精度
 宽大体积适用, 巨型天线阵列

新设计, 新功能

高速SAR测量工业论坛

SAR和OTA测试设备, 快速交货!

时间: 2013年11月14-15日
 地点: 上海世博展览馆

mvg

高速SAR测量工业论坛

SAR和OTA测试设备, 快速交货!

时间: 2013年11月14-15日
 地点: 上海世博展览馆

mvg
 Microwave Vision Group

Des atouts clés

Depuis 1996, année où le Groupe a pris un tournant industriel en décidant de ne plus être un bureau d'études mais un fabricant de produits innovants et différentiants, MVG a développé deux atouts principaux :

- un business model solide, comprenant une forte part de ventes récurrentes,
- une diversité géographique et sectorielle.

UN BUSINESS MODEL SOLIDE

MVG propose des systèmes à forte valeur ajoutée conçus à partir de briques technologiques standardisées, garanties de marges maîtrisées. Son savoir-faire s'étend des phases d'analyse, de vente, de design, jusqu'à la production, l'intégration, l'installation et le support. Ces systèmes pèsent pour 44 % dans la prise de commandes 2013 de la Business Unit AMS.

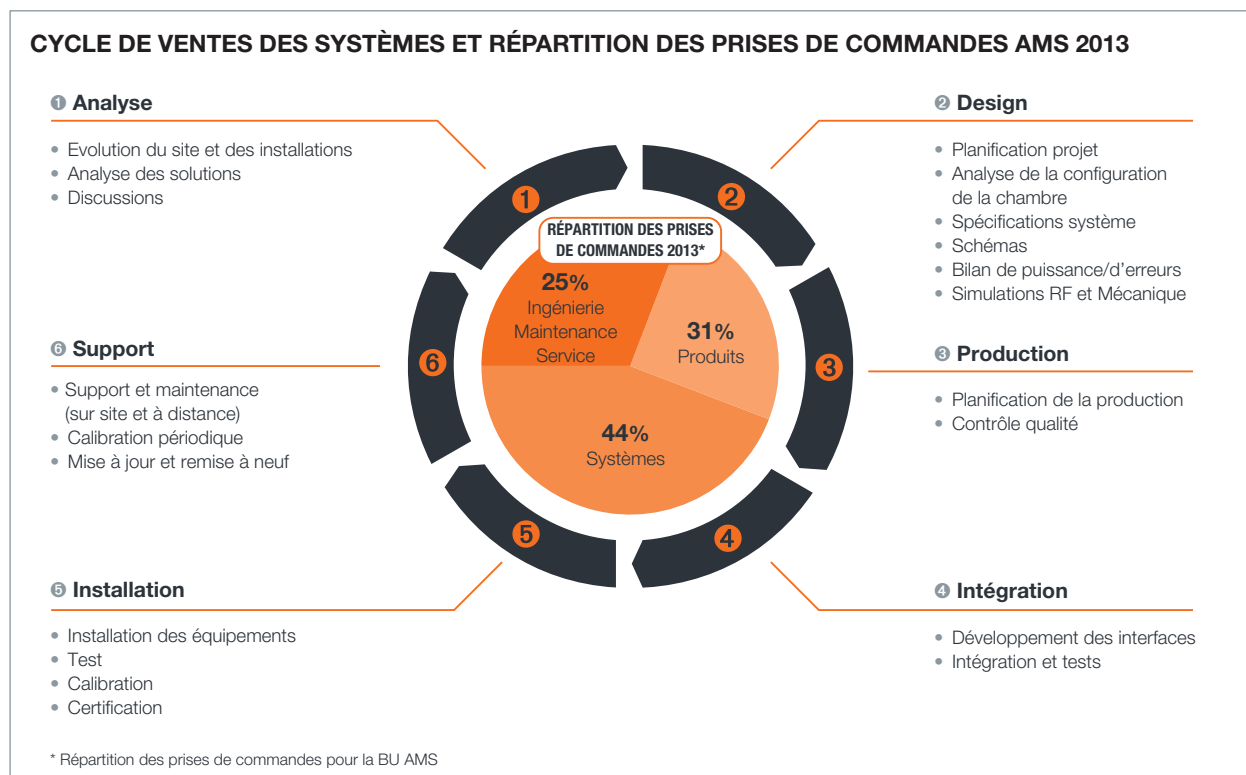
A côté de ces systèmes, MVG développe, fabrique et commercialise également des produits sur étagères, comme par exemple la SG 24 et la StarLab. Ces produits

nécessitent peu d'adaptation d'un client à l'autre et peuvent être mis en service rapidement. Ils représentent 31% des prises de commandes AMS 2013.

Enfin, le Groupe offre des services d'ingénierie et de maintenance. Ils représentent 25 % des prises de commandes.

Les contrats de services, d'ingénierie et de maintenance, associés aux produits représentent 56 % des ventes et sont peu sensibles aux aléas conjoncturels.

Ce business model solide est renforcé par un portefeuille clients diversifié : la part du client le plus important dans le CA 2013 du Groupe est de seulement 3,92 % et les 5 premiers clients ne pèsent pas plus de 13,90 %.



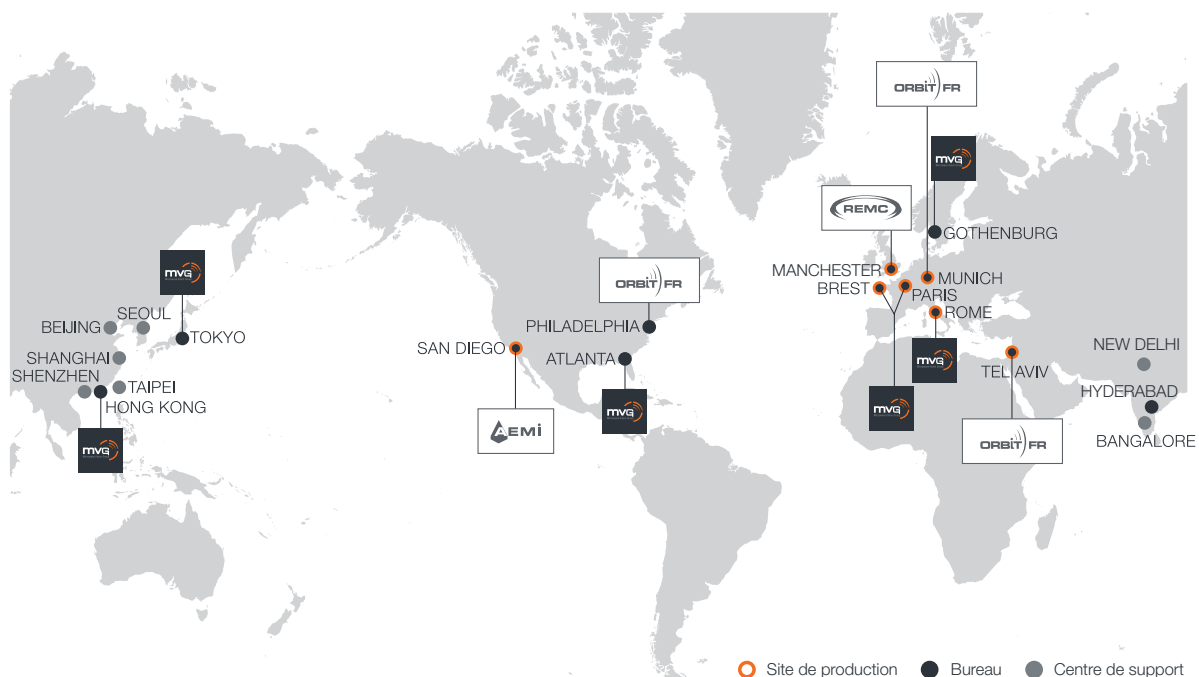
UNE DIVERSITÉ GÉOGRAPHIQUE ET SECTORIELLE

Un Groupe International

Microwave Vision exporte plus de 90 % de sa production hors de France. Le Groupe couvre l'Europe, l'Asie et l'Amérique via 20 implantations dans 9 pays. La production est concentrée sur 4 centres majeurs (systèmes multi-capteurs, positionneurs, cages de Faraday et matériaux absorbants) – 3 autres sites fournissant des accessoires, petits produits ou réflecteurs pour bases compactes.

Cette présence géographique permet au Groupe de se situer au plus près de la culture de ses clients, d'être à leur écoute et de les comprendre, mais aussi de limiter les frais de déplacement et transport.

MVG EST PRÉSENT DANS 9 PAYS, VIA 20 SITES DONT 7 SITES DE PRODUCTION



PARIS/BREST

QG de MVG, centre de production MV-Scan™, de R&D, de gestion de projets, de ventes, de marketing, de support client et de maintenance.

ROME

Centre de R&D, de production d'antennes et de ventes.

MUNICH

Centre de ventes, de gestion de projets et de production de systèmes spécifiques.

GÖTEBORG

Centre de ventes.

MANCHESTER

Centre de production de cages de Faraday.

PHILADELPHIA

QG d'ORBIT/FR, centre d'intégration, de ventes, de gestion de projets, de support et maintenance.

