



2	0
1	1



Rapport Annuel

Sommaire

■ UNE POSITION DE LEADER SUR DES MARCHÉS EN CONSTANTE PROGRESSION 5

- Un Groupe qui évolue sur des secteurs en pleine croissance 5
- Nos Marchés 6
- Notre Métier 8
- Un portefeuille diversifié de grands clients mondiaux 10
- 18 implantations pour des centres de décisions décentralisés 11
- Une organisation optimisée 12
- Une équipe internationale 12

■ UN EXERCICE 2011 INSCRIT DANS UNE CONTINUITÉ DE CROISSANCE ET DE RENTABILITÉ 15

- Chiffres clés 2011 16
- Une protection optimale face aux risques des marchés 18
- Une très bonne maîtrise des charges opérationnelles 19
- Une rentabilité maintenue à un haut niveau 20
- Un résultat net en recul mais un impact cash limité 21
- Une situation financière solide, un gearing de 0 % 21

■ 2012 : UN RENFORCEMENT DE LA STRATÉGIE DE CROISSANCE RENTABLE 23

- Un tryptique indissociable, Innovation, Croissance et Rentabilité 23
- L'innovation, moteur de la croissance 24
- Les leviers de croissance 24
- Le plan de route 2012 26

■ ANNEXES 27

- La table des annexes est détaillée à la fin de ce document 54

+ de
1 000
systèmes
installés

Trésorerie
4,54 M€

R&D
4,42 M€

Action cotée
sur le marché
Alternext
Paris,
code ALMIC

N°1
des Mesures
d'Antennes

260
Collaborateurs
dans
le Monde

ROC : 3,15 M€
Marge opérationnelle

7,2 %

CA
44,03
M€

Voilà 7 ans que le Groupe
MICROWAVE VISION est
présent sur le marché boursier
et publie ses résultats financiers.

Cette année encore, il sort renforcé de cet exercice, affirmant sa place d'acteur mondial incontournable de la mesure d'antennes dans tous les domaines qui peuvent intégrer des systèmes de liaisons sans fil.

MICROWAVE VISION avance en leader technologique et se trouve récompensé de sa stratégie par la fidélité de son portefeuille clients Grands Comptes. Sa croissance continue lui permet cette année de passer le cap symbolique des 250 collaborateurs, pour un chiffre d'affaires de 44,03 M€. Avec une trésorerie de 4,54 M€, un faible endettement, un résultat opérationnel courant de 7,2 % (3,15 M€), un effort toujours maintenu en Recherche et Développement (près de 4,5 M€ investis en 2011), le Groupe aborde l'avenir avec beaucoup d'atouts.

D'autant que les perspectives sont réjouissantes : **le marché des communications sans fil explose**, promettant à MICROWAVE VISION une croissance continue.



N°1 des Mesures d'Antennes
+ de 1000 Systèmes Installés
18 Sites dans le Monde
260 Collaborateurs
85% d'Ingénieurs et Assimilés



Une position de leader sur des marchés en constante progression

Un Groupe qui évolue
sur des secteurs en pleine
croissance

Les appareils embarquent de plus en plus systématiquement des fonctions communicantes. Elles nécessitent, au stade de leur conception, des tests et mesures d'antennes pour lesquels MICROWAVE VISION est reconnu comme le grand spécialiste avec sa gamme de solutions adaptées aux différents segments industriels. Cela a commencé il y a des années déjà avec la téléphonie mobile... Aujourd'hui, MICROWAVE VISION est associé à tous les objets communicants qui sortent sur le marché grand public dans le monde entier.

Il y a à peine deux ans les tablettes tactiles n'existaient pas. Depuis, Apple a vendu 10 millions d'iPAD et a généré, avec son concurrent Samsung, pas moins de 10 milliards d'euro de ventes en quelques mois. Encore relativement peu de consommateurs ont sauté le pas pour le moment : le marché adressable est gigantesque, il pourrait se chiffrer en centaines de milliards d'euro.

Mais surtout, les communications sans fil infiltrent tous les domaines de la vie quotidienne... Jusqu'aux fabricants de meubles ou d'électroménager qui veulent concevoir des **équipements domestiques connectés...**

Un grand fabricant de meubles suédois propose des meubles avec la TV, le lecteur Blu-ray, les haut-parleurs, la console d'accès Internet, les disques durs de sauvegarde, intégrés dans un lot unique. C'est pour lui aussi le moment de se préoccuper des liaisons très courtes permettant l'intercommunication entre les équipements.

En réalité, dans un futur très proche, tout équipement ou presque présentera des applications sans fil. Une tendance de fonds qui rejaillit directement sur l'activité de MICROWAVE VISION en élargissant et diversifiant sa clientèle. Et en amont, compte tenu de l'intégration de la fonction rayonnante dans tous les équipements, les fabricants de composants électroniques s'intéressent de près à la question et deviennent aussi clients.

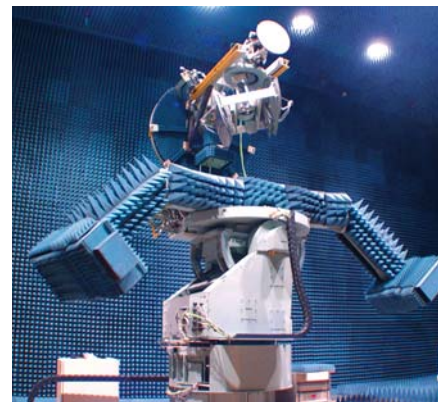
Et si le secteur des Télécommunications Civiles explose, le secteur Aérospatiale/Défense n'est pas en reste : dans le domaine spatial, le carnet de commandes d'Arianespace s'élève à 4,7 milliards pour 29 clients dans le monde, et chaque satellite mis sur orbite recèle des antennes par dizaines destinées à toutes sortes d'usages : télécommunications, observations, localisations (Galileo), analyses des différents composants de l'atmosphère !

Et qui dit antennes, dit mesures
d'antennes et intervention
des systèmes de MICROWAVE
VISION...

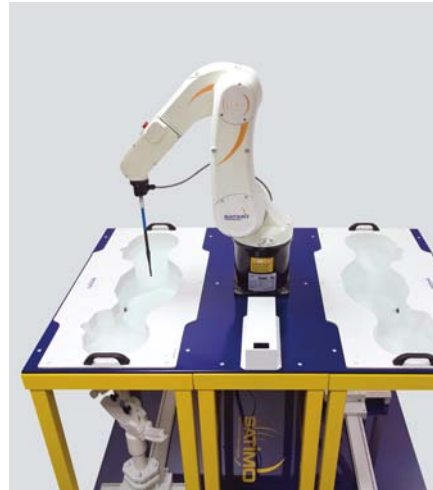
Aérospatiale et défense



- Test des antennes satellites, des antennes radar, des antennes embarquées (avions, drones, chars, satellites, missiles...) et mesure de la signature radar.



Télécommunications civiles



- Test des smartphones, des laptops, des netbooks, des tablettes.
- Test des antennes embarquées (radio, GPS, capteurs...).



Un tête à tête avec
Philippe Garreau,
PDG

Notre Métier



Quel est le métier de MICROWAVE VISION ?

MICROWAVE VISION fabrique des systèmes de mesure des champs électromagnétiques. Une technologie que nous sommes les seuls à maîtriser dans le monde, des réseaux de capteurs à balayage électronique, nous permet d'obtenir une mesure instantanée, précise, à haute dynamique et sans couplages des antennes. MICROWAVE VISION est né de ce saut technologique, en rupture avec les technologies classiques fondées sur de simples interrupteurs entre sondes. Cette innovation continue de nous assurer un net avantage concurrentiel.

Mesurer les champs électromagnétiques, à quoi ça sert ?

Nous allons prendre comme exemple un Smartphone : l'antenne qui transmet les informations dans l'air est intégrée sur la périphérie de l'appareil. Nos produits, qui opèrent comme des scanners médicaux, vont analyser et fournir une image des ondes électromagnétiques rayonnées par cet appareil. Dans notre exemple, on espérera mesurer des rayonnements bien répartis dans toutes les directions de l'espace, car il n'est pas possible de présager de l'orientation donnée par l'utilisateur. Deuxièmement, nous mesurerons le rendement de l'appareil, c'est-à-dire la quantité d'énergie rayonnée par rapport à la quantité d'énergie utilisée. Troisièmement, nous mesurerons la qualité des informations transmises, avec des tests protocolaires (3G, 4G LTE). Pour ce faire, nous transmettons des données depuis plusieurs directions de l'espace puis nous baissons le niveau d'énergie émis jusqu'à ce que la communication ne soit plus possible avec l'appareil. Ce seuil mesuré s'appelle le niveau de sensibilité.

Et finalement, depuis peu, nous effectuons des mesures de fonctionnalité environnementale. Cette technique consiste à étudier le bon fonctionnement d'un système dans un environnement complexe présentant plusieurs antennes émettrices et plusieurs antennes réceptrices : ce sont les tests en MIMO.

Cela intéresse quels types de clients ?

Deux grands marchés sont essentiellement concernés : celui des Télécommunications Civiles dans lequel nous avons rangé le secteur Automobile, et celui de l'Aérospatiale/Défense. Ce dernier comprend les segments sol, air ou espace, qu'ils soient civils ou militaires.

Dans tous les cas, nous cibons trois profils de clients : les fabricants d'antennes, les fabricants de produits qui intègrent des antennes, et enfin les opérateurs ou les utilisateurs finaux (un opérateur ou une compagnie aérienne ou encore les militaires sur le terrain).

Qui sont les acheteurs dans ces entreprises ?

Nous nous adressons aux départements de Recherche et Développement puisque nos systèmes sont, dans leur grande majorité, utilisés dans un cycle de développement de nouveaux produits. L'intérêt de nos solutions réside dans la réduction drastique des phases de développement : l'ingénieur peut, à tout moment, analyser en temps réel les performances de son prototype.

Des clients fidèles à long terme alors ?

Oui ! Car nos systèmes ont une grande durée de vie et le client qui en achète un ou plusieurs, achètera en plus des révisions matérielles et logicielles chaque année en fonction de l'arrivée de nouveaux protocoles. Il pourra également acheter des évolutions du produit en gamme de fréquence de mesure. De plus, nos clients nous achètent fréquemment un contrat de maintenance annuel, ce qui nous assure des revenus récurrents en hausse.

Que dire de vos deux marchés ? Subissez-vous la crise ?

L'un est fortement évolutif et très sensible aux innovations, c'est le marché des Télécommunications Civiles ; l'autre est plus conservateur, c'est le marché de l'Aéronautique et de la Défense, toujours à la recherche de la performance ultime. Néanmoins, ces clients évoluent et deviennent sensibles à des offres plus génériques, c'est le cas en Asie et en Europe et cela commence à être le cas aux Etats-Unis qui subissent la pression de la crise budgétaire. Cette migration culturelle joue aussi en faveur de l'achat de nos produits.

