

**Microwave Vision**  
**Société anonyme au capital social de 711.188,88 euros**  
**Siège social : 17 avenue de Norvège 91140 VILLEBON SUR YVETTE**  
**RCS Evry B 340 342 153**

**RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

**A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE  
EN DATE DU 26 JUIN 2012**

**COMPTES CONSOLIDES  
DE L'EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle afin de vous rendre compte de l'activité du groupe Microwave Vision, des résultats de notre gestion au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, et de soumettre à votre approbation les comptes consolidés.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2011, comportant le bilan, le compte de résultat et l'annexe, ont été établis suivant les normes IFRS.

Il vous sera également rendu compte dans un instant de la mission de vos Co-commissaires aux Comptes.

Leur rapport, celui de votre Conseil, de même que les comptes, le bilan et les documents ou renseignements s'y rapportant ont été mis à votre disposition dans les conditions et délais prévus par les dispositions réglementaires.

Conformément aux dispositions légales, nous vous présentons notre rapport sur la gestion du groupe :

## **1. SITUATION ET ACTIVITE DU GROUPE**

### **1.1. Activité au cours 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 1,3M € 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 une hausse pour les télécommunications civiles de 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 contracté l'activité en 2011.

### **1.2. Evolution prévisible et perspectives d'avenir**

Fort d'une part :

- d'un bon carnet de commandes,
  - de la possibilité d'internaliser des coûts externes,
  - de l'augmentation de sa gamme de produits sur son secteur organique,
- et, d'autre part :

-des actions concrètes engagées pour accélérer le développement des domaines du contrôle industriel et du contrôle environnemental,  
le groupe MICROWAVE VISION, sauf écueil conjoncturel majeur, est confiant pour observer une activité en croissance pour 2012.

### **1.3. Evènements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date d'établissement du rapport**

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la date de clôture.

### **1.4. Analyse objective et exhaustive de l'évolution des sociétés comprises dans la consolidation.**

#### **Informations relatives au personnel**

L'effectif au 31 décembre 2011 est de 264 personnes et se décompose en :

- MICROWAVE & SATIMO INDUSTRIES  
123 personnes sous contrat à durée indéterminée dont 90 personnes statut Cadres et 33 personnes statut Employés et Agents de Maîtrise.
- ORBIT  
141 salariés

#### **Informations relatives à l'environnement**

Dans le cadre de la mise en place de la certification ISO 14001, la société a continué la mise en place un système de management environnemental (SME) qui permettra d'améliorer en permanence ses performances en matière d'environnement et de prévention de la pollution, notamment, par le recours à des procédés, des pratiques, des matériaux, des produits ou encore des services permettant d'abaisser les impacts.

Cette certification est prévue pour début 2012 pour le site de Satimo Paris.

### **1.5. Description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté**

#### **Risques de change**

D'une manière générale, le Groupe est exposé à des risques de taux de change et risques de taux d'intérêt. Les principaux instruments financiers du Groupe sont constitués d'emprunts bancaires et de découverts auprès des banques et de trésorerie. Par ailleurs, le Groupe détient des actifs et passifs financiers tels que des créances et dettes commerciales qui sont générées par ses activités.

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

Le Groupe ne couvre pas son risque 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. D'autre part, à ce jour nous ne connaissons toujours pas les conséquences commerciales des catastrophes naturelles subies par le Japon.

### **1.6. Activité en matière de recherche et développement**

Durant l'exercice 2011 le groupe a maintenu son effort de Recherche et Développement à 10% de son chiffre d'affaires. Le groupe a produit des démonstrateurs pour tous ses nouveaux produits, ce qui permet d'ores et déjà de présenter à ses clients des nouveautés parfaitement fonctionnelles. C'est un facteur important dans le processus décisionnel des clients.

## **2. RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS**

### **2.1. Bilan : Actif et Passif**

Au 31 décembre 2011, le total du bilan de la société s'élevait à 52 780 K euros. Il s'élevait à 48 121 K euros au 31 décembre 2010.

La structure bilancielle évolue notablement sur les points suivants :

#### **Concernant l'actif :**

- Un actif circulant qui passe de 28 115 K euros à 32 941 K euros. Les comptes clients s'élèvent à 17 990 K euros contre 15 997 K euros en 2010. Les stocks s'élèvent à 4 940 K euros contre 5 043 K euros au 31 décembre 2010.
- La trésorerie courante s'établit à 4 587 K euros contre 9 929 K euros au 31 décembre 2010.

#### **Concernant le passif :**

- Un endettement long terme en diminution compte tenu des remboursements de crédit. Cet endettement passe de 4 798 K euros à 2 747 K euros.