ATLANTA

Centre de ventes, de gestion de projets, de support et maintenance.

SAN DIEGO

Centre de production (matériaux absorbants), de ventes, de gestion de projets.

TEL AVIV

Centre de production (positionneurs et mâts), de ventes, de gestion de projets et de support pour Israël, l'Inde et la Russie.

TOKYO

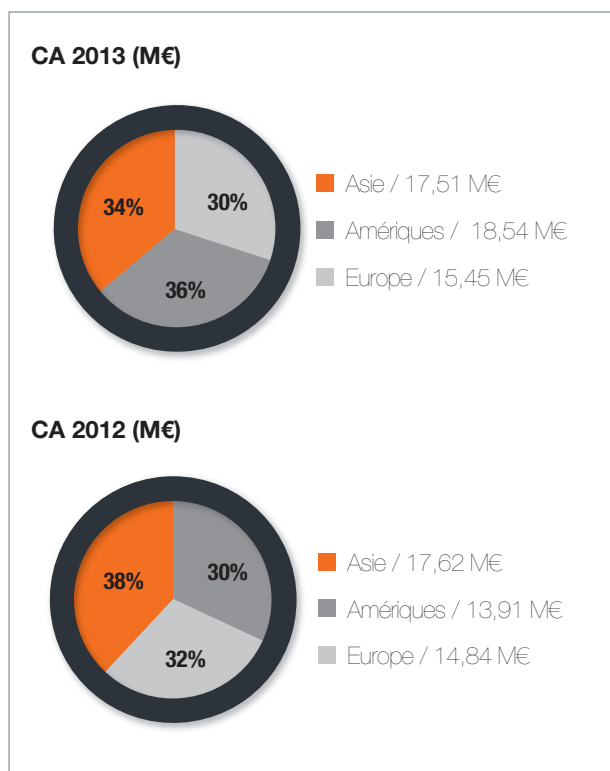
Centre de ventes, de gestion de projets et de support pour le Japon.

HONG-KONG

Centre de ventes, de gestion de projets et de support et maintenance pour l'Asie.

Une diversité géographique...

Les ventes de MVG ont été une nouvelle fois équilibrées en 2013, préservant la capacité du Groupe à profiter des opportunités géographiques. Le Groupe a bénéficié de la bonne tenue du secteur Aérospatiale et Défense en Amérique du Nord. Ainsi, le palmarès des zones géographiques se réorganise : l'Asie cède sa place de première zone géographique (38 % en 2012 contre 34 % en 2013) aux Amériques qui montent sur la première marche du podium avec 36 % du CA. Elles ont pleinement bénéficié de la reprise des commandes dans le domaine de la Défense au dernier trimestre de l'année 2012. Enfin l'Europe ressort en léger retrait en pourcentage du chiffre d'affaires, mais affiche une progression en valeur de 610 k€.

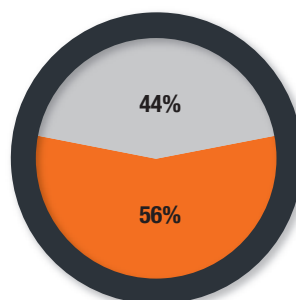


... et une diversité sectorielle

Le Groupe bénéficie également d'une diversité sectorielle. Elle se traduit dans la répartition du chiffre d'affaires de la Business Unit AMS dont 44 % est réalisé sur le secteur des Télécommunications Civiles et 56 % sur celui de l'Aérospatiale et Défense. Cette présence sur ces secteurs complémentaires permet au Groupe de tirer le meilleur parti des opportunités sectorielles.

RÉPARTITION SECTORIELLE DU CA 2013 DE LA BU AMS

Télécommunications Civiles



Aérospatiale et Défense



Base extérieure de mesures champ lointain pour l'Industrie Aérospatiale

CA : 51,5 M€, +11 %

ROC : 4,28 M€ soit 8,3 %

RNPG : 2,96 M€, +18,4 %



Progression sensible de l'activité et des résultats

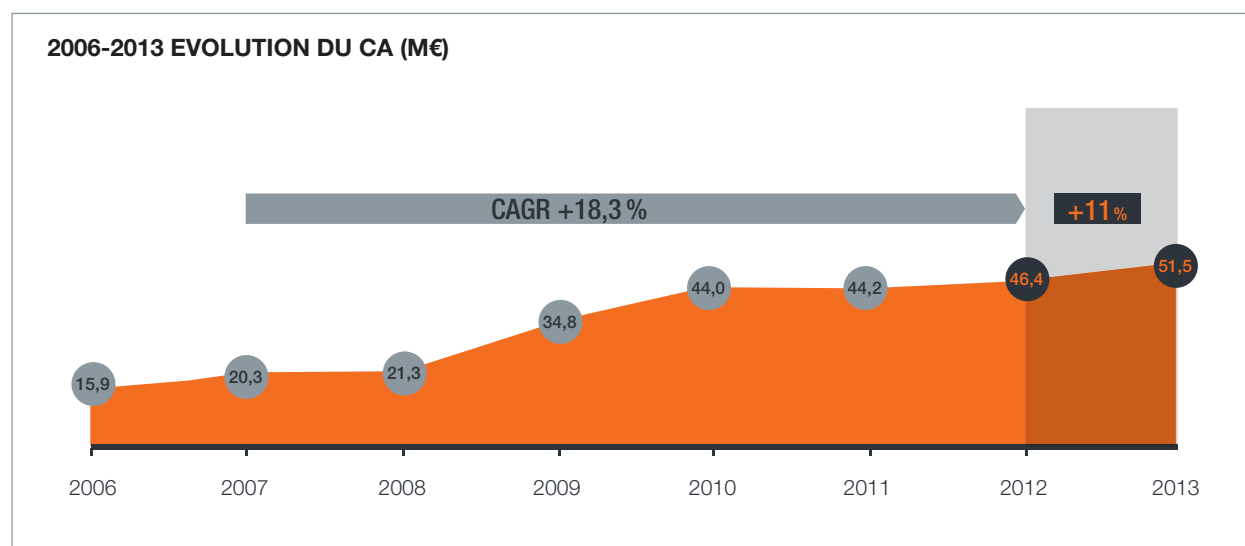
- **MVG affiche pour l'exercice 2013 un CA de 51,50 M€ (contre 46,36 M€ l'an dernier, en hausse de 11 %), un Résultat Opérationnel Courant (ROC) de 4,28 M€, qui amène sa marge opérationnelle courante à 8,3 %.**
- **Tout en poursuivant ses investissements en R&D, Microwave Vision a réalisé un 18^e exercice de croissance avec un Résultat Net Part du Groupe en forte hausse.**

BONNE DYNAMIQUE DE L'ACTIVITÉ AVEC UNE CROISSANCE DU CA DE 11%

Le Groupe Microwave Vision a confirmé en 2013 sa place de leader mondial de la mesure d'antennes avec un chiffre d'affaires en hausse de 11 %. Ces 51,5 M€ arriment le groupe dans sa 18^e année de croissance ininterrompue.

DÉCOLLAGE RÉUSSI DE LA BUSINESS UNIT EMC

Le chiffre d'affaires de 51,50 M€ a été principalement soutenu par l'activité EMC qui a réalisé une croissance de 168 %. Avec 7,54 M€ de chiffre d'affaires, elle contribue désormais à hauteur de 15 % de l'activité du Groupe (contre 6 % - 2,8 M€ en 2012). L'activité AMS a généré un chiffre d'affaires de 42,46 M€, marqué par une légère progression (41,7 M€ en 2012). Elle a bénéficié de la bonne tenue du secteur Aérospatiale et Défense en Amérique du Nord. Enfin, l'activité EIC affiche un CA de 1,5 M€ versus 1,8 M€ en 2012, soit un léger repli tenant essentiellement à l'attentisme des clients suspendus à la disponibilité de l'EME Guard XS intervenue justement en toute fin d'année dernière.

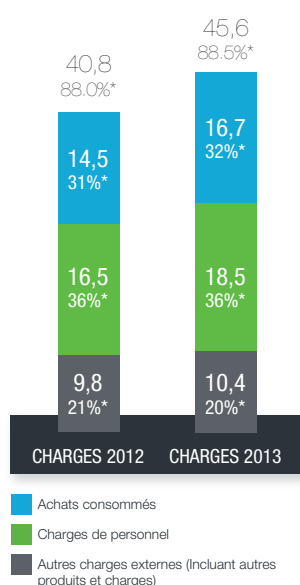


CROISSANCE SOUTENUE DES RÉSULTATS : RÉSULTAT NET PART DU GROUPE À 2,96 M€, +18,4 %

En k€	2013	2012	Variation 2013/2012
Chiffre d'Affaires	51 499	46 358	+11,0 %
EBITDA	5 570	5 145	+8,2 %
En % du CA	10,8 %	11,1 %	
Résultat Opérationnel Courant	4 275	3 834	+11,5 %
En % du CA	8,3 %	8,3 %	
Résultat Opérationnel	4 244	3 772	+12,5 %
En % du CA	8,2 %	8,1 %	
Résultat Net	3 100	2 748	+12,8 %
En % du CA	6,0 %	5,9 %	
Résultat Net Part du Groupe	2 964	2 503	+18,4 %
En % du CA	5,7 %	5,4 %	

La forte dynamique du chiffre d'affaires a permis d'afficher une belle croissance des résultats. L'ensemble des charges a été maîtrisé permettant de dégager un EBITDA de 5,57 M€ représentant 10,8 % du chiffre d'affaires.