“ L'intérêt de nos solutions réside dans la réduction drastique des phases de développement : l'ingénieur peut, à tout moment, analyser en temps réel les performances de son prototype. ”



Le cœur de métier du Groupe

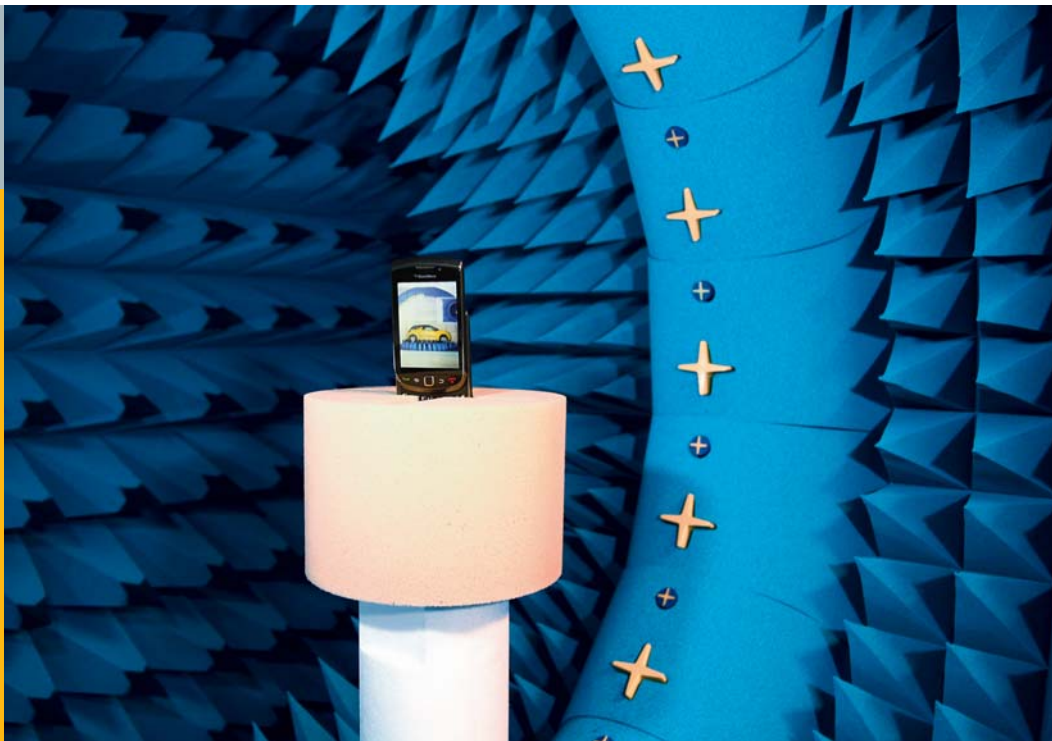
Une antenne est un dispositif permettant de recevoir et/ou d'émettre des ondes radio transportant des informations. Caractériser un appareil muni d'une antenne consiste à mesurer la quantité d'énergie que l'antenne émet, à déterminer dans quelles directions de l'espace cette énergie est rayonnée et à qualifier la qualité des informations transportées par le signal émis. Finalement, pour les appareils munis de plusieurs antennes à l'émission et à la réception, on étudie également leur capacité à tirer le meilleur parti d'un environnement perturbé. Ce sont les tests MIMO. Ces mesures sont cruciales pour développer et valider tout système de communication par ondes radio (satellite, radar, GPS, téléphone mobile...). MICROWAVE VISION conçoit des systèmes qui permettent à ses clients de réaliser ces différentes opérations.



Un portefeuille diversifié de grands clients mondiaux

Un portefeuille de Grands Comptes Clients

NASA, CNES, ESA, NOKIA,
RENAULT, BMW, BAE,
LOCKHEED MARTIN,
NORTHROP GRUMMAN,
RAYTHEON, QUALCOMM,
IAI, INTEL, ERICSSON,
EADS, DAIMLER-CHRYSLER,
BOEING, PANASONIC,
HUAWEI, ZTE, SAMSUNG, ...



Les produits et systèmes de MICROWAVE VISION sont présents chez des clients prestigieux sur trois continents.

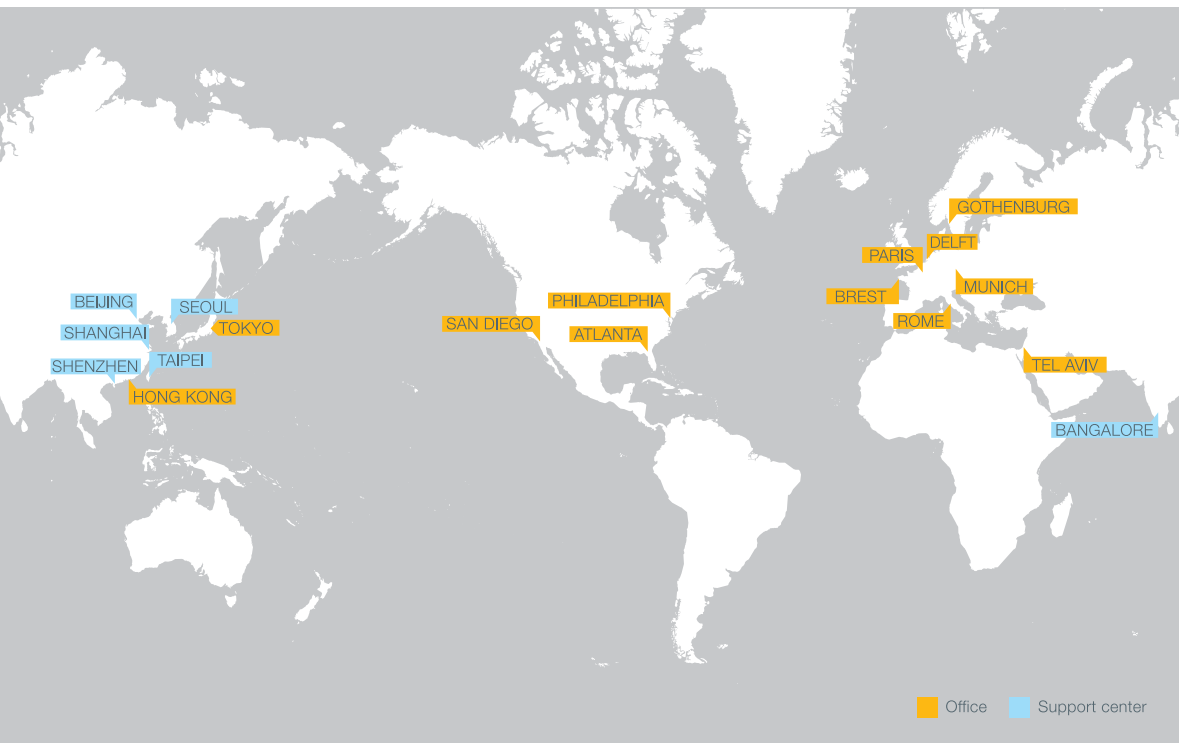
Ce portefeuille de clients très diversifié traduit une véritable indépendance économique, assez remarquable dans les hautes technologies : le chiffre d'affaires réalisé cette année par le client le plus important ne dépasse pas 2,5 % de l'ensemble du chiffre d'affaires du Groupe, soit environ 1 M€.

Cette diversité de clients est le résultat d'une **politique de gamme large**, allant de produits sur étagère à des solutions sophistiquées, sur mesure, valant des centaines de milliers de dollars ou des millions de dollars selon le cas. A profil de clients variés, besoins divers et cycles de décision à l'avenant : les commandes se décident en quelques mois pour les petits systèmes mais aboutissent seulement après 2 à 3 ans pour les gros systèmes. Le résultat, c'est que MICROWAVE VISION a assis sa croissance sur une pluralité de marchés.

En 2011, 55 % de l'activité a été générée par des solutions quasi standards et des petits produits dont la décision d'achat a souvent été prise dans l'année, 15% a été générée par la réalisation de grands systèmes, dont les ventes ont été initiées en 2010 ; enfin, les 30 % restants sont du récurrent, opéré en après-vente (maintenance, mises à jour de matériels et logiciels, études d'ingénierie).

L'implantation géographique du Groupe, au plus près de ses clients, est également un facteur déterminant de croissance.

18 implantations pour des centres de décisions décentralisés



18 implantations
dans le monde,
20 nationalités,
85 % d'ingénieurs
(et assimilés)
dans son effectif

18 implantations dans le monde, 20 nationalités, pas moins de 85 % d'ingénieurs (et assimilés) dans son effectif : l'entreprise est réellement organisée pour desservir le monde entier. Avec des filiales régionales en Suède, à Hong-Kong, en Chine, au Japon, en Italie, au Benelux, en Allemagne, aux Etats-Unis, elle assure la vente, le support et l'ingénierie technique au plus près de ses marchés. Le Groupe présente une vraie couverture mondiale, l'organisation se veut réactive, à proximité de ses clients avec des équipes d'avant-vente, des équipes d'ingénieurs projets et des équipes d'après-vente.

Néanmoins, la production des systèmes de mesures est contrôlée depuis principalement 4 sites, celui de Paris et de Brest pour la partie électronique, celui de Tel-Aviv pour la partie mécanique, celui de San Diego, pour les matériaux absorbants qui tapissent les chambres de test. Les grands centres de Recherche et Développement se trouvent à Rome, Paris et Brest et plus récemment, San Diego.

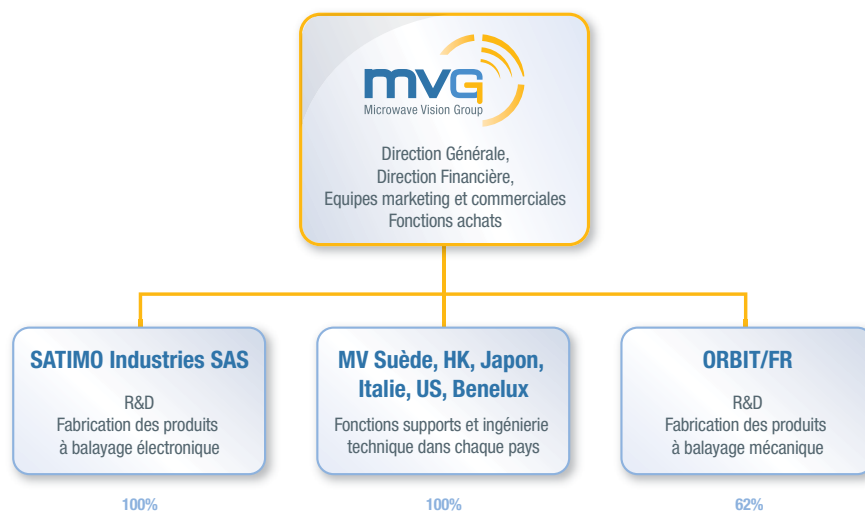


Une organisation optimisée

Le Groupe MICROWAVE VISION possède 100% de la société SATIMO, représentée par SATIMO Industries et ses branches à l'étranger. Il détient une participation majoritaire de 62% dans le Groupe ORBIT/FR, les 38% restant sur le Nasdaq.

Depuis 2008, les choix concertés des trois dirigeants, Per Iversen, Président d'ORBIT/FR, Arnaud Gandois, président de SATIMO Industries et Philippe Garreau, président du Groupe MICROWAVE VISION, ont permis de faire jouer un nombre important de synergies pour aboutir à un modèle d'organisation où chacun bénéficie de l'action de l'autre, et ne se concurrence pas. La culture d'entreprise MICROWAVE VISION progresse, avec un état d'esprit quotidien de coopération et une communication fluide entre les différentes filiales et bureaux.

Au-delà de la qualité de l'ambiance de travail qui en résulte, gage de fidélité des équipes, le Groupe MICROWAVE VISION a su internaliser d'importantes structures de coûts (matériaux absorbants, antennes de référence, positionneurs mécaniques) et éviter les redondances entre les différentes filiales. La fonction Achats est ainsi en cours de mutualisation pour l'ensemble du Groupe.



Une équipe internationale

Le Groupe, qui exporte plus de 90% de son chiffre d'affaires, présente un management international venant d'horizons divers : plus de 20 nationalités présentes dans la société. 85% des effectifs sont des ingénieurs (et assimilés) français, européens, asiatiques ou américains.

Cette diversité culturelle permet d'apprécier avec plus de pertinence les demandes des clients sur chaque continent.



➤ **Philippe Garreau** - *Président du Groupe MICROWAVE VISION* - 50 ans.
Ingénieur SUPELEC, Philippe a démarré sa carrière à l'Agence Spatiale Européenne (ESA) avant de rejoindre SATIMO en 1992 comme ingénieur responsable des mesures d'antennes. Il prend la direction de SATIMO en 1996, puis la présidence du Groupe en 2008.



Pascal Gigon
Directeur Financier du Groupe MICROWAVE VISION - 54 ans

Après avoir été contrôleur financier de la SFIM pendant de nombreuses années, il a ensuite accompagné le développement de la société Photonetics au poste de directeur financier avant d'assurer la direction financière de SATIMO en 2003.



Gianni Barone
Directeur Commercial du Groupe MICROWAVE VISION - 45 ans

Diplômé de l'université de Torvergata (Italie) et de SupAero, il a démarré sa carrière à l'ESA. Il rejoint Space Engineering en Italie et participe au démarrage des établissements italiens d'Altran. Il rejoint SATIMO en 2000 en tant que directeur commercial et directeur de l'établissement SATIMO Italie.



Per Olav Iversen
CEO ORBIT/FR - 46 ans

Diplômé de l'université de Los Angeles, il a démarré sa carrière dans une PME américaine en tant qu'ingénieur antennes. Puis, il a rejoint l'ESA au sein de la Division Antennes en 1991. Il rejoint SATIMO en 1998 en tant que directeur technique. En 1999, il prend la direction du site SATIMO Atlanta (GA, USA) avant de prendre la tête d'ORBIT/FR en 2008.



Luc Duchesne
Directeur Recherche & Développement SATIMO - 42 ans

Diplômé de l'ENSI d'Angers et de SupAero (master en électronique aérospatiale), il a rejoint SATIMO en 2000 pour prendre en charge le département R&D après avoir passé 6 ans chez l'industriel DASA (Allemagne).



