

Microwave Vision
Société anonyme au capital social de 691 041 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 30 JUIN 2010

COMPTES CONSOLIDES
DE L'EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2009

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 2009, et de soumettre à votre approbation les comptes consolidés.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2009, 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 Commissaires aux Comptes.

Leur rapport, ceux 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 :

SITUATION ET ACTIVITE DU GROUPE

Evènements marquants et évolution de l'activité du groupe :

L'exercice 2009 est un exercice très important puisqu'il a été pour partie consacré à organiser le groupe Microwave Vision en fédérant les énergies SATIMO et ORBIT et en prenant une autonomie totale avec l'ancien actionnaire (ALCHUT) en Israël.

Fédérer les énergies a consisté à mettre en commun la force commerciale, à instaurer une forte collaboration entre les différents managements et à travailler à la sortie de nouveaux produits dits hybrides. Dans le même temps un gros travail d'optimisation des coûts de production a été engagé.

Donner à la filiale israélienne une complète autonomie vis-à-vis d'ALCHUT a signifié déménager dans une nouvelle usine et se doter d'une organisation et des moyens humains permettant d'assurer sans problème les fonctions centrales d'une entreprise, ainsi que certaines tâches productives jusqu'alors sous traitées.

ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Durant l'exercice 2009, et malgré une conjoncture défavorable, le groupe a maintenu son effort de Recherche et Développement à 10% de son chiffre d'affaires.

ACTIVITE SOCIALE

L'effectif au 31 décembre 2009 est de 231 personnes et se décompose en :

SATIMO

110 personnes sous contrat à durée indéterminée dont 81 personnes statut Cadres et 29 personnes statut Employés et Agents de Maîtrise.

ORBIT

121 salariés

RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

Nous vous rappelons que l'exercice clos le 31 décembre 2008 n'avait eu une durée que de 9 mois.

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009 :

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 34 834 897 euros hors taxes contre 21 335 425 euros pour l'exercice précédent.

Le total des produits d'exploitation s'élève à 34 836 897 euros.

Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 34 717 Keuros pour 24 070 Keuros au titre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant ressort à 120 Keuros contre -2 733 Keuros pour l'exercice précédent.

Le résultat financier se situe à -465 Keuros au 31 décembre 2009 contre -281 Keuros au 31 décembre 2008.

Compte tenu de ces éléments, le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort à -750 Keuros au titre de l'exercice 2009 pour -3 289 Keuros pour l'exercice clos au 31 décembre 2008.

L'impôt sur le résultat représente au 31 décembre 2009 un produit de 968 078 euros.

Au 31 décembre 2009, le total du bilan de la société s'élevait à 47 391 Keuros. Il s'élevait à 51 180 Keuros au 31 décembre 2008.

La structure bilancielle évolue notablement sur les points suivants :

Concernant l'actif :

- Un actif circulant qui passe de 35 184 Keuros à 29 652 Keuros.
Cette évolution est le fruit d'un travail très important au cours de l'exercice pour minimiser les comptes clients et maintenir le niveau des stocks.
Malgré une forte augmentation de l'activité, les comptes clients ont été ramenés de 20 377 Keuros à 16 753 Keuros. Les stocks ont été maintenus à 4 397 Keuros contre 4 696 Keuros au 31 décembre 2008.
- Une trésorerie courante en nette progression puisqu'elle augmente de 700 Keuros à 4 491 Keuros.

Concernant le passif :

- Un endettement long terme en diminution compte tenu des remboursements de crédit.
Cet endettement passe de 8 018 Keuros à 6 166 Keuros.

Endettement / Capitaux propres : 20.2 %

Endettement / Chiffres d'affaires : 17.7 %

- Le poste fournisseurs passe de 6 852 244 euros au 31 décembre 2008 à 5 514 301 euros.
- Les fonds propres passent de 30 880 Keuros à 30 505 Keuros.

ACTIVITE ET RESULTATS DES FILIALES FRANCAISES ET ETRANGERES

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 2009 le chiffre d'affaire s'est élevé à 9 732K€ contre 6 378 K€ pour un exercice de 9 mois en 2008.

Au niveau résultat, la société a enregistré une perte de -2 376 K€ contre -2 059 K€ au titre de l'exercice précédent.

En 2009 le ratio endettement sur capitaux propres s'élève à 37% contre 33% en 2008.

Orbit FR

Au titre de l'année 2009 la société a réalisé un chiffre d'affaire de 31 246 K\$ contre 23 118 K\$ soit une progression de 35%.

Compte tenu de cette progression d'activité, la société a enregistré un résultat de 1 470 K\$ contre une perte de 3 474 K\$ l'an passé.

L'intégration du résultat 2009 a contribué à améliorer la structure financière de la société qui ne dispose pas d'endettement long terme.

Informations sectorielles sur l'activité du groupe

Le premier niveau d'information sectorielle pour le Groupe est organisé par secteur d'activité, le second par zone géographique.

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

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

Ces activités se déclinent géographiquement en trois zones géographiques :

- Europe
- Amérique du nord
- Asie

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

Compte de résultat sectoriel

En K€ 31 décembre 2009	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	12 724	22 110	34 834
Résultat Opérationnel courant	-1 842	1 962	120
Résultat Financier	-463	2	-465
Résultat Net	-1 828	2 046	218

En K€ 31 décembre 2008	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	9 606	11 729	21 335
Résultat Opérationnel courant	-2 104	-631	-2 735
Résultat Financier	-207	-72	-279
Résultat Net	-1 777	-691	-2468

Bilan sectoriel

En K€ 31 décembre 2009	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	7 679	10 060	17 739
Actif courant	17 907	11 744	29 651
Passif non courant	6 434		6 434
Passif courant	5 419	5 032	10 451

En K€ 31 décembre 2008	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	6 747	9 249	15 996
Actif courant	24 602	10 582	35 184
Passif non courant	8 211		8 211
Passif courant	4 926	7 162	12 088

Chiffre d'affaires par destination

En K€	31 décembre 2008 9 mois	31 décembre 2009 12 mois
Europe	4 441	9 750
Amérique du nord	9 432	15 349
Asie	7 462	9 736
TOTAL	21 335	34 835

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

RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS LE GROUPE EST CONFRONTE

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.

CLAUSES DE DEFAUT OU COVENANTS BANCAIRES

Suite aux différentes acquisitions, le groupe a contracté des emprunts dont la liste apparait ci-dessous.

(En K€)	31/12/2009	A - d'1 an	A + d'1 an	Taux
3 000	1 587	613	974	4.65%
6 000	4 231	1 192	3 039	Euribor 3 mois + 2.17%
300	300		300	ANVAR
50	15	10	5	SODIE Antenna 3.50%
33	33			Divers

SITUATION DU GROUPE A LA DATE DU PRESENT RAPPORT

L'activité commerciale du groupe depuis la clôture de l'exercice se maintient, voire s'intensifie. Le contexte international pèse encore sur le niveau de l'activité, même si nous commençons à percevoir quelques signes de reprise.

PERSPECTIVES D'AVENIR

L'année 2010 va être une année de croissance avec une nette progression des résultats.

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE ET LA DATE A LAQUELLE LE RAPPORT EST ETABLI

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

TABLEAU DES RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Au présent rapport est joint le tableau des résultats du groupe des cinq derniers exercices.

**

Nous vous demandons d'approuver les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009 tels qu'ils vous sont présentés, le rapport sur la gestion du groupe du conseil d'administration et le rapport de vos Commissaires aux Comptes.

Enfin, nous vous demandons de bien vouloir donner quitus de leur gestion aux administrateurs.

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