ÉVOLUTION DES CHARGES OPÉRATIONNELLES EN M€



(*) En % du CA de l'année

Les achats consommés et les charges de personnel ont représenté respectivement 32 % et 36 % du chiffre d'affaires. Les autres charges externes ont pour leur part représenté 21 % du chiffre d'affaires. La société poursuit ses efforts pour contenir ses charges chaque année.

Le Groupe a réalisé un résultat opérationnel courant de 4,28 M€ en croissance de 11,5 %, représentant une marge opérationnelle courante de 8,3 %.

Avec un coût de l'endettement financier bien maîtrisé, soit 306 k€ représentant 0,6 % du chiffre d'affaires, la société dégage un résultat net de 3,10 M€, en croissance de 12,8 %.

L'évolution du résultat net traduit une amélioration sensible des fondamentaux de la société : elle est en effet liée à la croissance du chiffre d'affaires (+5,1 M€) et à la bonne rentabilité opérationnelle courante apportée par le chiffre d'affaires additionnel (8,6 %).

Enfin le RNPG atteint 2,96 M€, en croissance de 18,4 %.

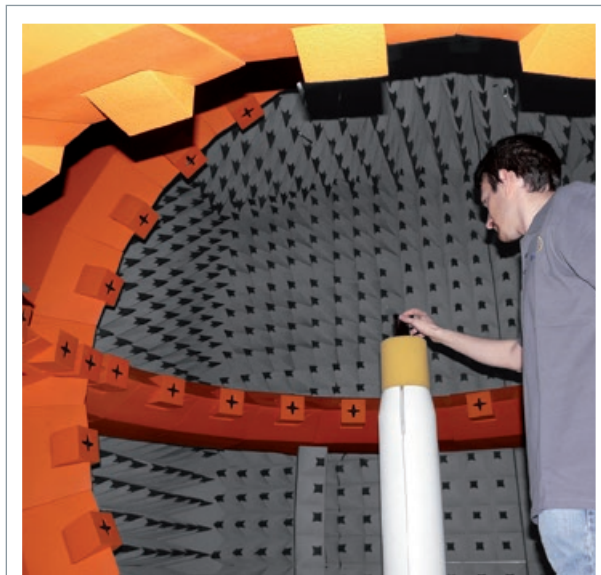
Ces très bonnes performances reflètent la volonté du Groupe de maîtriser l'ensemble de la chaîne de valeur de ses produits et systèmes, génératrice de marge en utilisant ses technologies exclusives et brevetées au plan mondial.

Impliquant plus de 70 ingénieurs, l'investissement en R&D frôle les 10 % du chiffre d'affaires. Une politique d'avenir qui a permis en 2013 de mettre sur le marché une demi-douzaine de nouveaux produits qui ont soutenu le carnet de commandes et les signatures de contrats. Par ailleurs, les investissements réalisés par MVG ont pour objectif d'internaliser progressivement plusieurs compétences et de maintenir la valeur ajoutée présente dans son offre.

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE TRÈS SAIN

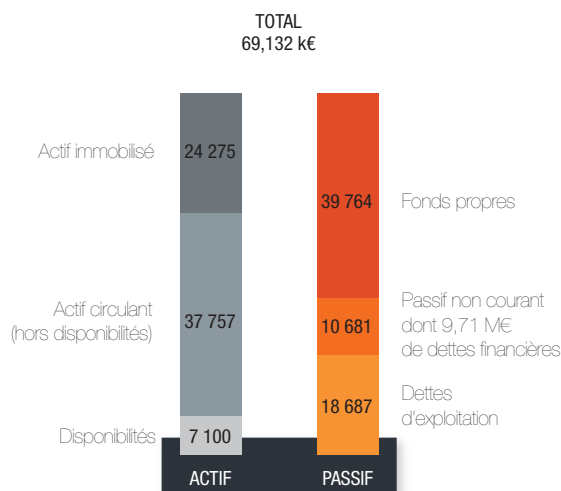
La structure financière reflète la bonne rentabilité du Groupe et sa capacité à financer sa croissance future. Fin 2013, les fonds propres représentaient 39,8 M€ et l'actif immobilisé 24,3 M€. Au 31 décembre 2013, la dette nette du Groupe ressort à 2,85 M€ avec un montant de dettes financières de 9,71 M€, soit un gearing de 7 % et un niveau de trésorerie de 7,10 M€.

La dernière tranche de 2,2 M€ du prêt bancaire de 8 Millions d'Euros a été annulée, ramenant le capital emprunté à 5,8 M€ (échéance fin 2017). Un prêt obligataire in fine de 4 M€ a été souscrit auprès de la Banque Palatine pour une durée de 6 ans en décembre 2013.



Chambre de mesures StarMIMO

BILAN 2013 EN k€



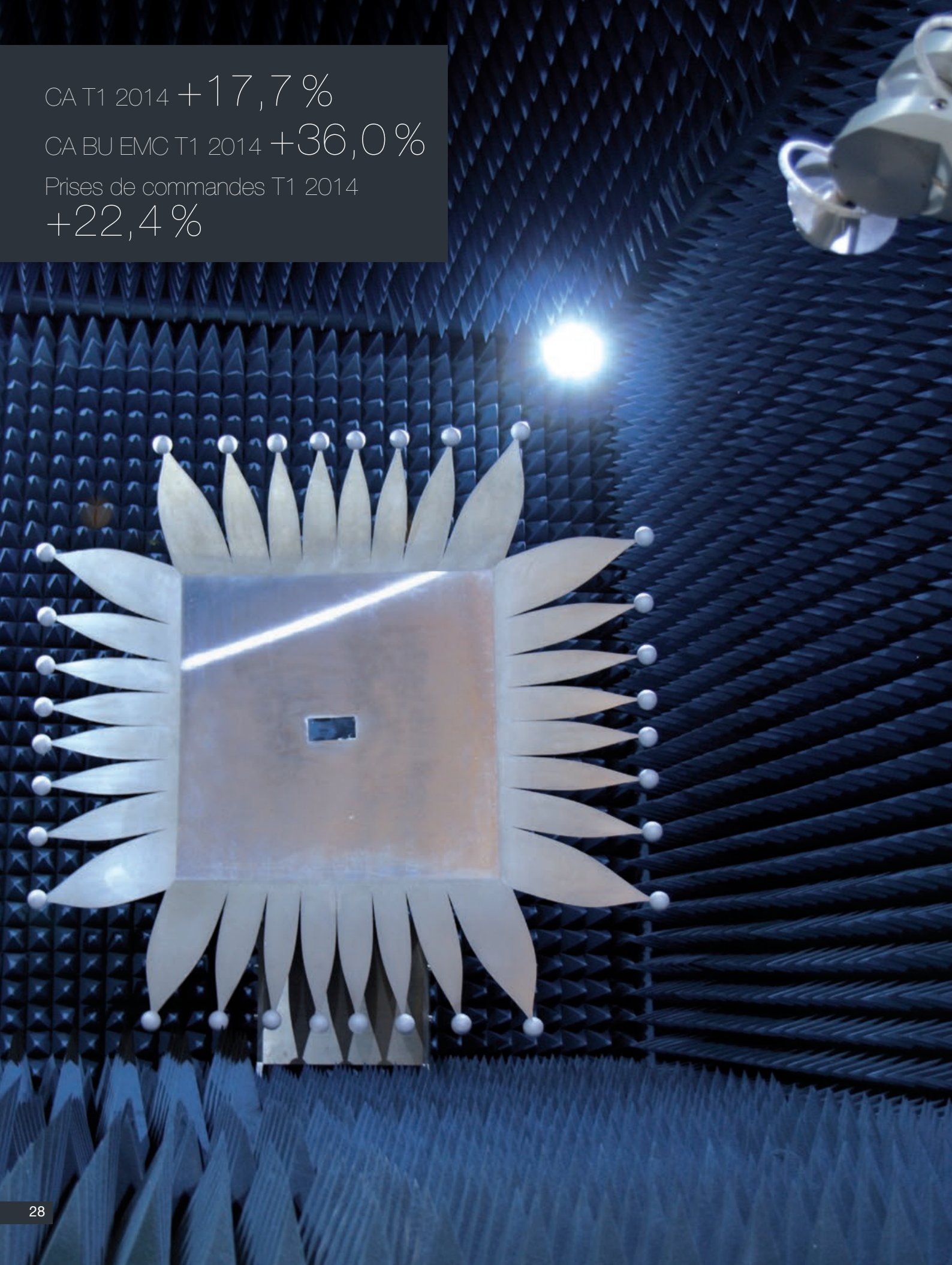
Le tableau de flux montre une trésorerie en amélioration de près de 1,5 M€.