Arnaud Gandois
Directeur Général SATIMO Industries - 39 ans

Ingénieur ENSIL, Arnaud a démarré sa carrière chez SATIMO en 1996. Il a évolué graduellement dans la société et occupe aujourd'hui le poste de directeur général après avoir été plusieurs années directeur industriel.



Lars Foged
Directeur Scientifique SATIMO - 38 ans

Diplômé de l'université California Institute of Technology en 1990, il a d'abord travaillé à l'ESA. C'est en 2001 qu'il rejoint SATIMO en tant que directeur engineering, puis de directeur scientifique.



Moshe Pinkasy
Directeur d'ORBIT/FR Engineering Ltd. - 61 ans

Moshe a rejoint ORBIT/FR Engineering Ltd. en 1982 en tant que responsable de la conception mécanique. En 1991, Moshe intègre le département «Systèmes de Mesure d'Antennes». Il est directeur d'ORBIT/FR Engineering Ltd. depuis 1997.



John Estrada
CEO SATIMO USA - 47 ans

Diplômé de l'université d'Auburn et du Georgia Institute of Technology, John rejoint SATIMO USA en 2001. Il est aujourd'hui directeur de cette filiale et directeur des ventes USA.



Hervé Lattard
Directeur de SATIMO Bretagne - 41 ans

Ingénieur ENSTB et PHD en hyperfréquence, Hervé a d'abord travaillé en tant que directeur technique de la société Antennessa. C'est en 2007, qu'il rejoint SATIMO en tant que directeur du site de Brest.



Ruben Padilla
Directeur d'AEMI - 29 ans

Originaire du Mexique, Ruben est diplômé de l'université de Californie-Riverside. Il rejoint AEMI en 2007 après deux stages réalisés sous la conduite de Gabe Sanchez. Il est nommé directeur d'AEMI en 2011.

44,03 M€ de Chiffre d'Affaires
3,15 M€ de Résultat Opérationnel Courant
4,54 M€ de Trésorerie de Clôture
48,16 M€ de Prises de Commandes





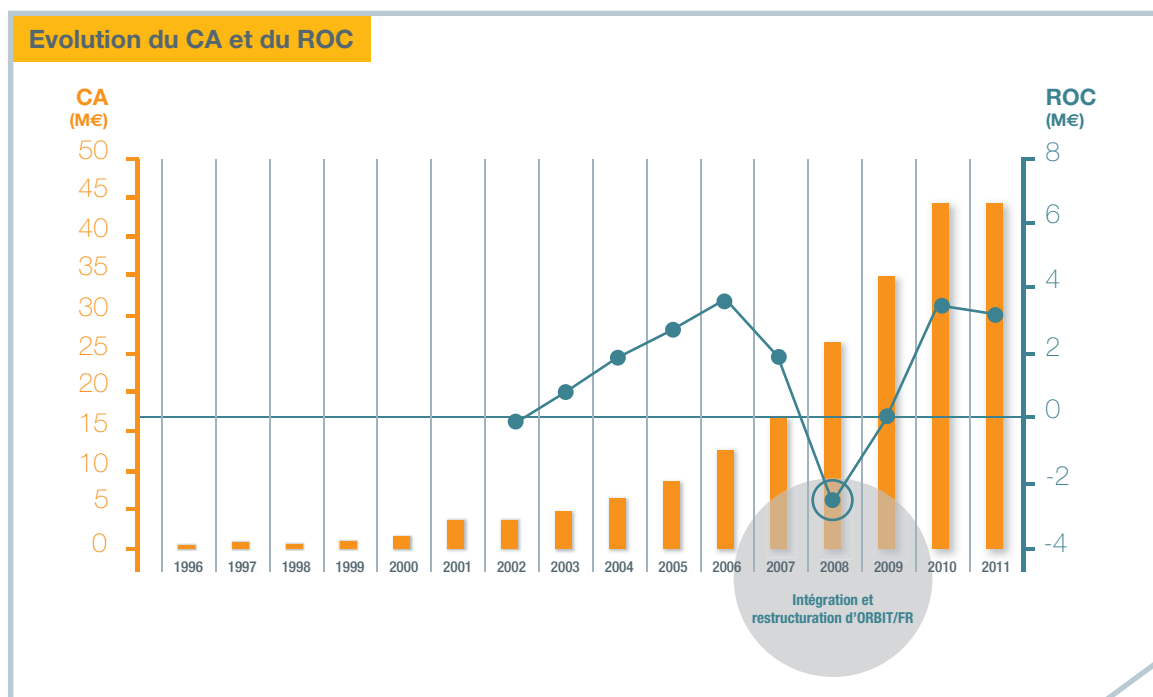
Un exercice 2011

inscrit dans une continuité de croissance et de rentabilité

Le Groupe présente un historique associant quasi systématiquement de la croissance et de la rentabilité : « Croissance » et « Rentabilité » font partie de l'ADN du Groupe.

Depuis sa création, MICROWAVE VISION n'a eu de cesse d'être à l'écoute de ses clients et de mettre sur le marché des produits à forte valeur ajoutée. C'est ainsi que le Groupe assure croissance et rentabilité.

La seule année où sa rentabilité a été altérée coïncide avec la prise d'une participation majoritaire dans la société ORBIT/FR en 2008, qui s'est combinée à la crise économique de 2009. Mais dès 2010, le fruit des restructurations s'est traduit par un retour à la rentabilité. En 2011, le N°1 mondial de la mesure d'antennes affiche un CA de 44,03 M€. Le Groupe dégage 3,15 M€ de rentabilité opérationnelle. A taux de change constant, en volume, la croissance de l'activité aura été de 3%.



Chiffres clés 2011

Chiffre d'affaires

(En millions €)



L'analyse fine de l'évolution du chiffre d'affaires de l'année 2011 montre une croissance organique de 3 % à taux de change constant. L'impact du dollar sur la consolidation de ce chiffre d'affaires a eu un effet négatif de 1,30 M€ ramenant le chiffre d'affaires 2011 de 45,33 à 44,03 M€.

Résultat opérationnel courant

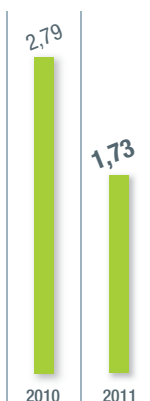
(En millions €)



Achats, charges de personnel, autres charges externes : ces 3 postes de charges qui revêtent un aspect purement opérationnel conduisent à une marge opérationnelle de 8 %. La dotation aux amortissements et la dotation aux provisions ont impacté la marge pour la ramener à 7,2 % du CA, soit 3,15 M€.

Résultat net (part du Groupe)

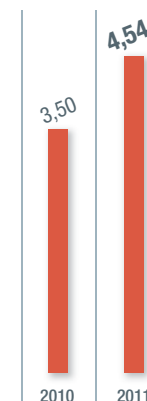
(En millions €)



Le résultat net part du Groupe est en baisse de 44%. Ce recul ne se traduit pourtant pas par un impact de cette importance en cash. En effet, si les impôts payés en cash et les impôts différés ont augmenté entre 2010 et 2011 de 1,65 M€, l'impôt payé en 2011 s'élève à 656 k€ contre 346 k€ en 2010, soit une augmentation de seulement 310 k€.

Trésorerie de clôture

(En millions €)



Tout en ayant des remboursements de crédit à hauteur de 2 M€, et en ayant versé un dividende de 1,06 M€ en cash contrairement à l'année précédente où il avait été majoritairement payé en action, la trésorerie a augmenté de 1 M€ à la clôture de l'exercice.

Prises de commandes

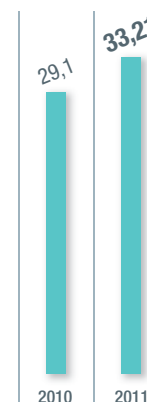
(En millions €)



Les prises de commandes du Groupe MICROWAVE VISION ressortent en hausse de 21 %. Ce sont l'Europe et l'Asie qui ont porté la forte croissance des commandes sur tous les secteurs.

Carnet de commandes

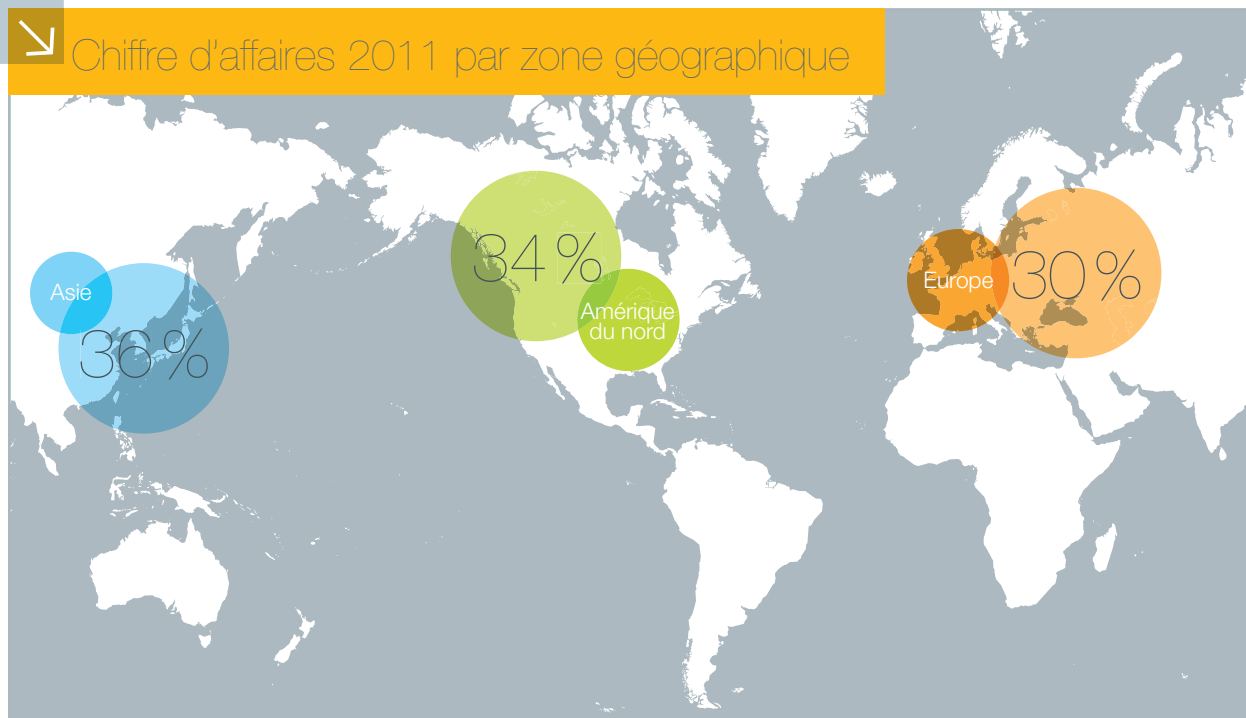
(En millions €)



Le carnet de commandes bénéficie d'une forte dynamique sur les deux derniers trimestres et ressort en hausse de 14 % par rapport au 31 décembre 2010.

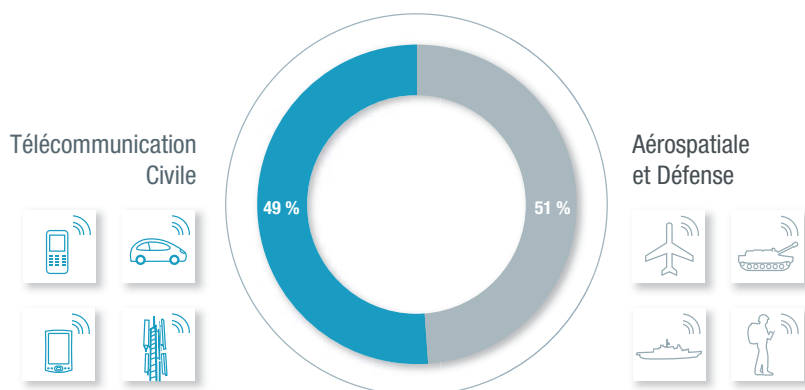
La répartition très équilibrée du chiffre d'affaires assure au Groupe
une protection optimale face au risque géographique

↘ Chiffre d'affaires 2011 par zone géographique



La répartition très équilibrée du chiffre d'affaires assure au Groupe
une protection optimale face au risque sectoriel

Chiffre d'affaires 2011 par segment d'activité



Un portefeuille produits qui adresse deux marchés décorrélés :

- les Télécommunications Civiles qui englobe le secteur Automobile
- l'Aérospatiale/Défense qui couvre les segments sol, air ou espace, qu'ils soient civils ou militaires.