Endettement LT / Capitaux propres :	7.9 %
Endettement LT / Chiffres d'affaires :	6.2 %
Endettement LT/ROC :	87.1%

L'endettement net est nul.

- Le poste fournisseurs et comptes rattachés passe de 3 307 K euros au 31 décembre 2010 à 5 663 K euros en 2011.
- Les fonds propres passent de 34 195 K euros à 34 766 K euros.

## 2.2. Compte de résultat

Le taux du \$ au 31 décembre était de 0.71897 € pour 1 \$  
Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 44 044 K euros hors taxes contre 43 994 K euros pour l'exercice précédent.

Le total des produits d'exploitation s'élève à 44 245 K euros. Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 41 091 K euros pour 40 461 K euros au titre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant ressort à 3 154 K euros contre 3 533 K euros pour l'exercice précédent.

Le résultat financier se situe à -166 K euros au 31 décembre 2011 contre -223 K euros au 31 décembre 2010.

Compte tenu de ces éléments, le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort à 2 950 K euros au titre de l'exercice 2011 pour 3 176 K euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

L'impôt sur le résultat représente au 31 décembre 2011 une charge de 1 373 K euros dont un redressement sur le Crédit d'Impôt Recherche pour 291 K euros .

## 2.3. Activité et résultats des filiales françaises et étrangères

Pour chacune des filiales, vous trouverez ci-après des commentaires sur l'évolution de l'activité, la rentabilité et la situation financière.

Les sociétés détenues par le groupe directement ou indirectement sont :

Satimo Industries filiale à 100% qui détient une participation minoritaire dans la société Metraware.

Orbit FR filiale à 61,65% qui détient 100% du capital des sociétés Aemi, Orbit GmbH, Orbit Engineering et Orbit Advanced technologies.

### **Satimo Industries**

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2011 le chiffre d'affaires s'est élevé à 13 995 K euros contre 11 379 K euros pour 2010.

Au niveau résultat, la société a enregistré un bénéfice de 1 201 K euros contre -874 K euros au titre de l'exercice précédent.

En 2011 le ratio endettement sur capitaux propres s'élève à 22% soit le même qu'en 2010.

### **Orbit FR**

Au titre de l'année 2011 la société a réalisé un chiffre d'affaires de 33 603 K\$ contre 36 245 K\$ soit une diminution de 7.2%.

Compte tenu de cette décroissance d'activité, la société a enregistré un résultat de -552 K\$ contre +2 297 K\$ l'an passé.

## **2.4. Informations sectorielles sur l'activité du groupe**

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-capteurs,
- Un secteur à base d'instrumentation multi-capteurs.

Ces activités se déclinent géographiquement en trois zones géographiques :

- Europe
- Amérique du nord
- Asie

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

### Compte de résultat sectoriel

En K€ 31 décembre 2011	Multi-capteurs	Mono-capteurs	Consolidés
Chiffre d'affaires	21 617	22 367	44 044
Résultat Opérationnel courant	3 027	126	3 153
Résultat Financier	-118	-48	-166
Résultat Net	1 980	-403	1 577

En K€ 31 décembre 2010	Multi-capteurs	Mono-capteurs	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

## Bilan sectoriel

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

En K€ 31 décembre 2010	Multi-capteurs	Mono-capteurs	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

## Chiffre d'affaires par destination

En K€	31 décembre 2010 12 mois	31 décembre 2011 12 mois
<b>Europe</b>	8 956	9 708
<b>Amérique du nord</b>	18 937	16 233
<b>Asie</b>	16 101	18 103
<b>TOTAL</b>	<b>43 994</b>	<b>44 044</b>

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

## CLAUSES DE DEFAUT OU COVENANTS BANCAIRES

Suite aux différentes acquisitions, le groupe a contracté des emprunts dont la liste apparait 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 SG CIC OSEO	6 000	1 834	1 193	655	Euribor 3 mois + 2.17%
Anvar	300	300		300	0%

\*\*\*

\*\*

Nous vous demandons d'approuver les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011 tels qu'ils vous sont présentés, le rapport sur la gestion du groupe du conseil d'administration et le rapport de vos Co-commissaires aux Comptes.

Enfin, nous vous demandons de bien vouloir donner quitus de leur gestion aux administrateurs et décharge de responsabilité à vos Co-commissaires aux comptes..

Nous vous remercions de votre confiance, et vous invitons maintenant à voter le texte des résolutions que nous soumettons à votre approbation.

Le Conseil d'Administration