En k€	2013	2012
Résultat Net Consolidé	3 100	2 748
CAF avant coût de l'endettement et impôts	5 489	5 085
Variation du BFR lié à l'activité	(3 079)	(2 105)
Flux nets opérationnels	1 595	2 418
Flux nets d'investissement	(3 406)	(4 341)
Flux nets de financement	3 374	3 974
VARIATION DE TRÉSORERIE	1 463	2 021
Trésorerie de clôture	7 100	5 637

CA T1 2014 +17,7 %

CA BU EMC T1 2014 +36,0 %

Prises de commandes T1 2014
+22,4 %



Une accélération de la croissance rentable pour 2014

Le Groupe va poursuivre en 2014 sa stratégie de croissance rentable avec comme moteur l'innovation. Chacun des trois départements devrait contribuer cette année à cette croissance.

DES PERSPECTIVES DE CROISSANCE ATTRAYANTES POUR CHAQUE DÉPARTEMENT

Le cœur de métier du Groupe, la BU AMS, devrait connaître une belle dynamique en 2014, portée notamment par le succès commercial de la nouvelle SG 24, lancée en 2013, qui cible le test des protocoles haut débit (4G, LTE...) et soutenu par la reprise du secteur Automobile.

Le premier levier de croissance du Groupe, la Business Unit EMC, a réussi son décollage en 2013. La vitalité de cette Business Unit devrait s'amplifier en 2014. Ainsi, un nouveau contrat de 3 M€ en Europe dans le secteur Automobile a été remporté au premier trimestre 2014.

Le second levier de croissance, la Business Unit EIC, est en ordre de marche pour 2014.

En parallèle, Microwave Vision poursuit son travail de valorisation de sa Business Unit NSH (National Security and Healthcare).

Adossé à une prise de commandes 2013 qui se monte à 53,05 M€ (en hausse de 5 % par rapport à 2012) et à une prise de commandes sur T1 2014 en hausse de 22,4 % par rapport à T1 2013, le Groupe est confiant sur son plan de route et la réalisation de ses objectifs de croissance rentable tirée par l'innovation.

UN PREMIER TRIMESTRE 2014 EN FORTE PROGRESSION

MVG continue sa progression et annonce un chiffre d'affaires consolidé de 12,83 M€ pour le premier trimestre 2014, en hausse de 17,7 % par rapport au T1 2013 (10,90 M€).

Au premier trimestre, le cœur de métier du Groupe, la BU AMS, affiche une belle dynamique. Son chiffre d'affaires ressort à 9,83 M€, soit une progression de 1,28 M€ (+15 %) par rapport au T1 2013, reflétant une bonne activité des Télécommunications Civiles.

La BU EMC poursuit sa montée en puissance déjà observée sur l'exercice précédent. En générant 2,25 M€, l'activité enregistre une croissance de 36 % (+600 k€) par rapport au T1 2013 et représente 17,5 % du chiffre d'affaires du Groupe au premier trimestre 2014.

Enfin, la BU EIC, avec un chiffre d'affaires T1 2014 de 0,75 M€, ressort également en augmentation de 7 %, comparé à la même période de l'année dernière.

Ce premier trimestre confirme le fort positionnement international du Groupe et montre une progression de l'activité sur toutes les zones géographiques. L'Europe, qui pèse pour 33 % dans le chiffre d'affaires, a été très active sur le premier trimestre (+21 % par rapport au T1 2013). Elle est suivie par l'Amérique, qui représente 33 % du CA (+17 % par rapport au T1 2013) et l'Asie 34 % du CA (+14 %).



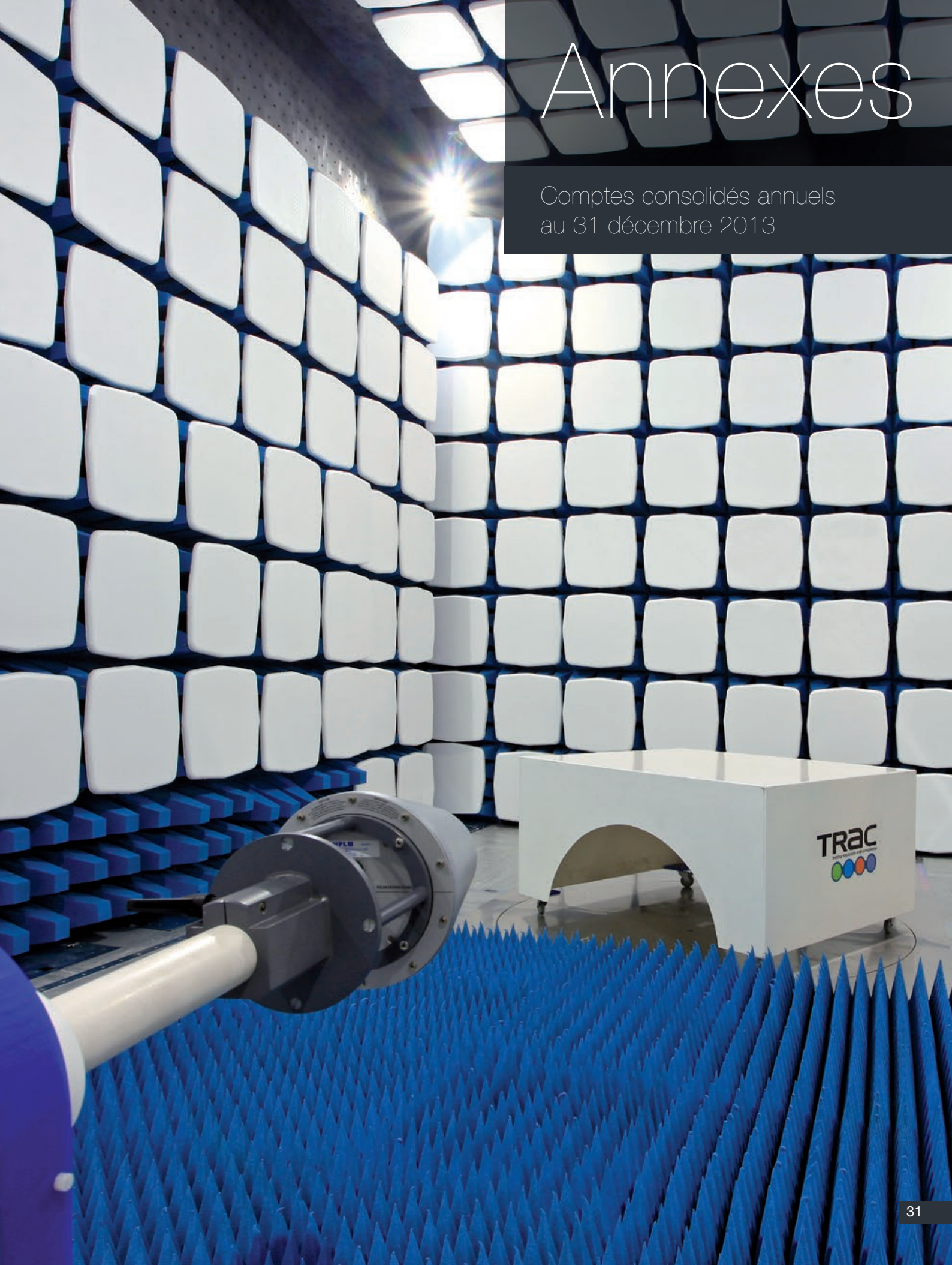
Chambres de tests EMC



Ces deux dynamiques, sectorielle et géographique, se combinent avec la hausse de 22,4 % des prises de commandes constatées sur le T1 2014 par rapport au T1 2013 et renforcent la confiance du Groupe à faire progresser son activité et sa rentabilité en 2014. », commente Philippe Garreau, Président de Microwave Vision.