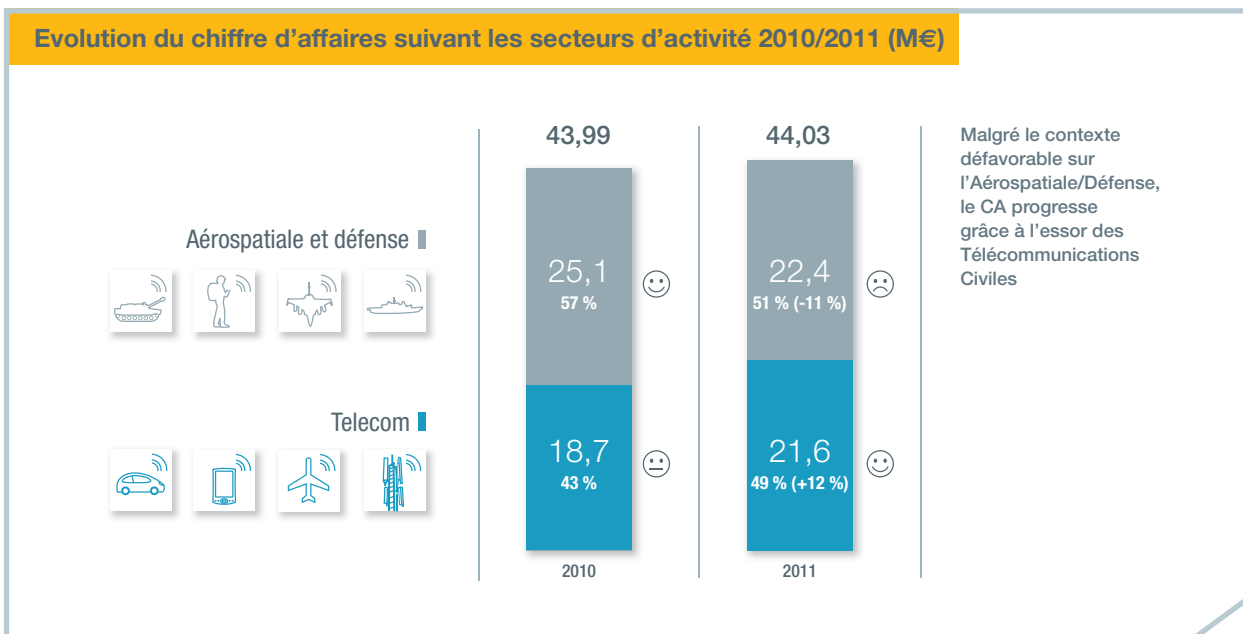
Une protection optimale face aux risques des marchés

1 Protection sectorielle

Le Groupe présente une protection optimale face aux variations sectorielles en disposant d'une présence équilibrée sur deux secteurs : le secteur des Télécommunications Civiles et le secteur de l'Aérospatiale/Défense.

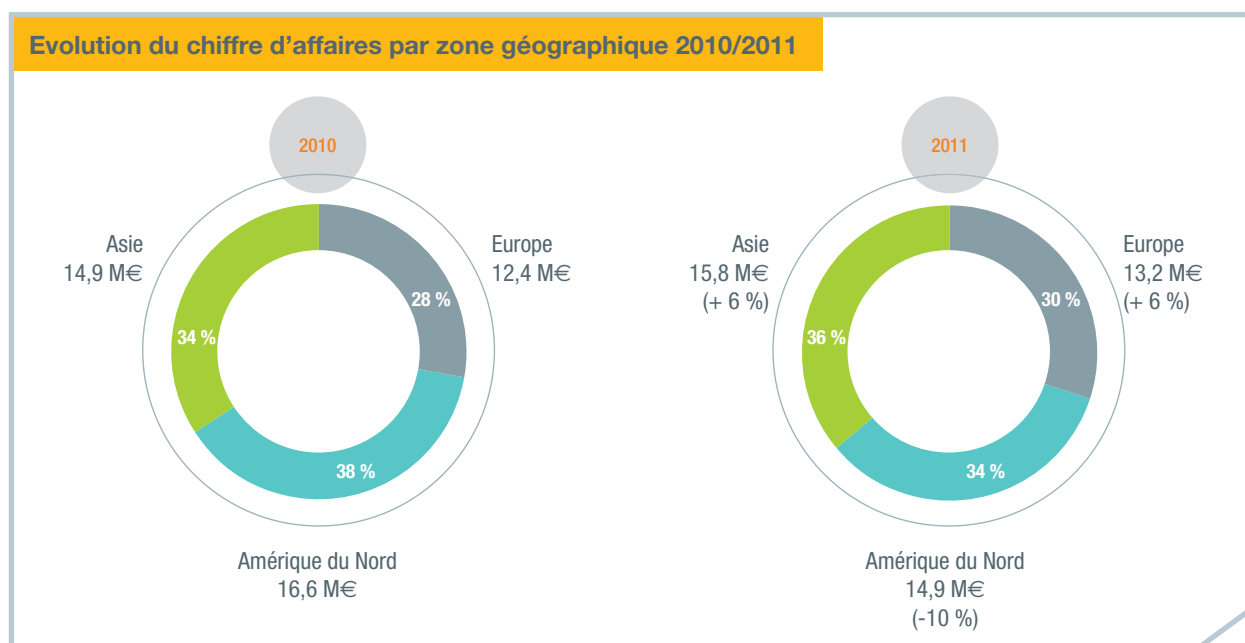
Le chiffre d'affaires du Groupe reste très équilibré avec 49 % pour le secteur des Télécommunications Civiles et 51 % pour l'Aérospatiale/Défense.

En 2011, la hausse de 12% de l'activité dans les Télécommunications Civiles a permis de contrebalancer la contraction du pôle Aérospatiale/Défense. Ce pôle a vu ses ventes aux Etats-Unis chuter de 30 %, entraînant une baisse de CA sur ce secteur pour tout le Groupe de 11 % seulement, grâce aux bonnes performances des autres zones géographiques. Et le carnet de commandes à fin 2011 laisse envisager une meilleure année 2012 dans ce domaine.



② Protection géographique

Dès le début, l'activité de MICROWAVE VISION est presque entièrement tournée hors de France : **90 % de son CA est réalisé hors des frontières**. Le Groupe présente une bonne protection face aux variations géographiques avec une présence équilibrée sur les trois continents. En 2011, l'Europe enregistre une reprise, portant sa part à 30 % (13,2 M€, +6 %), l'Asie renforce aussi sensiblement sa part (36 % contre 34 % en 2010, pour une activité amenée à 15,8 M€), tandis que l'Amérique du Nord accuse un recul (-10 %), ramenant sa part de 38 % à 34 % (14,9 M€ en 2011). Globalement, la poussée des Télécommunications aux Etats-Unis n'a pas suffi à pallier la baisse des commandes sur les marchés Aérospatiale/Défense.



Une très bonne maîtrise des charges opérationnelles

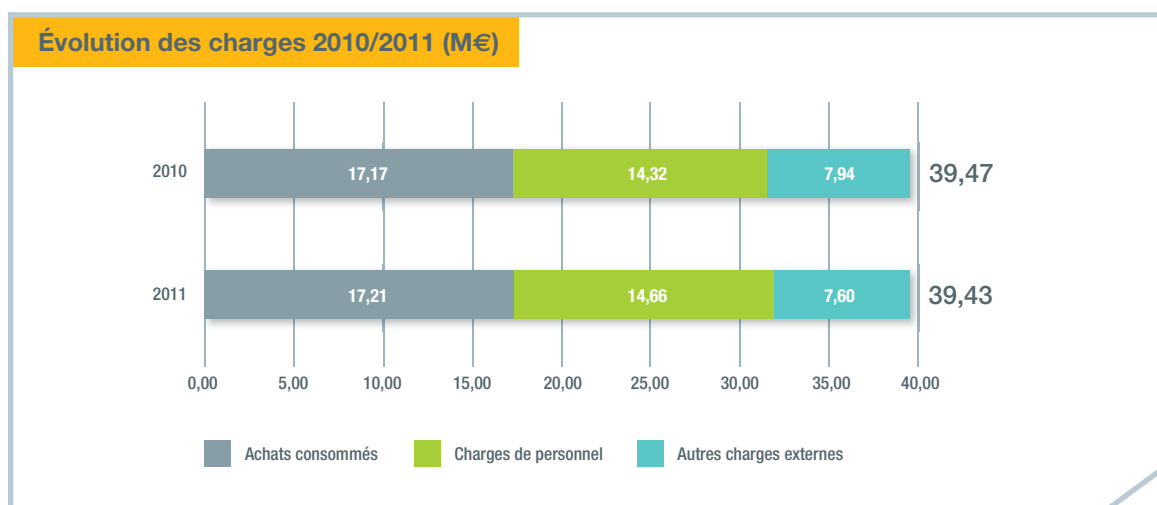
En k€, normes IFRS - Comptes consolidés audités	2010	% CA	2011	% CA
CHIFFRE D'AFFAIRES	43 994	-	44 044	-
Autres produits d'exploitation		-		-
Achats	(17 169)	39,0 %	(17 207)	39,0 %
Charges de personnel	(14 317)	32,5 %	(14 661)	33,3 %
Autres charges externes	(7 942)	18,0 %	(7 603)	17,2 %
Impôts taxes et assimilés	(312)	0,7 %	(414)	0,9 %
Dotations aux amortissements	(729)	1,7 %	(848)	1,9 %
Dotations aux provisions	(86)	0,2 %	(141)	0,3 %
Autres produits et charges	(76)	0,2 %	(124)	0,3 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3 533	8,0 %	3 154	7,2%

Depuis les années 2008/2009, époque à laquelle le Groupe a doublé de taille en prenant une participation majoritaire chez son concurrent ORBIT/FR, MICROWAVE VISION n'a eu de cesse de maîtriser ses charges. Une attention qui caractérise encore l'Exercice 2011 puisque **les charges opérationnelles ont même baissé, passant de 39,47 à 39,43 M€**. Un défi réalisé en répartissant l'effort sur l'ensemble des postes, en douceur, sans déstabiliser la chaîne de valeurs de l'entreprise : les postes achats consommés, charges de personnel, et autres charges externes auront tous équitablement participé à la maîtrise des coûts.

Les achats sont en baisse de 2,3%, soit 0,75% entre 2011 et 2010 à \$ constant. L'organisation a su pleinement utiliser les évolutions produits pour minimiser les coûts de revient grâce au travail conjoint des équipes de Recherche et Développement et d'Industrialisation. De même, certains achats se font maintenant en local pour améliorer la rentabilité ; le Groupe a diversifié les sources géographiques d'approvisionnement de ses composants.

Une légère augmentation de la masse salariale reflète l'impact sur 12 mois des recrutements 2010 et les augmentations très contenues des salaires.

On observe une baisse de 4,2% des autres charges externes, comprenant les loyers, les frais de voyages, les transports et les divers honoraires. Les postes voyages et transports, représentant 46% de ces charges, subissent pourtant de plein fouet la hausse des carburants (+14,7 % d'augmentation des tarifs aériens). C'est donc sur ces deux postes que les efforts 2012 en matière d'économie de charges vont porter.



Une rentabilité maintenue à un haut niveau

Achats, charges de personnel, autres charges externes : ces 3 postes de charges, qui revêtent un aspect purement opérationnel, conduisent à une marge opérationnelle de 8%.

La dotation aux amortissements et la dotation aux provisions ont impacté la marge pour la ramener à 7,2%. La dotation aux amortissements, qui augmente de 120 k€, et qui explique 32% de l'évolution du ROC, est le reflet de l'effort très important réalisé en 2010 sur les matériels de démonstration, et notamment sur le MIMO.

Pour ce qui est des provisions, il faut comparer une reprise de 86 k€ en 2010 (reprise sur des provisions de comptes clients en Asie) avec une dotation de 141 k€ en 2011 (provision pour garantie et provision pour risque de pénalités). Au total, le différentiel sur ce poste est donc de 220 k€, expliquant 60% de la différence du ROC entre 2010 et 2011.

Un résultat net en recul mais un impact cash limité

La différence entre 2010 et 2011 se situe au niveau du résultat net. Il ne traduit pourtant pas un impact de cette importance en cash.

En effet, si les impôts payés en cash et les impôts différés ont augmenté en un an de 1,65 M€, l'impôt payé en 2011 s'élève à 656 k€ contre 346 K€ en 2010, soit une augmentation de seulement 310 k€ .