Annexes

Comptes consolidés annuels
au 31 décembre 2013



Bilan consolidé

ACTIF (en k€)	31/12/2013	31/12/2012
Ecart d'acquisition	13 530	13 521
Immobilisations incorporelles	711	38
Immobilisations corporelles	6 566	5 333
Autres actifs financiers	497	341
Actifs d'impôts différés	2 971	3 482
ACTIF NON COURANT	24 275	22 716
Stocks et en-cours	7 041	5 729
Clients et autres débiteurs	26 060	21 977
Autres créances et actifs courants	4 656	4 234
Valeurs mobilières de placement	-	1 854
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 100	3 779
ACTIF COURANT	44 857	37 572
Actifs détenus en vue d'être cédés	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	69 132	60 288

CAPITAUX PROPRES et PASSIF (en k€)	31/12/2013	31/12/2012
Capital	711	711
Primes d'émission, fusion	-	-
Réserves	32 577	31 026
Résultat consolidé	2 964	2 503
Intérêts minoritaires	3 512	3 056
CAPITAUX PROPRES	39 764	37 296
Provisions non courantes	656	586
Dettes financières non courantes	9 947	6 478
Passifs d'impôts différés	78	76
Autres passifs non courants	-	-
PASSIF NON COURANT	10 681	7 140
Dettes financières courantes	6	-
Fournisseurs et comptes rattachés	13 159	9 448
Autres dettes	5 522	6 403
Passifs financiers courants	-	-
PASSIF COURANT	18 687	15 850
Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés	-	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	69 132	60 288

Compte de résultat consolidé

Compte de résultat consolidé (en k€)	31/12/2013	31/12/2012
Chiffre d'affaires	51 499	46 358
Autres produits de l'activité	5	49
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	51 504	46 407
Achats consommés	-16 664	-14 469
Impôts, taxes et versements assimilés	-341	-469
Charges de personnel	-18 482	-16 535
Dotations aux amortissements et provisions	-1 294	-1 311
Autres produits et charges opérationnels courants	-10 446	-9 790
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	4 276	3 834
Autres produits et charges opérationnelles	-32	-62
Charge liée aux stock options	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	4 244	3 772
Coût de l'endettement financier net	-306	-386
Autres produits et charges financiers	-25	-76
RÉSULTAT FINANCIER	-331	-462
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	3 913	3 310
Impôts	-813	-562
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	3 100	2 748
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
RÉSULTAT NET	3 100	2 748
Attribuable aux porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère	2 964	2 503
Attribuable aux Intérêts minoritaires	136	245
Résultat net part du Groupe par action - avant dilution (en euro)	0.8335	0.7038
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession par action - après dilution (en euro)	-	-
Résultat net part du Groupe par action - après dilution (en euro)	0.8316	0.7023
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	3 100	2 748
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :	-	-
Éléments qui pourront ultérieurement être reclassés en résultat net :	-	-
Autres éléments du résultat global de l'exercice, après impôt sur le résultat	-	-
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'EXERCICE	3 100	2 748
Résultat de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société	2 964	2 503
Résultat de l'exercice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	136	245
	3 100	2 748
Propriétaires de la Société	2 964	2 503
Participations ne donnant pas le contrôle	136	245
	3 100	2 748

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en k€)	Consolidé 2013	Consolidé 2012
Résultat net consolidé (1)	3 100	2 748
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	1 191	1 312
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	79	-
-/+ Autres produits et charges calculés	-	-
-/+ Plus et moins-values de cession	-	-
- Dividendes (titres non consolidés)	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	4 370	4 060
+ Coût de l'endettement financier net	0	463
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	1 119	562
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	5 489	5 085
- Impôts versés	-815	-562
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-3 079	-2 105
+/- Autres flux générés par l'activité	-	-
= FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (D)	1 595	2 418
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 253	-3 107
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	1
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	-
+/- Incidence des variations de périmètre	-	-
+/- Variation des prêts et avances consentis	-77	-
+ Subventions d'investissement reçues	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	-76	-1 235
= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-3 406	- 4 341
+ Sommes versées aux actionnaires lors d'augmentation du capital	-	-
- Versées par les actionnaires de la société mère	-	-
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	4 203	5 423
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-531	-1 450
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	- 298	-
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	-	-
+ Augmentation de capital en numéraire	-	-
= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (F)	3 374	3 974
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	-100	-30
= VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	1 463	2 021
TRÉSORERIE D'OUVERTURE (I)	5 637	3 616
TRÉSORERIE DE CLÔTURE (J)	7 100	5 637

Tableau de variation des capitaux propres

(en k€)	Capital	Réserves	Action propres	Résultat consolidé	Total part Groupe	Total part minos	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2012	711	31 026		2 503	34 240	3 056	37 296
Affectation du résultat		2 503		-2 503	0		
Opération sur capital					0		
Instruments financiers					0		
Paiements fondés sur des actions					0		
Opérations sur titres d'autocontrôle					0		
Dividendes					0		
Résultat net de la période				2 964	2 964	136	3 100
Ecart de conversion		-319			-319	-152	-471
Mouvements sur Actions propres			-110		-110		-110
Variation de périmètre					0		0
Autres mouvements		-33			-33	-18	-51
Capitaux propres au 31 décembre 2012	711	33 177	-110	2 964	36 742	3 022	39 764

Annexe aux comptes consolidés

1/ Ensemble consolidé

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 4 pôles d'activité :

- **La BU AMS** (Antenna Measurement Systems) dédiée aux mesures des antennes, activité historique du Groupe, il présente une offre variée de produits couvrant quasiment tous les besoins des centres de Recherche et Développement des produits embarquant des systèmes de communication sans fil. 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).
- **La BU EMC** (Electro-Magnetic Compatibility) dédiée aux tests de Compatibilité Electromagnétique (CEM) des systèmes. Cette BU offre des solutions de test de l'aptitude des appareils à fonctionner dans des environnements électromagnétiques et à ne pas produire eux-mêmes des perturbations.
- **La BU EIC** (Environmental and Industrial Control) dédiée aux tests de contrôle industriel et environnemental. MVG a développé une gamme complète de petits produits dédiés au contrôle du niveau des ondes électromagnétiques.
- **La BU NSH** (National Security and Healthcare) dédiée aux instruments d'imagerie médicale et d'imagerie de sécurité pour les aéroports.

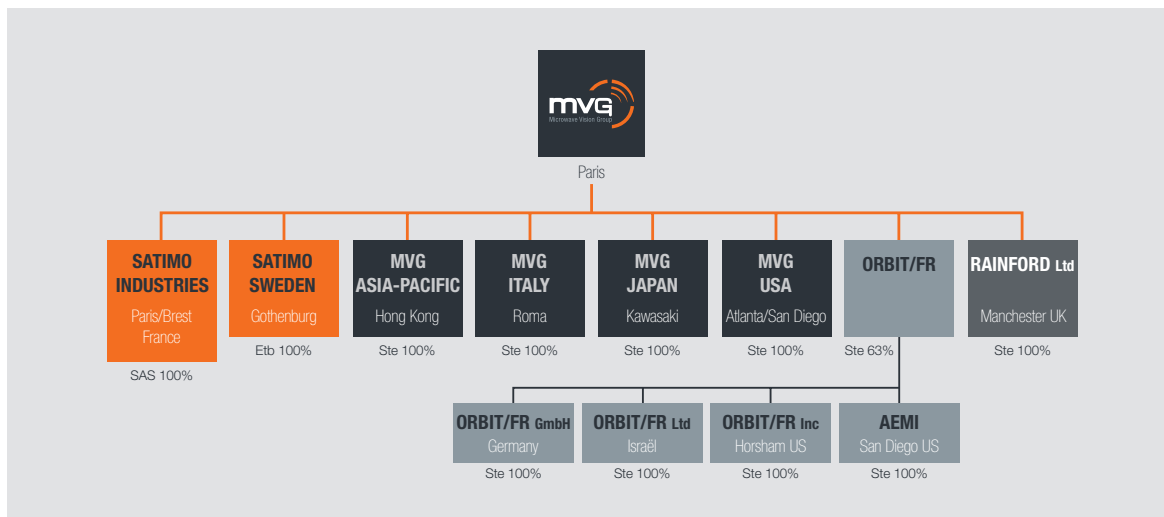
La société Microwave Vision, holding du groupe, a été admise à la côte d'Alternext le 30 juin 2005.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2013 au 31/12/2013.
Les notes indiquées ci-après font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

Organigramme du Groupe

MICROWAVE VISION SA est la holding du groupe. Outre la direction générale, elle assure les fonctions finance, marketing et commerciales 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 CABR. Cette société n'est pas



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 exprime le besoin. SATIMO Industries est implantée sur deux sites, l'un en région parisienne, aux Ulis, et l'autre en Bretagne, à Brest.

MVG, INC

La société, basée 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.

MVG ASIA PACIFIC LTD

Pendant l'exercice 2013, le groupe MVG a restructuré sa présence en Asie avec l'ouverture d'une holding à Hong Kong, MICROWAVE VISION Ltd détenu à 100% et qui elle-même détient 2 sociétés opérationnelles Microwave Vision AMS, Ltd et Microwave Vision EMC, Ltd. Ces deux entités ont pour objectif de commercialiser, maintenir les systèmes installés sur la région APAC.

MVG ITALY SRL

Le groupe MVG a également filialisé son établissement de Rome, MVG ITALY SRL. Elle reprend le rôle de l'établissement Satimo ITALY, avec une activité de production de petites antennes ainsi qu'un centre de R&D qui travaille de manière étroite avec Satimo industries SAS.

ÉTABLISSEMENTS AUTONOMES

- **SATIMO SUÈDE**, basé à Göteborg, est le siège de la direction commerciale européenne.
- **SATIMO HONG KONG**, basé à Hong-Kong, a vu son activité se réduire durant l'exercice 2013 avec l'ouverture des filiales MICROWAVE VISION AMS, Ltd et MICROWAVE VISION EMC, Ltd.
- **MICROWAVE VISION JAPON** basé à Tokyo assure la commercialisation des produits « SATIMO » ainsi que leurs maintenances sur le territoire japonais.
- **SATIMO ITALIE** basé à Rome a vu son activité transférée à la filiale italienne nouvellement constituée en date du 01/07/2013.

LE GROUPE ORBIT/FR EST CONSTITUÉ DE 5 ENTITÉS

- **Une holding ORBIT/FR Inc** située aux Etats-Unis à HORSHAM et qui n'a aucun rôle opérationnel.
- **ORBIT/FR GmbH** basé à MUNICH en Allemagne assure la commercialisation des produits ORBIT/FR sur l'Europe, ainsi que la fabrication de certains systèmes spécifiques.
- **ORBIT/FR 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/FR US** situé à HORSHAM aux Etats-Unis en charge de la diffusion des produits ORBIT/FR sur la zone Amérique. Cette entité fait également de l'intégration de matériels fabriqués en Israël.
- **AEMI US** basé à SANTEE aux Etats-Unis est l'entité du Groupe qui conçoit et réalise les matériaux anéchoïques pour toutes les sociétés du Groupe, y compris celles d'origine SATIMO.

LA SOCIÉTÉ RAINFORD

La société RAINFORD est basée en Angleterre à Manchester a été rachetée en juillet 2012. Elle est aujourd'hui détenue à 100 % par la société MVG. Elle fabrique des chambres anéchoïde à destination des clients du groupe, et vers le marché de la compatibilité électro magnétique, qui est un des leviers de croissance du Groupe.

Évolution du périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2013, à l'exception de la participation METRAWARE (10 % du capital) dont les actifs et passifs ne sont pas significatifs, aucune société détenue directement ou indirectement, majoritairement ou minoritairement, n'est exclue du périmètre de consolidation.

L'exercice 2013 voit se rajouter 3 sociétés détenues à 100 %, que sont les entités ouvertes à Hong Kong ainsi que la société italienne.

2/ Événements significatifs de l'exercice

L'année 2013 a été marquée par la sortie de nouveaux produits dans les systèmes de mesures d'antennes avec principalement la commercialisation de la nouvelle starlab, et dans la Business Unit EIC.

La Business Unit EIC (Environmental & Industrial Control) affiche un CA de 1,5 M€ pour 1,8 M€ en 2012. Ce léger repli tient essentiellement à l'attentisme des clients, suspendus à la disponibilité de l'EME Guard XS intervenue justement en toute fin d'année dernière. Ce nouveau produit a déjà reçu un accueil très favorable de la part de nouveaux distributeurs, notamment aux USA.

La refonte de la gamme de produits et du réseau de distribution opérée en 2013 devrait donc porter ses fruits dès le premier semestre 2014.

2013 a vu une bonne progression des ventes sur le continent asiatique.

L'exercice a vu la mise en exploitation d'un nouveau système de gestion à partir du mois de juillet. Ce nouvel outil va permettre des gains de productivité non négligeables, et surtout des optimisations dans la gestion des flux de la société.

3/ Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les états financiers ont été arrêtés le 28 Avril 2014 par le Conseil d'Administration et sont exprimés en milliers d'euros (sauf mention contraire).

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2013 sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2008. Ce référentiel intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent ou Standing Interpretations Committee (SIC) et du comité d'interprétation des normes d'information financière internationales ou International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) telles que publiées par l'IASB au 31 décembre 2008.

Ce référentiel est disponible :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

MICROWAVE VISION présente pour la sixième fois des comptes consolidés selon le référentiel IFRS. Les comptes au 31 décembre 2013 présentés en comparatif ont été déterminés selon les mêmes modalités.

/// Règles et méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe pour établir les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2013 sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2012. 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^{er} avril 2007.

Dans ce cadre, le Groupe a retenu les options suivantes :

- En l'absence de regroupements d'entreprise antérieurs au 1^{er} 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^{er} 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 salaires, des amortissements et des autres charges externes en application des proratas fiscaux ;
- Le CICE a été calculé selon la législation en vigueur à la clôture de l'exercice, la société a opté pour la comptabilisation en diminution des charges de personnels (IAS20) ;
- Le revenu des contrats commerciaux est constaté selon la norme IAS37 relative aux contrats de construction.

/// 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.

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.

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.

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 €)	\$		\$HK		YEN		SEK		£	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Taux de clôture	1.3791	1.32153	10.6933	10.25115	144.72	113.4945	8.8591	8.6132	0.8337	0.81739
Taux moyen	1.3279	1.28493	10.2928	9.96115	129.78	102.4590	8.6494	8.6987	0.8496	0.81085

4/ Notes sur le bilan

ACTIF NON COURANT

Écarts d'acquisition

(en k€)	31/12/2012	Augmentation	Diminution	Autre variation	31/12/2013
Écarts d'acquisition ORBIT/FR	7 982	50	0	-42	7 990
Écarts d'acquisition ANTENESSA	3 528	0	0	0	3 528
Écarts d'acquisition RAINFORD	2 011	0			2 011
TOTAL	13 521	50	0	-42	13 530

Lors d'une acquisition, les actifs, passifs et les passifs éventuels de la filiale sont comptabilisés à leur juste valeur dans un délai d'affectation de douze mois et rétroactivement à la date de l'acquisition. Le coût d'acquisition correspond au montant de trésorerie, ou équivalent de trésorerie, versé au vendeur augmenté des coûts directement attribuables à l'acquisition.

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

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 trois UGT suivies par le groupe, qui génèrent des flux de trésorerie indépendants, sont désormais SATIMO Industries, ORBIT/FR et RAINFORD.

L'évaluation de la valeur des écarts d'acquisition est effectuée chaque année : la valeur au bilan est comparée à la valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la plus élevée entre la valeur vénale et la valeur d'usage.

La valeur d'usage des UGT a été estimée par la Direction sur la base des valeurs actualisées attendues, en fonction des prévisions et des projections existantes des flux de trésorerie avant impôts déterminée par la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés (DCF). Un taux d'actualisation, après impôt, de 12 % est appliqué. La valeur terminale a été évaluée sur la base du dernier free Cash flow (année 2017) actualisé à l'infini tels que définis dans les business plan de l'entreprise.

	Période de projection des flux de trésorerie	Exercice clos au 31/12/2013		
		Taux d'actualisation	Taux cumulé de croissance à 5 ans	Autre(s) hypothèse(s) clé(s)
SATIMO INDUSTRIES	2017	12 %	32 %	Néant
ORBIT/FR	2017	12 %	36 %	Croissance AEMI liée au développement BU EMC
RAINFORD	2017	12 %	189 %	Vecteur de croissance du groupe lié au développement de la BU EMC

La valeur recouvrable ainsi déterminée de l'UGT est ensuite comparée à la valeur contributive au bilan consolidé des actifs nets (y compris l'écart d'acquisition). Une dépréciation est comptabilisée, le cas échéant, si cette valeur au bilan est supérieure à la valeur recouvrable de l'UGT et est imputée en priorité aux écarts d'acquisition.

Principales hypothèses :

Tests de sensibilité :

	Ecart entre la valeur d'utilité de l'UGT et la valeur comptable (M€) ⁽¹⁾	« Valeur seuil » de l'hypothèse	
		Hypothèse A	Hypothèse B
SATIMO INDUSTRIES	1,2	Taux d'actualisation 12,7 %	Variation de la croissance (30 %)
ORBIT/FR	7,0	Taux d'actualisation 15,5 %	Variation de la croissance (23 %)
RAINFORD	5,4	Taux d'actualisation 21,5 %	Variation de la croissance (0 %)

(1) UGT = Ecart d'acquisition + actif net consolidé

Immobilisations incorporelles

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

(en k€)	31/12/2012 ⁽¹⁾	Augmentation	Diminution	Variation de change	Reclassement	31/12/2013
Brut	1 378	763	-16	-1	118	2 242
Amortissements	-1 340	-224	16	2	15	-1 531
Net	38	539	0	1	133	711

(1) Après ventilation des valeurs bruts et amortissements

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.

Immobilisations corporelles

(en k€)	31/12/2012 ⁽¹⁾	Augmentation	Diminution	Variation de change	Reclassement	31/12/2013
Brut	10 720	2 663	-31	-267	65	13 149
Amortissements	-5 387	-1 154	31	125	-198	-6 583

(1) Après ventilation des valeurs bruts et amortissements

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 44 254 €.

Détails des crédits baux :

Désignation des biens (en k€)	Valeur brute des biens	Redevances de l'exercice	Dotations aux amortissements correspondants	Amortissements cumulés	Emprunts restant dus
MIMO	93	31	31	93	0
SOGELEASE MOBILIER	65	14	13	20	44
TOTAL	156	45	44	113	44

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.

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.

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 2013, soit :

Les actifs et passifs d'impôts sont évalués en utilisant le taux d'impôt et les règles fiscales applicables au 31 décembre 2012, soit :

France :	33,33 %
USA :	35 %
Hong Kong :	17 %
Italie :	32,32 %
Royaume Uni :	24 %

Le taux d'impôt de chacun des pays est identique à celui retenu au cours de l'exercice précédent.