En k€, normes IFRS - Comptes consolidés audités	2010	% CA	2011	% CA
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3 533	8,0 %	3 154	7,2 %
Résultat Opérationnel	3 399	7,72 %	3 116	7,07 %
Coût de l'endettement financier net	(223)	-	(166)	-
Impôts	282	-	(1 373)	-
Résultat net	3 458	-	1 577	-
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	2 793	-	1 730	-

Une situation financière solide, un gearing de 0%

En k€, normes IFRS Comptes consolidés audités	2010	2011
ACTIF		
Actif non courant <i>dont Goodwill</i>	20 006 11 510	20 410 11 510
Actif Courant <i>dont Trésorerie et équivalents</i>	28 115 3 929	32 317 4 587
TOTAL ACTIF	48 121	52 727

La structure bilancielle présente peu d'évolution. On note la baisse des emprunts à long terme, que MICROWAVE VISION rembourse au rythme de 1,8 M€ par an et l'augmentation des disponibilités qui passent à plus de 4,5 M€. L'actif courant et le passif courant en augmentation sont le reflet du surcroît d'activité en fin d'année 2011. Leur niveau n'est pas représentatif de ce qui se passe tout au long de l'année. Au final, MICROWAVE VISION a pour la première fois un gearing nul.

En k€, normes IFRS Comptes consolidés audités	2010	2011
PASSIF		
Capitaux propres	34 195	34 766
Passif non courant <i>dont dettes financières LT</i>	5 208 4 799	3 244 2 748
Passif courant <i>dont dettes financières CT</i>	8 718 419	14 717 971
TOTAL PASSIF	48 121	52 727

4,42 M€ Investis en R&D

21 Brevets Internationaux

0,95 M€ de Crédit Impôt Recherche

46 Ingénieurs en R&D

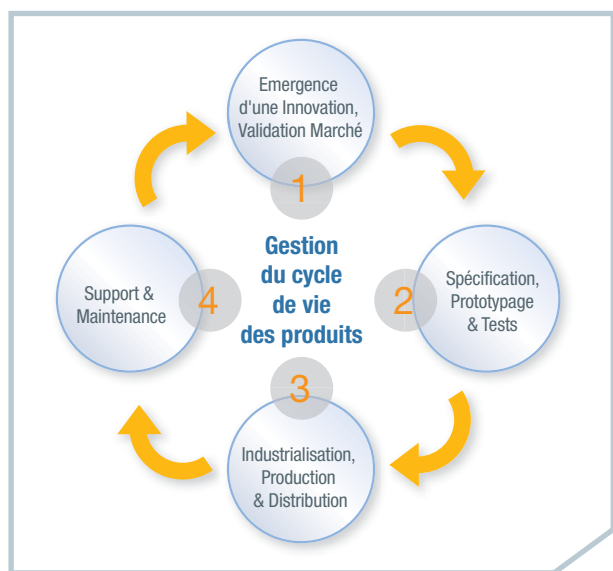


Voir la vidéo



➤ 2012 : un renforcement de la stratégie de croissance rentable

Un tryptique indissociable, Innovation, Croissance et Rentabilité



L'innovation est le moteur de MICROWAVE VISION. Elle est à l'origine de la valeur ajoutée, de la croissance et de la préservation de ses marges. Mais l'innovation est avant tout guidée par la compréhension des problématiques auxquelles sont confrontés ses clients. Cette compréhension oriente les priorités de développement de nouveaux produits. L'exigence de rentabilité est intégrée très en amont dans le cycle de développement des produits, dès l'identification d'un nouveau marché. Elle se poursuit ensuite durant les phases d'études, de design, de prototypage, de choix des compo-

sants finaux, jusqu'à la production. Les améliorations techniques apportées aux produits déjà existants s'accompagnent également d'études d'amélioration de la rentabilité.

Le Groupe calibre ses actions pour être rentable, et vise une marge normative en EBITA à 2 chiffres. Quand cet EBITA n'est pas atteint pour des raisons conjoncturelles, MICROWAVE VISION a toujours su redoubler d'attention et veiller sur la trésorerie, le recouvrement des factures clients et l'échelonnement des investissements.



Différenciation technologique

L'éclosion de la société a reposé sur une technologie unique. Elle est encore à ce jour, supérieure à ce que peut détenir la concurrence.

Pourquoi unique ?

Ses systèmes mesurent les ondes émises par les antennes à l'aide d'une technologie multi-capteurs, à balayage électronique, ce qui permet de numériser en temps réel les ondes sur toute une surface.

La concurrence a dû opter, quant à elle, pour des solutions mono-capteur, beaucoup plus lentes et donc moins rentables.

L'innovation, moteur de la croissance

L'effectif d'ingénieurs en Recherche et Développement est stable cette année. Un nouveau département de Recherche, à San Diego, dédié à la fabrication de nouveaux matériaux, a été créé. C'est grâce à lui que le Groupe a su stabiliser un nouveau produit en 2011, qui générera plus d'un demi-million d'euro de chiffre d'affaires supplémentaire en 2012.

Le Groupe a également investi dans la réalisation de démonstrateurs dans plusieurs secteurs porteurs : le système StarMIMO pour le secteur des Télécommunications, le système DENTRO LRX pour le secteur du Contrôle Industriel, les systèmes de nouvelle génération EME Spy pour le secteur du Contrôle Environnemental.

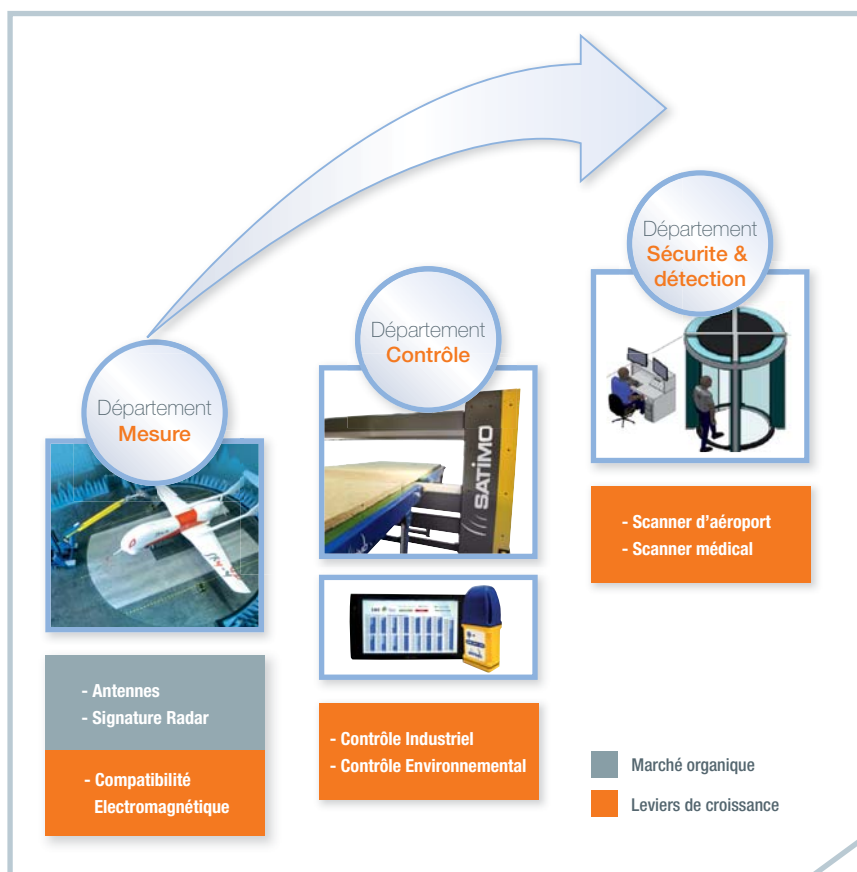
Comme à l'accoutumée, MICROWAVE VISION n'enregistre qu'un niveau très raisonné de subventions (480 k€ cette année) : c'est sans doute la conséquence de ce que le Groupe privilégie la Recherche à court et moyen terme par rapport aux projets de long termes ayant plus de facilité à drainer des subventions. Quoiqu'il en soit, le niveau de Crédit Impôt Recherche (950 k€) demeure un soutien appréciable.

Les leviers de croissance

L'activité du Groupe se structure dorénavant en trois départements :

- Mesures,
- Contrôle Industriel et Environnemental,
- Sécurité et Détection.

Chaque département possède ses propres leviers de croissance qui seront activés lors de l'année 2012.





Voir la vidéo



DENTRO LRX

lancé en 2012, permet de mesurer les défauts et certaines caractéristiques des matériaux en cours de défilement

1 Les leviers de croissance du département Mesure

L'activité est subdivisée selon la nature de l'offre : systèmes, petits produits, ingénierie et améliorations logicielles et matérielles, supports en après-vente.

Pour l'offre systèmes, la croissance à venir devrait être portée par l'augmentation de la vente de produits destinés au secteur automobile. De plus, l'internalisation de l'offre de chambre anéchoïde, qui devrait être réalisée dès cette année, sera également un facteur important de développement.

Pour l'offre de petits produits, un nouveau-né dédié aux futurs systèmes de communication, fonctionnant à très haute fréquence, est maintenant disponible et fait déjà l'objet de ventes.

Pour l'offre d'après-vente, elle est en hausse continue compte tenu de la croissance historique du Groupe et du caractère cumulatif des contrats de maintenance.

S'agissant du secteur Aérospatiale/Défense, MICROWAVE VISION compte sur une augmentation de la vente de systèmes de mesure, notamment sur le territoire américain. Comme pour le secteur des Télécommunications, les équipes travaillent à l'intégration de l'offre des chambres anéchoïdes. La maîtrise de ce volet présentera l'avantage, outre d'internaliser la structure de coût, de mieux gérer le déroulement d'un projet, c'est-à-dire les interfaces avec les équipes de génie civil chez les clients. En effet, le dérapage des délais à l'installation de la chambre est souvent une raison de perturbation dans l'agenda global d'un projet. La maîtrise de ce poste participera à mieux optimiser les cycles de production.

Pour l'offre de petits produits, MICROWAVE VISION lance sur le marché une gamme d'absorbants résistant aux fortes puissances.

Le département d'après-vente a fait lui aussi l'objet d'une attention toute particulière et l'offre support pour les grands systèmes bénéficie ainsi d'une campagne marketing intense.

② Les leviers de croissance du département Contrôle

Un réel engouement pour l'activité en Contrôle Industriel et en Contrôle Environnemental se développe. En effet, face à l'évolution des prises de commandes dans l'Hexagone dans le secteur du Contrôle des Environnements électromagnétiques et à l'augmentation des demandes en système de Contrôle Industriel, MICROWAVE VISION a décidé d'ouvrir une filiale aux Pays-Bas. Cette filiale a pour vocation l'expansion marketing et commerciale de ce secteur à destination de nouveaux clients qui ne présentent pas la même culture métier que celle du Groupe.

L'objectif est donc de déployer des cultures métiers diverses qui atteindront efficacement ces secteurs. Cette société, 100% filiale de MICROWAVE VISION, est opérationnelle depuis avril 2012. De nouveaux produits de Contrôle Environnemental seront donc distribués sur le plan international depuis les Pays-Bas.

S'agissant du secteur Contrôle Industriel, la gamme de produits a évolué avec la sortie dernière de DENTRO LRX qui permet de mesurer les défauts et certaines caractéristiques des matériaux en cours de défilement. De nombreuses négociations commerciales sont en cours, le produit répond véritablement à une attente du marché, et des ventes devraient être enregistrées sur ce secteur dès 2012.

③ Les leviers de croissance du département Sécurité et Détection

Pour son département Sécurité et Détection, MICROWAVE VISION se concentre actuellement sur la réalisation de deux scanners, l'un dédié à la sécurité des aéroports et l'autre - déjà en partie réalisé - dédié à l'analyse des pathologies mammaires. Ces actions porteront leurs fruits à moyen terme.

Le plan de route 2012

Le plan de route pour 2012 doit conduire à un maintien d'une rentabilité à un haut niveau. 2012 sera, pour l'essentiel, une année de croissance organique. Cette croissance sera soutenue par un fort carnet de commandes et par l'activation de nouveaux leviers de croissance.

La croissance sera accompagnée par un effort continu tendant à améliorer la structure du Groupe. Des actions concertées sont conduites visant à renforcer le pôle projets au plus proche des clients tout en diminuant de fait les frais de Voyages et Déplacements. Le renforcement du département Achats est en cours pour mieux mutualiser les achats au niveau du Groupe et minimiser l'impact des variations des taux de changes.

Avec des fondamentaux solides, MICROWAVE VISION est prêt pour de nouvelles perspectives de croissance.



Annexes

Comptes consolidés annuels au 31 décembre 2011

ACTIF (en k€)	31/12/2011	31/12/2010
Ecart d'acquisition	11 511	11 510
Immobilisations incorporelles	298	238
Immobilisations corporelles	4 226	3 374
Autres actifs financiers	307	205
Actifs d'impôts différés	4 069	4 679
ACTIF NON COURANT	20 411	20 006
Stocks et en-cours	4 939	5 043
Clients et autres débiteurs	19 725	15 997
Autres créances et actifs courants	3 064	3 146
Valeurs mobilières de placement	50	50
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 537	3 879
ACTIF COURANT	32 316	28 115
Actifs détenus en vue d'être cédés	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	52 727	48 121

CAPITAUX PROPRES et PASSIF (en k€)	31/12/2011	31/12/2010
Capital	711	711
Primes d'émission, fusion	-	-
Réserves	29 463	27 722
Résultat consolidé	1 730	2 793
Intérêts minoritaires	2 862	2 969
CAPITAUX PROPRES	34 766	34 195
Provisions non courantes	474	407
Dettes financières non courantes	2 748	4 799
Passifs d'impôts différés	23	2
Autres passifs non courants	-	-
PASSIF NON COURANT	3 244	5 208
Dettes financières courantes	971	419
Provisions courantes	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	5 663	3 307
Autres dettes	8 083	4 992
Passifs financiers courants	-	-
PASSIF COURANT	14 717	8 718
Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés	-	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	52 727	48 121

Compte de résultat consolidé

Compte de résultat consolidé (en k€)	31/12/2011	31/12/2010
Chiffre d'affaires	44 044	43 994
Autres produits de l'activité	201	0
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	44 245	43 994
Achats consommés	-17 298	-17 169
Impôts, taxes et versements assimilés	-414	-313
Charges de personnel	-14 662	-14 318
Dotations aux amortissements et provisions	-989	-643
Autres produits et charges opérationnels courants	-7 728	-8 018
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3 154	3533
Autres produits et charges opérationnelles	-38	-134
Charge liée aux stock options	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	3 116	3 399
Coût de l'endettement financier net	-353	-414
Autres produit et charges financiers	187	191
RÉSULTAT FINANCIER	-166	-223
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	2 950	3 176
Impôts	-1 373	282
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	1 577	3 458
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	1 577	3 458
Attribuable aux :		
Porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère	1 730	2 793
Intérêts minoritaires	-153	665
Résultat net part du Groupe par action - avant dilution (en euro)	0.4865	0.7857
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)	0.4721	0.7624

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en k€)	Consolidé 2011	Consolidé 2010
Résultat net consolidé (1)	1 730	3 458
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	989	733
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	20	-
-/+ 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	2 739	4 191
+ Coût de l'endettement financier net	0	343
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	1 372	-282
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	4 112	4 253
- Impôts versés	-656	-346
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	2 467	-1 222
+/- Autres flux générés par l'activité	-	-
= FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (D)	5 922	2 685
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 762	-1 703
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	16	101
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	103	-
+/- Incidence des variations de périmètre	66	-
+/- Variation des prêts et avances consentis	-	-
+ Subventions d'investissement reçues	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	-	-
= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-1 915	-1 602
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentation du capital :	-	-
- Versées par les actionnaires de la société mère	-1 057	- 404
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	-	-
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-2 051	-1 367
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	0	- 337
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	0	-6
+ Augmentation de capital en numéraire	-	-
= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (F)	-3 109	-2 115
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	131	48
= VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	1 029	-983
TRÉSORERIE D'OUVERTURE (I)	3 508	4 491
TRÉSORERIE DE CLÔTURE (J)	4 537	3 508

Tableau de variation des capitaux propres

(en k€)	Capital	Réserves	Résultat consolidé	Total part Groupe	Total part moins	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2010	711	27 722	2 793	31 226	2 969	34 195
Affectation du résultat	-	2 793	-2 793	-	-	-
Opération sur capital	-	10	-	10	-	10
Instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-
Dividendes ¹	-	-1 065	-	-1 065	-	-1 065
Résultat net de la période	-	-	1 730	1 730	-156	1 574
Ecart de conversion ²	-	-	-	-	49	49
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	3	-	3	-	3
Capitaux propres au 31 décembre 2011	711	29 463	1 730	31 904	2 862	34 766

(1) Autres mouvements : une distribution de dividendes a été réalisée au 22 Septembre 2011, le montant de cette distribution a été pris sur les capitaux propres pour un montant total de 1.065 k€.

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

1/ Ensemble consolidé

1 Identification du Groupe

MICROWAVE VISION S.A., société mère du Groupe, est une société anonyme de droit français, domiciliée 17 avenue de Norvège, 91140 Villebon-sur-Yvette.

Le Groupe MICROWAVE VISION se compose de 2 pôles d'activité :

- Un pôle qui détient une technologie qui permet l'analyse rapide des champs électromagnétiques sur toute une ligne d'analyse, voire une surface, si bien que la mesure des champs électromagnétiques s'effectue dans des délais extrêmement courts comparés aux techniques traditionnelles. Ces équipements s'adressent à toutes les industries utilisant des antennes (spatiales, avioniques ou encore automobiles) et aux acteurs des radiocommunications (opérateurs, départements R&D des fabricants de portables, fabricants d'antennes, laboratoires de contrôle).
- Un pôle qui conçoit, fabrique et commercialise des systèmes de mesures d'antennes (base de mesure en champ proche, en champ lointain, bases compactes, bases de mesure de signature électromagnétique) fondés sur une technologie de déplacement mécanique du capteur de mesure. Ces systèmes de mesure sont destinés aux secteurs de la défense, de l'aéronautique, des communications sans fil et de l'industrie automobile.

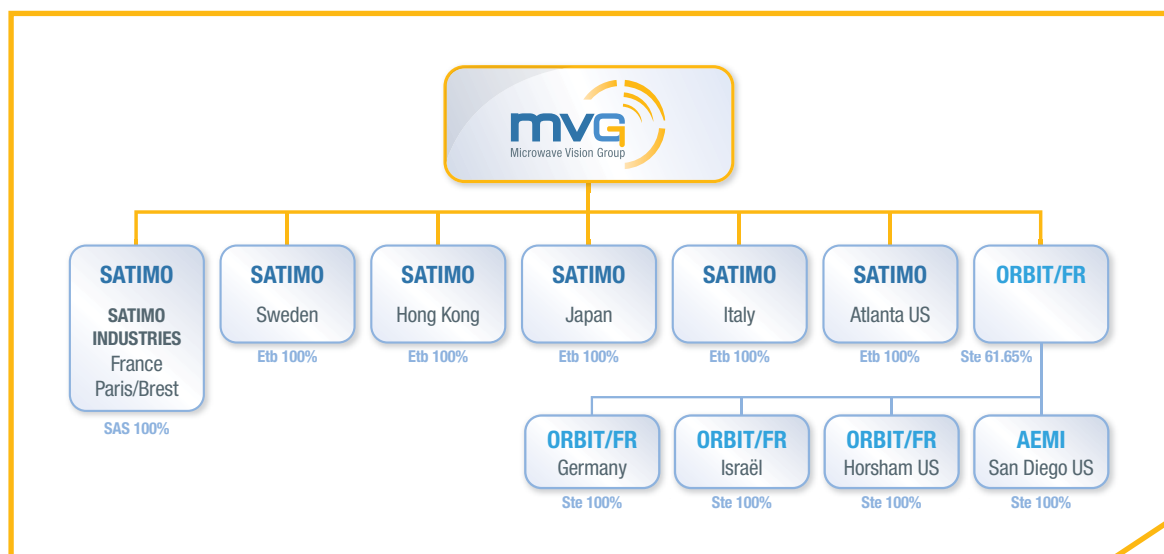
Par ailleurs, le Groupe MICROWAVE VISION fabrique également des matériaux absorbants destinés à la couverture interne des chambres anéchoïdes qui constituent un des composants des systèmes de mesure.

La société MICROWAVE VISION, holding du Groupe, a été admise à la cote d'Alternext le 30 juin 2005. L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2011 au 31/12/2011. Les notes indiquées ci-après font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

2 Organigramme du Groupe

MICROWAVE VISION S.A. est le holding du Groupe. Outre la direction générale, elle assure les fonctions finance, marketing et commerciales du Groupe.

NB : La société SATIMO Industries détient une participation de 10% dans la société Metraware située à l'adresse suivante : Quartier cime des Vières 84240 CABRIERES D'AIGUES.



SATIMO Industries

SATIMO Industries est la société industrielle du pôle Satimo. C'est elle qui fabrique l'ensemble des systèmes multi-capteurs pour MICROWAVE VISION. 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.

Établissements autonomes

- **SATIMO Suède** basé à Göteborg a un rôle commercial.
- **SATIMO Hong kong** basé à Hong-Kong porte l'activité commerciale du Groupe sur la zone Asie. C'est également une base de maintenance pour cette même zone.
- **SATIMO Japon** basé à Kawasaki-city assure le même rôle que l'établissement de Hong-Kong, mais au Japon.
- **SATIMO US** basé à Atlanta a un rôle commercial et assure la maintenance des systèmes installés sur l'Amérique du nord. Cette implantation a une forte activité de prestations de services.
- **SATIMO Italie** basé à Rome est une plateforme de fabrication pour toutes les petites antennes. C'est également un centre de R&D qui travaille en partenariat avec SATIMO Industries.

Le Groupe ORBIT/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 Emek Hefer 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 est en charge de la diffusion des produits ORBIT/FR sur la zone Américaine. Cette entité fait également de l'intégration de matériels fabriqués en Israël.
- **AEMI US** basé à Santee aux Etats-Unis conçoit et réalise les matériaux anéchoïques pour toutes les sociétés du Groupe, y compris celles d'origine SATIMO.

③ Évolution du périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2011, à l'exception de la participation Metraware (10 % du capital) dont les actifs et passifs sont moins significatifs, aucune société détenue directement ou indirectement, majoritairement ou minoritairement, n'est exclue du périmètre de consolidation. Il n'y a pas eu de variation du périmètre sur l'exercice.

④ Facteurs de risque

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

- **risques de change**

En l'absence de couverture de change prise par le Groupe, les comptes consolidés du Groupe MICROWAVE VISION supportent l'intégralité des effets de change.

- **risques commerciaux**

Compte tenu de la répartition géographique des ventes, notamment vers l'Asie, la mise en œuvre de certaines procédures de recouvrement peut être difficile. Une attention particulière est portée sur l'estimation de ce risque.

2/ Événements significatifs de l'exercice

La hausse de 15 % de l'activité dans les télécommunications a permis à MICROWAVE VISION de contrebalancer la contraction de son pôle aéronautique (-30 % de recul pour les seuls Etats-Unis, -10 % pour tout le Groupe par rapport à 2010).

L'élan donné à l'activité aura été suffisant pour contrebalancer également un effet de change négatif, dû à un dollar faible, qui érode de 1,3 M€ le chiffre d'affaires du Groupe MICROWAVE VISION.

A dollar constant, la croissance réelle de l'activité du Groupe s'établit en effet à 3 % pour 2011.

Le chiffre d'affaires du Groupe est très équilibré avec 49 % pour le secteur des Télécommunications civiles et 51 % pour l'Aérospatiale-Défense. Il se répartit sur les 3 zones géographiques, 30 % en Europe, 34 % en Amérique et pour 36 % en Asie.

Le carnet de commandes reflète l'augmentation des prises de commandes sur les deux derniers trimestres et s'élève à 33,21 M€, en hausse de 14 % par rapport au 31 décembre 2010. L'activité 2011 du Groupe MICROWAVE VISION s'est traduite par une croissance de 5 % dans les deux principaux secteurs d'activités à savoir les télécommunications civiles pour 15 % et un recul de l'aéronautique et la défense pour -10 %.

Cette activité traduit une relance active des commandes en provenance de l'Asie et de l'Europe alors que les Etats-Unis ont contractée l'activité en 2010.

3/ Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les états financiers ont été arrêtés le 20 Avril 2012 par le Conseil d'Administration et sont exprimés en milliers d'euro (sauf mention contraire).

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2011 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 quatrième fois des comptes consolidés selon le référentiel IFRS. Les comptes au 31 décembre 2010 présentés en comparatif ont été déterminés selon les mêmes modalités, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes et interprétations suivantes d'applications obligatoires au 1^{er} Janvier 2011 :

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

Cette procédure a permis de modifier notamment :

- IAS 1 – Présentation des états financiers ;
- IAS 21 – Effet des variations des cours des monnaies étrangères ;
- IAS 28 – Participations dans les entreprises associées ;
- IAS 31 – Participations dans des co-entreprises ;
- IAS 32 – Instruments financiers : présentation ;
- IAS 34 – Information financière intermédiaire ;
- IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ;
- RIS 3 – Regroupements d'entreprises ;
- IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir.