La synthèse des actifs d'impôts différés non courants est la suivante :

	Impôt Différé Actif - Non courant
Satimo Déficit propre (antérieur IF)	740
Satimo Déficit nés pendant l'IF	1 143
Orbit - DTA long term	685
MVG établissement Hong Kong	241
ID Sur PIDR (toutes Sociétés)	5
Décalages temporaires toutes sociétés	33
Autres	124
Total	2 971

La valeur recouvrable de ces impôts différé actif sont en accord avec les business plans ayant permis d'établir les valeurs d'utilités des UGT du groupe.

ACTIF COURANT

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	4 485 679 €
Produits intermédiaires et finis	2 712 760 €
Les matières premières et approvisionnements sont provisionnés à hauteur de	157 669 €

Créances clients et comptes rattachés

(en k€)	31/12/2012	Variation	31/12/2013
Valeur Brute	22 472	3 833	26 305
Dépréciation	-496	251	-245
Valeur Nette	21 976	4 084	26 060

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

La part de factures à établir dans les comptes clients s'élevait à 15 543 k€ au 31 décembre 2013. La méthode d'évaluation de celles-ci est décrite dans le paragraphe « Chiffre d'affaires ».

Une dépréciation est pratiquée si la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable lorsque la créance devient douteuse, soit par suite de mise sous contrôle judiciaire ou par le fait d'existence de litiges commerciaux.

En dehors de ces causes identifiées de non-paiement, certaines créances présentant des incertitudes de recouvrement sont provisionnées par application d'un taux de dépréciation issu de l'observation statistique de leur risque de non recouvrement, du contexte de chaque marché et des volumes de créances.

- En ce qui concerne :**
- Satimo Industries : 62 817 €
 - Rainford : 74 275 €
 - MVG : 107 976 €

Autres créances et actifs courants

(en k€)	31/12/2013	31/12/2012
Autres créances fiscales	4 243	1 035
Frais d'émission d'emprunt	231	0
Charges constatées d'avance	182	297
Autres créances		2 260
Autres créances et actifs courants	4 656	3 592

Les autres créances fiscales représentent essentiellement le CIR 2013 et 2012 chez SATIMO Industries SAS pour une valeur de 2 619 k€, d'une créance de carry-back de 298 k€ chez MICROWAVE et des avances d'impôt chez ORBIT pour 1 998 k€.

5/ Capitaux propres

Capital social et primes d'émission

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

Actions propres

	31/12/2013	31/12/2012
Nombre d'actions propres	9 297	2 475
Actions propres (en €)	88 228	23 111

Au 31 décembre 2013, les règles en vigueur sur le marché Alternext permettent la détention d'actions propres dans le cadre d'un contrat de liquidité. Les actions propres sont inscrites pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats nets de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

Capital potentiel

Le recensement des titres donnant accès au capital existants au 31 décembre 2012 peut se présenter comme suit :

	BSA
Date de l'assemblée générale	31 oct 06
Date du conseil d'administration	26 fév 2007
Nombre de titres émis	8000
Nombre de bénéficiaires	1
Prix d'exercice	23,20
Date limite d'exercice	26 fév 2017
Nombre de titres en circulation au 31/12/2012	8 000
Nombre de titres exercés sur la période	0
Nombre de titres en circulation au 31/12/2013	8 000

La norme IFRS2 prévoit, entre autres, que toutes les transactions réglées en instruments de capitaux propres devront être reflétées dans les états financiers au moment où le service correspondant est rendu.

La société a procédé à la valorisation de ces instruments en retenant le modèle de Black & Scholes.

Le Conseil d'Administration n'a procédé à aucune émission d'option au cours de l'exercice 2013.

Répartition du capital social

À 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	19 %	1 218 501
Investisseurs	2 229 758	63 %	3 163 360
Particuliers	672 784	18 %	802 974

Dividendes

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

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.

6/ 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€)		31/12/13	31/12/12
A	Trésorerie	7 100	3 779
B	Instruments équivalents	-	-
C	Titres de placements	0	1 854
D	Liquidités (A+B+C)	7 100	5 633
E	Créances financières à court terme	-	-
F	Dettes bancaires à court terme	-	-
G	Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme	-601	-815
H	Autres dettes financières à court terme	-	-
I	Dettes financières à court terme (F+G+H)	-601	-815
J	Endettement financier/excédent net à court terme (I-E-D)	6 499	4 818
K	Emprunts bancaires à plus d'un an	-9 348	-5521
L	Obligations émises	-	-
M	Autres emprunts à plus d'un an	-	-
N	Endettement financier net à moyen et long terme (K+L+M)	-9 348	-5 521
O	Endettement financier net (J+N)	-2 849	-703
Capitaux propres consolidés		39 764	37 297
Ratio d'endettement net sur fonds propres		7%	2%

Le Groupe bénéficie des lignes de crédit court terme suivantes :

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

PASSIF NON COURANT

// Dettes financières

Evolution des dettes financières (hors factoring)	(en k€)
31 décembre 2012	6 478
Souscription	4 000
Remboursement	-531
31 décembre 2013	9 947

Nature des dettes financières	(en k€)
Emprunts bancaires & participations	9 947
Découverts	0
31 décembre 2013	9 947

Les intérêts courus s'élèvent à 39 k€ au 31/12/2013.

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

Nature	Nominal (en k€)	31/12/2013	A - d'1 an	A + d'1 an	Taux
Emprunt Orbit SG CIC OSEO	3 283	2 680	541	2 139	Euribor 3 mois + 2.17 %
Anvar	500	500		500	0 %
Emprunt Participatif 2012	2 650	2 650		2 650	Euribor 3 mois + 2.7 %
Emprunt Obligataire 2013	4 000	4 000		4 000	Taux d'intérêt à 4,80 %
Intérêts courus sur emprunts	39	39	39		
Divers Autres	8	8	8		
Crédit-Bail	72	72	13	59	
	10 552	9 949	601	9 348	

Provision non courant

Provisions pour risques et charges

(en k€)	31/12/2012	Dotation	Reprise	31/12/2013
Provisions pour garanties	203	121	-27	297
Total	203	121	-27	297

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.

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 2013
Taux d'actualisation	3 %
Taux d'augmentation des salaires	3,5 %
Age de départ à la retraite	62 ans

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

La provision retraite est de 286 k€ au 31/12/2013.

PASSIF COURANT

Autres passifs courants

(en k€)	31/12/2013	31/12/2012
Dettes fournisseurs et comptes assimilés	11 150	
Dettes sociales et fiscales	3 466	2 940
Produits constatés d'avance	4 194	3 535
Avances et acomptes reçus sur commande	7	110
Divers	103	-182
Total	18 920	6 403

7/ Notes sur le compte de résultat

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.

Charges opérationnelles courantes

L'exercice clos le 31 décembre 2013 consolide les comptes des entités d'origine SATIMO et ceux d'origine ORBIT.

Les achats consommés sont passés de 31 % à 32 % du chiffre d'affaires.

Le poids des charges de personnel a augmenté de 11,78%, tout en conservant un ratio de 36 % du chiffre d'affaires sur 2013 contre 35,6% en 2012.

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

Les autres produits et charges courantes sont constitués principalement de sous-traitance et achats de prestations, de frais de déplacement et de frais de locations immobilières. Leur poids passe de 21,9% du chiffre d'affaires à 20,3%.

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.

Les dépenses de R&D se sont élevées à 5 150 k€ au cours de l'exercice 2013 Elles sont essentiellement constituées de frais de personnel.

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 1 435 k€ au 31 décembre 2013, contre 1 239 k€ au 31 décembre 2012.

Autres produits et charges opérationnelles

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

(en k€)	31/12/2013 12 mois	31/12/2012 12 mois
MICROWAVE		
Autres produits et charges d'exploitation	32	62
Total autres produits et charges opérationnels	32	62

Résultat financier

(en k€)	31/12/2013	31/12/2012
Coût de l'endettement financier net	306	386
Autres produits et charges financiers	25	76
Résultat Financier	331	462

Le coût de l'endettement financier provient principalement du remboursement des intérêts liés aux emprunts souscrits pour l'acquisition d'ORBIT, d'ANTENESSA et de l'emprunt 2013.

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 2013. Les actifs et passifs d'impôts différés pour les entités sont calculés en utilisant les taux anticipés pour 2012 et 2013. Les entités étrangères appliquent le taux d'imposition applicable dans leur pays d'établissement.

(en k€)	31/12/2013	31/12/2012
Impôts exigibles	444	481
Impôts différés	369	81

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 2013 et la charge d'impôt comptabilisée.

(en k€)	
Bénéfice avant impôts et intérêts minoritaires	3 913
Taux théorique d'impôts sur les sociétés	33 %
Economie (charge) théorique d'impôt sur les bénéfices	1 304
Effet des différentiels de taux d'imposition, des modifications de législations fiscales et diverses	-152
Différence permanente	-485
Pertes générées durant l'exercice reportables non activées	148
Consommation des déficits non activés en 2013	0
Activation des déficits 2008 ORBIT	0
Contrôle fiscal CIR 2008	0
Frais de RD	0
Autres éléments	-3
Charges d'impôts sur l'exercice 2013	-813

Résultat par action

	Avant dilution	Après dilution
Résultat net part du groupe	2 964 k€	2 964 k€
Nombre de titres	3 555 945	3 3 563 945
Résultat net par action	0.8335 €	0.8317 €

Écart de change

Nous constatons un gain de change au 31/12/2013 pour un montant de 274 915 € et une perte de change de 131 564 €.

8/ Informations sectorielles

Le Groupe découpe son activité en 4 Business Unit, Un secteur reprenant l'activité à base d'instrumentation mono-capteur.

- La Business Unit AMS
- La Business Unit EMC
- La Business Unit EIC
- La Business Unit NSH

Compte de résultat sectoriel

Exercice clos au 31/12/2013	AMS	EMC	EIC	NSH
Chiffre d'affaires	42 782	7 216	1 500	0
Résultat opérationnel	5 477	371	-516	-1 088

Exercice clos au 31/12/2012	AMS	EMC	EIC	NSH
Chiffre d'affaires	41 218	3 250	1 800	0
Résultat opérationnel	4 198	524	-494	-509

Bilan sectoriel

Compte tenu de la transversalité des moyens techniques, les actifs et passif non courant n'ont pas pu être ventilés de manière équitable par Business Unit, par conséquent, la ventilation bilancielle est donc limitée aux principaux postes de l'actif et passif courant.

Exercice clos au 31/12/2013	AMS	EMC	EIC	NSH
Stock	6 146	831	223	NS
Créances clients	6 553	1 304	454	0
Dettes fournisseurs	6 316	745	38	NS

Exercice clos au 31/12/2012	AMS	EMC	EIC	NSH
Stock	5 294	396	196	NS
Créances clients	7 833	912	545	0
Dettes fournisseurs	5 128	852	447	NS

Les données bilancielle NSH sont considérées comme non-significatives contenu de l'activité de la business unit : R&D.

Chiffre d'affaires par destination

(en k€)	31/12/2013 12 mois	31/12/2012 12 mois
Europe	15 450	11 513
Amérique du nord	18 540	11 483
Asie	17 509	23 362
TOTAL	51 499	46 358

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

9/ Informations relatives aux parties liées

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)
- Amaud 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)

Conventions

Dans le cadre de la convention de prestations d'assistance et de services entre MICROWAVE VISION S.A. et ses filiales, MICROWAVE VISION S.A. facture à ses filiales un montant basé sur le budget annuel de l'ensemble des coûts de ses directions fonctionnelles. Au titre de l'exercice 2013, les montants facturés au titre de cette convention s'établissent à 7 654 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.

Relations avec les principaux dirigeants

> Rémunération des mandataires sociaux : Président du conseil d'administration et Directeurs Généraux Délégués

Ces rémunérations s'élèvent à 476 211 € 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 €. 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.

> 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.

10/ Autres informations

/ Gestion des risques financiers

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.

Exposition au risque de change

Le Groupe ne couvre pas son risque de change.

/ Engagements hors bilan

La répartition des engagements bilan est la suivante :

- Caution marché étranger restitution d'acompte : 1 115 215 €
- Nantissement de fonds de commerce : 5 300 000 €
- Nantissement de fonds de commerce : 6 000 000 € (créance remboursée, main levée à demander)
- Nantissement de fonds de commerce : 1 150 000 € (créance remboursée, main levée à demander)
- Nantissement de fonds de commerce : 3 600 000 € (créance remboursée, main levée à demander)

/ 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 8 333 heures au 31 décembre 2013.

/ Honoraires versés aux auditeurs

Au titre de l'exercice 2013, le groupe a versé 185 223 € à ses auditeurs comptables.

/ Effectifs moyens par Catégories au 31 Décembre 2013 :

Cadres	241
Non cadres	80
Total	321

Liste des Annexes

// BILAN CONSOLIDÉ	32	6/ TRÉSORERIE	48
// COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	33	PASSIF NON COURANT	49
// TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE	34	• Dettes financières	49
// TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	35	• Provision non courant	50
// ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	36	PASSIF COURANT	51
1/ ENSEMBLE CONSOLIDÉ	36	• Autres passifs courants	51
• Identification du Groupe	36	7/ NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT	51
• Organigramme du Groupe	36	• Chiffre d'affaires	51
• Evolution du périmètre de consolidation	38	• Charges opérationnelles courantes	51
2/ EVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE	38	• Autres produits et charges opérationnelles	52
3/ PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION	38	• Résultat financier	52
• Règles et méthodes comptables	39	• Impôts sur les sociétés	53
• Estimations et jugements	39	• Résultat par action	53
• Options retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et des passifs	40	• Écart de change	53
• Méthodes de consolidation	40	8/ INFORMATIONS SECTORIELLES	54
• Conversion des états financiers des sociétés étrangères	40	• Compte de résultat sectoriel	54
4/ NOTES SUR LE BILAN	41	• Bilan sectoriel	54
ACTIF NON COURANT	41	• Chiffre d'affaires par destination	55
• Ecart d'acquisition	41	9/ INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES	55
• Immobilisations incorporelles	42	• Identification des parties liées	55
• Immobilisations corporelles	43	• Conventions	55
• Actifs financiers non courants	44	Relations avec les principaux dirigeants	55
• Actifs d'impôts non courants	44	- Rémunération des mandataires sociaux : Président du conseil d'administration et Directeurs Généraux Délégués	55
ACTIF COURANT	45	- Plans d'options de souscription d'actions et BSA	56
• Stocks	45	10/ AUTRES INFORMATIONS	56
• Créances clients et comptes rattachés	46	• Gestion des risques financiers	56
• Autres créances et actifs courants	46	- Exposition au risque de taux	56
5/ CAPITAUX PROPRES	47	- Exposition au risque de change	56
• Capital social et primes d'émission	47	• Engagements hors bilan	56
• Actions propres	47	• Droit Individuel à la Formation (DIF)	56
• Capital potentiel	47	• Honoraires versés aux auditeurs	56
- Répartition du capital social	48	• Effectifs moyens par catégories au 31 decembre 2013	56
• Dividendes	48		
• Réserves	48		

Une présence mondiale

Microwave Vision exporte plus de 90 % de sa production hors de France. Le Groupe couvre l'Europe, l'Asie et l'Amérique via 20 implantations dans 9 pays.



Usine de production d'absorbants en Californie

MICROWAVE VISION Quartier Général

47, boulevard Saint Michel
75 005 Paris, FRANCE
Tel: +33 (0)1 75 77 58 50
Fax: +33 (0)1 46 33 39 02

MICROWAVE VISION Limited Hong Kong

Suite 702, 7th floor
Cyberport 1
100 Cyberport Road
Pok Fu Lam, HONG KONG
Tel: +852 2989 6128
Fax: +852 2989 6108

MICROWAVE VISION Italy

Via dei Castelli Romani, 59
00040 Pomezia (Rome),
ITALY
Tel: +39 06 89 99 53 11
Fax: +39 06 89 99 53 24

MICROWAVE VISION Japan

#101 Confort Murashi-
Nakahara, 2-10-32,
Shimokodanaka,
Nakahara-ku, Kawasaki-city
211-0041 Kanagawa, JAPAN
Tel: +81 44 948 9301
Fax: +81 44 766 2775

SATIMO INDUSTRIES Quartier Général

17, avenue de Norvège
91140 Villebon Sur Yvette,
FRANCE
Tel: +33 (0)1 69 29 02 47
Fax : +33 (0)1 69 29 02 27

Centre de Recherche et de Production en France



MVG

2105 Barrett Park Dr.,
Suite 104
Kennesaw, GA 30144,
USA
Tel: +1 678 797 9172
Fax: +1 678 797 9173

MICROWAVE VISION Sweden

P.O. Box 35
44121 Alingsas
Gothenburg
SWEDEN
Tel: +46 31 402430
Fax: +46 31 402430

SATIMO Bretagne

Technopole Brest Iroise, Z.I.
du Vernis,
225 rue Pierre Rivoalon,
29200 Brest, FRANCE
Tel: +33 (0)2 98 05 13 34
Fax: +33 (0)2 98 05 53 87

ORBIT/FR Quartier Général

506 Prudential Road
Horsham, PA 19044, USA
Tel: +1 215 674 5100
Fax: +1 215 674 5108

Centre de production en Israël



ORBIT/FR Israel

1 Geshet Ha-Ets St.,
P.O. Box 12096, 3877701
Emek Hefer Industrial Park,
ISRAEL
Tel: +972 74 713 0130
Fax: +972 4 6247375

ORBIT/FR Germany

Johann-Sebastian-
Bach-Str. 11
Vaterstetten 85591,
GERMANY
Tel: +49 (0)8106 99606 0
Fax: +49 (0)8106 99606 77

Advanced Electromagnetics Inc (AEMI)

1320 Air Wing Road,
San Diego (Otay Mesa),
CA 92154, USA
Tel: +1 619 449 9492
Fax: +1 619 449 1553

Rainford EMC Systems

Haydock Lane, St. Helens,
Merseyside WA11 9TN,
UNITED KINGDOM
Tel: +44 (0)1942 296 190



Nous contacter :

contactfinance@lists.microwavevision.com

<http://www.microwavevision.com/fr/relations-investisseurs>