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

S'agissant des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2011, il n'existe aucun texte répondant à cette catégorie.

En outre, le Groupe n'applique pas par anticipation les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 31 décembre 2011 :

- IFRS 9 – Instruments financiers ;
- IAS 27 – Etats financiers séparés ;
- IAS 28 – Participations dans les entreprises associées et joint ventures ;
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Joint arrangements ;
- IFRS 12 – Disclosure of interests in other entities ;
- IFRS 13 – Fair value measurement ;
- Amendement d'IAS 19 – Avantages du personnel ;
- Amendement d'IAS 12 – Impôts différés : recouvrements d'actifs sous-jacents ;
- Amendement d'IAS 1 – Présentation des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres.

① Règles et méthodes comptables

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

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe pour établir les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2011 sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2010. 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 charges de personnel, des amortissements et des autres charges externes en application des proratas fiscaux ;
- Le revenu des contrats commerciaux est constaté selon la norme IAS37 relative aux contrats de construction.

② Estimations et jugements

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

Les principales estimations et appréciations retenues sont inhérentes à :

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

③ 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.

④ Méthodes de consolidation

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

Toutes les transactions réalisées entre les sociétés consolidées sont éliminées.
Le Groupe ne détient pas d'entité ad hoc.

5 Conversion des états financiers des sociétés étrangères

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

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	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Taux de clôture	1.29483	1.32520	10.0583	10.3209	100.2305	108.0497	8.9206	8.9928
Taux moyen	1.39088	1.32471	10.8190	10.2774	110.7420	116.1440	9.0244	9.5328

4/ Notes sur le bilan

ACTIF NON COURANT

1 Écarts d'acquisition

(en k€)	31/12/2010	Augmentation	Diminution	Autre variation	31/12/2011
Écarts d'acquisition ORBIT/FR	8 050	0	0	0	8 050
Écarts d'acquisition Antenessa	3 460	0	0	1	3461
Total	11 510	0	0	1	11 511

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

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

L'organisation de SATIMO Industries ne permet pas de suivre l'unité générale génératrice de trésorerie (UGT) Antenessa. En conséquence, le goodwill Antenessa a été réaffecté en 2010 à l'UGT SATIMO Industries nouvelle plus petite UGT. Les deux UGT suivies par le Groupe sont désormais SATIMO Industries et ORBIT/FR et génèrent des flux de trésorerie indépendants.

Sur la base des prévisions et projections existantes des flux de trésorerie avant impôts, la valeur recouvrable a été déterminée en appliquant un taux d'actualisation après impôt de 12 %. La valeur terminale a été évaluée sur la base des derniers free Cash flow tels que définis dans les business plan de l'entreprise (année 2014).

② Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'établissent en valeur nette à 298 k€ au 31 décembre 2011.

(en k€)	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Brut	1 053	132	0	1 185
Amortissements	815	72	0	887
Net	238	60	0	298

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/FR 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.

③ Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'établissent en valeur nette à 4 226 k€ au 31 décembre 2011.

(en k€)	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Brut	5 794	1 729	16	7 507
Amortissements	2 420	877	16	3 281
Net	3 374	852	0	4 226

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 61 875 €.

Détails des crédits baux :

Désignation des biens (en €)	Valeur brute des biens	Redevances de l'exercice	Dotations aux amortissements correspondants	Amortissements cumulés	Emprunts restant dus
MIMO	92 813	30 938	30 938	30 938	61 875
TOTAL	92 813	30 938	30 938	30 938	61 875

Les biens pris en crédit bail ont été retraités afin d'apparaître en immobilisations corporelles à l'actif du bilan avec comptabilisation en contrepartie d'un emprunt au passif du bilan diminué de l'avance preneur. Un amortissement linéaire a été comptabilisé en référence à la durée de vie économique du bien. Les frais de location simple sont comptabilisés en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

4 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.

5 Actifs d'impôts non courants

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

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

Les actifs et passifs d'impôts sont évalués en utilisant le taux d'impôt et les règles fiscales applicables au 31 décembre 2011, soit :

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

Le taux d'impôt de chacun des pays est identique à celui retenu au cours de l'exercice précédent. Par cohérence avec la présentation des comptes américains au NASDAQ, les crédits d'impôts générés au titre de la période n'ont pas été activés pour le Groupe ORBIT/FR.

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

(en k€)	31/12/2011	31/12/2010
Déficit MicrowavE Vision SA	357	341
Déficit Satimo Industries	2 236	2 626
Déficit ORBIT/FR	1 072	1 130
Décalage temporaire ORBIT/FR	356	473
Retraitement Amortissement frais de R&D	-	52
Décalage temporaire SI	7	14
IDR	41	14
Autres	0	29
TOTAL	4 069	4 679

ACTIF COURANT

1 Stocks

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

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

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

Au 31 décembre, les stocks se décomposaient comme suit :

Matières premières et approvisionnements	4 448 052 €
Produits intermédiaires et finis	543 527 €
Les matières premières et approvisionnements sont provisionnés à hauteur de	52 105 €

② Créances clients et comptes rattachés

(en k€)	31/12/2010	Variation	31 décembre 2011
Valeur Brute	16 400	3 666	20 066
Dépréciation	403	-62	341
Valeur Nette	15 997	-	19 725

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

La part de factures à établir dans les comptes clients s'élevait à 9 257 k€ au 31 décembre 2011. La méthode d'évaluation de celles-ci est décrite dans le paragraphe « Chiffre d'affaires ».

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

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

En ce qui concerne :

- la France : 237 217 €
- Hong Kong : 103 428 €

Un ajustement des comptes clients N-1 a été effectué dans les comptes 2010 suite à un retraitement de certains comptes intra Groupe 2010. Les comptes clients avaient été retraités deux fois pour un montant de 1 135 k€. De ce fait, la correction sur les comptes N-1 entraîne une différence de 1 135 k€ avec les comptes clients, présents dans les comptes 2010 certifiés.

③ Autres créances et actifs courants

(en k€)	31/12/2010	31/12/2011
Actif d'impôts différés	588	620
Autres créances	2 426	2 280
Charges constatées d'avance	136	164

Au 31 Décembre 2011, les impôts différés actifs correspondent à des créances d'impôts sur le palier ORBIT/FR.

5/ Capitaux propres

① Capital social et primes d'émission

Nb actions	31/12/2010	31/12/2011
Actions ordinaires	3 554 885	3 555 945

② Actions propres

	31/12/2010	31/12/2011
Nombre d'actions propres	3 554	3 277
Actions propres (en €)	33 380	27 138

Au 31 décembre 2011, 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.

③ Capital potentiel

Le recensement des titres donnant accès au capital existants au 31 décembre 2011 peut se présenter comme suit :

	BSA	Options de souscription d'actions
Date de l'assemblée générale	31 oct 06	16 juin 05
Date du conseil d'administration	26 fév 2007	26 fév 07
Nombre de titres émis	8000	100 375
Nombre de bénéficiaires	1	14
Prix d'exercice	23,20	23,14
Date limite d'exercice	26 fév 2017	26 fév 2012
Nombre de titres en circulation au 31/12/2010	8 000	100 375
Nombre de titres exercés sur la période	0	0
Nombre de titres en circulation au 31/12/2011	8 000	100 375

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	791 778	21.43 %	1 356 876
Investisseurs	2 229 758	60.36 %	3 163 360
Particuliers	672 784	18.21 %	802 974

4 Dividendes

La société a procédé à une distribution de dividendes durant l'exercice de 1 065 289 €.

5 Réserves

Cf. tableau des capitaux propres.

Les réserves correspondent à la part revenant au Groupe dans les résultats consolidés accumulés de toutes les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation, nets des distributions.

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€)		31/12/10	31/12/11
A	Trésorerie	3 878	4 537
B	Instruments équivalents	-	-
C	Titres de placements	50	50
D	Liquidités (A+B+C)	3 928	4 587
E	Créances financières à court terme	-	-
F	Dettes bancaires à court terme	-419	-971
G	Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme	-1 811	-1 527
H	Autres dettes financières à court terme	-	-
I	Dettes financières à court terme (F+G+H)	-2 230	-2 498
J	Endettement financier/excédent net à court terme (I-E-D)	1 698	2 089
K	Emprunts bancaires à plus d'un an	-2 509	-955
L	Obligations émises	-	-
M	Autres emprunts à plus d'un an	-	-
N	Endettement financier net à moyen et long terme (K+L+M)	-2 509	-955
O	Endettement financier net (J+N)	-811	1 134
Capitaux propres consolidés		34 195	34 766
Ratio d'endettement net sur fonds propres		2.4%	3.3%

Le Groupe bénéficie des lignes de crédit court terme suivantes :

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

Au 31 décembre 2011, les lignes de crédit de trésorerie étaient utilisées à hauteur de 971 k€.

PASSIF NON COURANT

① Dettes financières

Evolution des dettes financières (hors factoring)	(en k€)
31 décembre 2010	4 799
Souscription	0
Remboursement	-2 051
31 décembre 2011	2 748

Nature des dettes financières	(en k€)
Emprunts bancaires & participations	2 748
Découverts	0
31 décembre 2011	2 748

Les intérêts courus s'élèvent à 18 k€ au 31/12/2011.

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

Nature	Nominal (en k€)	31/12/2011	A - d'1 an	A + d'1 an	Taux
Emprunt Antennessa CIC	3 000	334	334	0	4.65%
Emprunt ORBIT/FR SG CIC OSEO	6 000	1 834	1 193	655	Euribor 3 mois + 2.17 %
Anvar	300	300	0	300	0 %
Emprunt SODIE Antennessa	50	0	0	0	3.50 %

② Provision non courant

Provisions pour risques et charges

(en k€)	31/12/2010	Dotation	Reprise	31/12/2011
Provisions pour garanties	190	20	41	169
Total	190	20	41	169

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 2011
Taux d'actualisation	3%
Taux d'augmentation des salaires	3,5%
Age de départ à la retraite	65 ans

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

En ce qui concerne ORBIT/FR, la charge comptabilisée au titre du présent exercice s'élève à 50 K\$ converti pour 36 k€ au cours de clôture du 31/12/2011. En ce qui concerne MICROWAVE VISION et Satimo Industries, Une provision complémentaire de 6 k€ est comptabilisée. La provision retraite est de 116 k€ au 31/12/2011.

PASSIF COURANT

① Dettes financières

Un ajustement des comptes fournisseurs N-1 a été effectué dans les comptes 2010 suite à un retraitement de certains comptes intra Groupe 2010.

Les comptes fournisseurs avaient été retraités deux fois pour un montant de 1 135 k€.

De ce fait, la correction sur les comptes N-1 entraîne une différence de 1 135 k€ avec les comptes fournisseurs présents dans les comptes 2010 certifiés.

② Autres passifs courants

(en k€)	31/12/2010	31/12/2011
Dettes sociales et fiscales	1 736	1 711
Produits constatés d'avance	1 900	4 717
Avances et acomptes reçus sur commande	1 168	1 655
Divers	188	0
TOTAL	4 992	8 083

7/ Notes sur le compte de résultat

① Chiffre d'affaires

Vente de produits et vente d'études :

Le chiffre d'affaires est pris en compte au fur et à mesure conformément à la norme IAS37 relative aux contrats de construction.

Des produits à recevoir (travaux non facturés) ou des produits constatés d'avance sont enregistrés sur la base du chiffre d'affaires total estimé et du degré d'avancement constaté par affaire (prix de revient total réalisé à la clôture de l'exercice par rapport au prix de revient total prévisionnel à la fin du contrat) pour constater l'écart entre la facturation et le chiffre d'affaires calculé à l'avancement.

Le montant des produits comptabilisés sur les contrats terminés ou en cours de réalisation est porté sur la ligne Chiffre d'Affaires.

Dans le cas où une perte à terminaison est envisagée, cette perte est constatée par la voie d'une provision pour risques sous déduction de la perte à l'avancement déjà constatée.

Aucun actif et aucun passif n'est constaté au titre des contrats commerciaux.

Maintenance

Les contrats de maintenance sont facturés à date anniversaire et une fois par an en général. Le produit pris en compte dans le résultat est le prorata temporis de la valeur du contrat. Des produits constatés d'avance sont enregistrés pour la part non échue de ces contrats.

② Charges opérationnelles courantes

L'exercice clos le 31 décembre 2011 consolide les comptes des entités d'origine SATIMO et ceux d'origine ORBIT/FR.

Les achats consommés ont stagné à 39% du chiffre d'affaires.

Le poids des charges de personnel a augmenté de 2% en passant de 31,3% à 33,3% du chiffre d'affaires.

Les impôts et taxes ont diminué de 1% et passe ainsi à moins 1% du chiffre d'affaires cette année.

Les autres produits et charges courantes sont constitués principalement de sous-traitance et achats de prestations, de frais de déplacement et de frais de locations immobilières. Leur poids passe de 18% du chiffre d'affaires à 17%.

L'évolution de ces différents postes est liée aux gros efforts de l'ensemble des équipes du Groupe qui s'est attaché à réaliser un maximum d'économies pour aider à retrouver le chemin de la rentabilité. De gros efforts ont également porté sur les coûts de production, mais les résultats ne se feront sentir qu'à partir de l'exercice 2011.

Les dépenses de R&D se sont élevées à 4 422 k€ au cours de l'exercice 2011. Elles sont essentiellement constituées de frais de personnel.

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 945 k€ au 31 décembre 2011, contre 713 k€ au 31 décembre 2010.

③ Autres produits et charges opérationnels

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

(en k€)	31/12/2010 12 mois	31/12/2011 12 mois
MICROWAVE VISION		
Plan d'option	0	0
Contrôle fiscal	0	0
Autres produits et charges d'exploitation	27	38
Complément de prix sur achat ORBIT/FR	82	0
ORBIT/FR		
Indemnités de licenciement	0	0
Déménagement dirigeant ORBIT/FR	0	0
Autres produits et charges d'exploitation	25	0
Total autres produits et charges opérationnels	134	38

④ Charge liée aux plans de stock options

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

La société a procédé à la valorisation de ces instruments en retenant le modèle de Black & Scholes. Le Conseil d'Administration n'a procédé à aucune émission d'option au cours de l'exercice 2011.

⑤ Résultat financier

(en k€)	31/12/2010	31/12/2011
Coût de l'endettement financier net	414	353
Autres produits et charges financiers	-191	-187
Résultat Financier	223	166

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

⑥ Impôts sur les sociétés

La société mère du Groupe, la société MICROWAVE VISION S.A., applique la loi fiscale française qui prévoit un taux d'impôt sur les sociétés de 33,33 % au 31 décembre 2011. Les actifs et passifs d'impôts différés pour les entités sont calculés en utilisant les taux anticipés pour 2011 et 2012. Les entités étrangères appliquent le taux d'imposition applicable dans leur pays d'établissement.

(en k€)	31/12/2010	31/12/2011
Impôts exigibles	-346	656
Impôts différés	-628	716

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 2011 et la charge d'impôt comptabilisée.

(en k€)	
Bénéfice avant impôts et intérêts minoritaires	2 952
Taux théorique d'impôts sur les sociétés	33 %
Economie (charge) théorique d'impôt sur les bénéfices	984
Effet des différentiels de taux d'imposition, des modifications de législations fiscales et diverses	-13
Différence permanente	-52
Pertes générées durant l'exercice reportables non activées	0
Consommation des déficits non activés en 2011	-383
Activation des déficits 2008 ORBIT/FR	0
Contrôle fiscal CIR 2008	-252
Frais de RD	0
Crédit d'impôt recherche 2011	316
Autres éléments	5
Ecart expliqué	-389

7 Résultat par action

	Avant dilution	Après dilution
Résultat net part du Groupe	1 730 k€	1 730 k€
Nombre de titres	3 555 945	3 664 320
Résultat net par action	0.4865 €	0.4721 €

8 Écart de change

Nous constatons un gain de change au 31/12/2011 pour un montant de 27 779 € et une perte de change négative de 130 742 €.

8/ Informations sectorielles

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

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

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

Ces activités se déclinent géographiquement en trois zones :

- Europe
- Amérique du nord
- Asie

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

① Compte de résultat sectoriel

31 décembre 2011 - (en k€)	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	21 677	22 367	44 044
Résultat opérationnel courant	3 027	126	3 153
Résultat financier	-118	-48	-166
Résultat net	1 980	-403	1 577

31 décembre 2010 - (en k€)	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	18 272	25 722	43 994
Résultat opérationnel courant	2 186	1 340	3 526
Résultat financier	-140	-83	-223
Résultat net	1 848	1 606	3 454

② Bilan sectoriel

31 décembre 2011 - (en k€)	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	9 411	11 000	20 411
Actif courant	19 833	12 483	32 316
Passif non courant	3 164	82	3 244
Passif courant	8 042	6 675	14 717

31 décembre 2010 - (en k€)	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	9 772	10 234	20 006
Actif courant	20 226	7 889	28 115
Passif non courant	5 208	-	5 208
Passif courant	6 886	1 832	8 718

③ Chiffre d'affaires par destination

(en k€)	31/12/2010 12 mois	31/12/2011 12 mois
Europe	8 956	9 708
Amérique du nord	18 937	16 233
Asie	16 101	18 103
TOTAL	43 994	44 044

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

① Identification des parties liées

Il n'existe pas d'entreprise associée ou de coentreprise.

Les principaux dirigeants de MICROWAVE VISION sont :

- Philippe Garreau (Président directeur général)
- 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)

② Conventions

Dans le cadre de la convention de prestations d'assistance et de services entre Microwave Vison S.A. et ses filiales, Microwave Vison 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 2011, les montants facturés au titre de cette convention s'établissent à 2 853 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 491.035 € 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 M. 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 de 0,20 € ;
- prix unitaire d'émission des BSA : 2,32 € ;
- prix unitaire de souscription de l'action : 23,20 € ;
- délai d'exercice : 26 février 2017.

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

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

10/ Autres informations

① 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. Par ailleurs, le Groupe détient des actifs et passifs financiers tels que des créances et dettes commerciales qui sont générées par ses activités.

La politique du Groupe est de n'opérer sur les marchés financiers qu'à des fins de placement temporaires non risqués pour sa trésorerie excédentaire.

Exposition au risque de change

Le Groupe ne couvre pas son risque de change.

② Engagements hors bilan

Nantissement du fonds de commerce sis sur la commune de Villebon-sur-Yvette (91140), 17 avenue de Norvège, à hauteur de 3.000 k€ en principal, accordé au CIC, et Nantissement du fonds de commerce sis sur la commune de Villebon-sur-Yvette (91140), 17 avenue de Norvège, à hauteur de 6.000 k€ en second rang à la Société Générale, au CIC et à OSEO Financement à hauteur de 1.000 k€.

③ Droit Individuel à la Formation (DIF)

Au titre du droit individuel à la formation, le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 7.631 heures au 31 décembre 2011.

④ Honoraires versés aux auditeurs

Au titre de l'exercice 2011, le Groupe a versé 192 508 € à ses auditeurs comptables.

⑤ Effectifs moyens par catégories au 31 Décembre 2011

Cadres	234
Non cadres	33
Total	267

⑥ Augmentation de capital réalisée au cours de l'exercice

Une augmentation du capital a été réalisée le 15 Septembre 2011 lors de la distribution d'un dividende de 1 065 289,00 € pour un montant de 211,80 € correspondant à la création de 1 059 actions d'une valeur nominale de 0,20 €. Le montant du capital est passé de 710 977 € à 711 188,80 €.

La prime d'émission est décomposée en 1 059 actions d'une valeur nominale de 9.34 € pour un montant global de 9 891,06 € ;

Le solde à payer aux actionnaires a été pris sur le report à nouveau pour un montant de 1 055 186,34 €.

Liste des Annexes

I BILAN CONSOLIDÉ	28	6/ TRÉSORERIE	44
II COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	29	PASSIF NON COURANT	45
III TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE	30	• Dettes financières	45
IV TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	31	• Provision non courant	45
V ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	32	PASSIF COURANT	46
1/ ENSEMBLE CONSOLIDÉ	32	• Dettes financières	46
• Identification du Groupe	32	• Autres passifs courants	46
• Organigramme du Groupe	32	7/ NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT	47
• Evolution du périmètre de consolidation	34	• Chiffre d'affaires	47
• Facteurs de risque	34	• Charges opérationnelles courantes	47
2/ ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE	34	• Autres produits et charges opérationnels	48
3/ PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION	35	• Charge liée aux plans de stock options	48
• Règles et méthodes comptables	36	• Résultat financier	48
• Estimations et jugements	36	• Impôts sur les sociétés	48
• Options retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et des passifs	37	• Résultat par action	49
• Méthodes de consolidation	37	• Écart de change	49
• Conversion des états financiers des sociétés étrangères	38	8/ INFORMATIONS SECTORIELLES	49
4/ NOTES SUR LE BILAN	38	• Compte de résultat sectoriel	50
ACTIF NON COURANT	38	• Bilan sectoriel	50
• Ecarts d'acquisition	38	• Chiffre d'affaires par destination	51
• Immobilisations incorporelles	39	9/ INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES	51
• Immobilisations corporelles	39	• Identification des parties liées	51
• Actifs financiers non courants	40	• Conventions	51
• Actifs d'impôts non courants	40	Relations avec les principaux dirigeants	51
ACTIF COURANT	41	- Rémunération des mandataires sociaux : Président du conseil d'administration et Directeurs Généraux	51
• Stocks	41	- Plans d'options de souscription d'actions et BSA	52
• Créances clients et comptes rattachés	42	10/ AUTRES INFORMATIONS	52
• Autres créances et actifs courants	42	• Gestion des risques financiers	52
5/ CAPITAUX PROPRES	42	- Exposition au risque de taux	52
• Capital social et primes d'émission	42	- Exposition au risque de change	52
• Actions propres	43	• Engagements hors bilan	52
• Capital potentiel	43	• Droit Individuel à la Formation (DIF)	53
- Répartition du capital social	43	• Honoraires versés aux auditeurs	53
• Dividendes	44	• Effectifs moyens par catégories au 31 décembre. 2011	53
• Réserves	44	• Augmentation de capital réalisée au cours de l'exercice	53

MICROWAVE VISION EN BREF

- ▶ Leader sur le marché des mesures d'antennes
- ▶ 260 collaborateurs, dont 85 % d'ingénieurs et assimilés bac +5 (2011)
- ▶ Chiffre d'affaires de 44,03 M€ en 2011
- ▶ 16 années de croissance continue
- ▶ 18 implantations sur 3 continents
- ▶ 21 brevets internationaux
- ▶ Un portefeuille de grands comptes clients : NASA, CNES, ESA, NOKIA, RENAULT, LOCKHEED MARTIN, NORTHROP GRUMMAN, RAYTHEON, QUALCOMM, BMW, BAE, IAI, INTEL, ERICSSON, EADS, BOEING, DAIMLER-CHRYSLER, PANASONIC, HUAWEI, ZTE, SAMSUNG
- ▶ Label Oséo « Entreprise Innovante » 
Membre du réseau OSEO Excellence depuis 2010

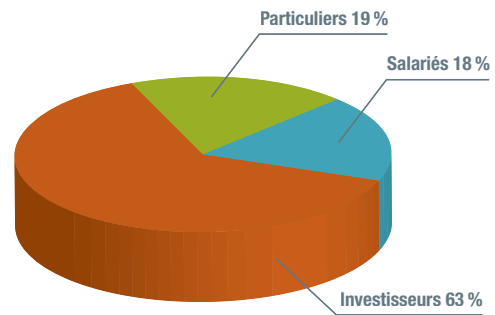
Contact :

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

- ▶ Tél. : +33 (0)1 75 77 58 50
- ▶ Email : contactfinance@lists.microwavevision.com
- ▶ Adresse : MICROWAVE VISION,
47 boulevard Saint Michel, 75005 Paris, France

MICROWAVE VISION EN BOURSE

- ▶ Cotation
 - Cotation depuis le 29/06/2005 sur Alternext (ALMIC)
 - Cours au 30/04/2012 : 6,76 €
 - Capitalisation boursière au 30/04/2012 : 24,04 M€
 - Volume journalier moyen (01/01/2011 - 31/12/2011) : 2 953 actions/jour (25 % d'augmentation par rapport à 2010)
 - Dividende par action versé le 23/09/2011 : 0,30 € (4,72 % de rendement par rapport au cours d'ouverture du 23/09/2011)
- ▶ Capital
 - 3 555 944 actions
 - 5 184 835 droits de vote exerçables
 - + de 1 000 actionnaires (TPI 14/04/2012)
 - Capitaux propres : 34,77 M€ (34,19 M€ en 2010)
- ▶ Agenda Financier
 - 26/06/2012 : Assemblée Générale
- ▶ Suivi : NFinance Securities et Gilbert Dupont



■ Répartition des actions

Présence de MICROWAVE VISION dans le monde

