

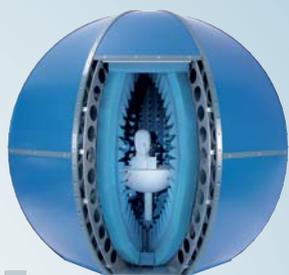
2 0

1 0



Rapport d'activité du Groupe Microwave Vision

Sommaire



UNE POSITION FORTE	5
• Une couverture géographique stratégique	7
• Une organisation transverse	7
• Des synergies effectives	8
• Un large portefeuille de clients et de débouchés	9
• Un renforcement du secteur des télécommunications	10
• Une stabilisation côté aérospatiale et défense	11
• 90 % des revenus hors de France	12
• 30 % du CA est constitué par des activités récurrentes	13
UNE FINANCE CONSOLIDÉE	14
• Un résultat opérationnel en forte hausse avec 3,53 M€	15
• Une situation financière saine	16
• Une organisation centralisée	16
UNE STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT	18
• Une stratégie de différenciation par l'innovation	19
• L'innovation comme moteur de croissance	20
• Des marchés connexes, réservoir de croissance	20
• Acquérir des entreprises et des technologies complémentaires pour accélérer la croissance	21
ANNEXES	23
• La table des annexes est détaillée à la fin de ce document	51



“

Le défi a commencé pour moi en 1996 lorsque le petit bureau d'étude parisien a pris le cap d'un développement industriel basé sur une technologie unique : la mesure multi-capteurs par balayage électronique. Depuis, l'aventure a été passionnante avec une croissance constante et de formidables accomplissements. Ce développement n'a été possible que grâce à l'implication et au dynamisme de nos équipes, à la fidélité de nos clients et au support de nos actionnaires depuis plus de deux décennies. ”

Philippe Garreau,
Président de Microwave Vision



12 implantations dans le monde
249 collaborateurs
43,99 M€ de chiffre d'affaires
N°1 mondial sur le marché des systèmes
de mesure d'antennes.

Une position forte

Le groupe Microwave Vision bénéficie d'une position forte qui est à la fois le fruit d'une croissance continue et soutenue des activités depuis plus de deux décennies, mais aussi d'un ambitieux rapprochement entre SATIMO et ORBIT/FR. Un français et un américain se sont réunis pour dominer un marché spécialisé et international : c'est la naissance en 2008 du groupe Microwave Vision.

Présent en Europe, en Asie et en Amérique, le groupe détient une position avantageuse de leader technologique et commercial, confortée année après année. Son chiffre d'affaires a plus que doublé ces deux dernières années. C'est donc un leader en bonne santé financière qui revient sur le devant de la scène en 2010, affichant un résultat opérationnel courant de 3,5 M€. Les bons résultats enregistrés en 2010 permettent au groupe de préparer l'avenir avec une R&D qui bénéficie en 2010 de 4,1 M€ d'investissements.



15 ans de croissance



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

Une équipe hautement spécialisée et forte de sa diversité



➤ **Philippe Garreau** - *Président du groupe Microwave Vision* - 49 ans : Ingénieur SUPELEC, Philippe Garreau 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* - 53 ans : Après avoir été contrôleur financier de la SFIM (Société Française d'Instruments de Mesure) pendant de nombreuses années, il a ensuite accompagné le développement de la société Photonetics spécialisée en matériel optique au poste de directeur financier avant d'assurer la direction financière de SATIMO en juin 2003.



Per Olav Iversen - *CEO ORBIT/FR* - 45 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'Agence Spatiale Européenne (ESA) au sein de la Division Antennes en 1991. Per Olav Iversen rejoint SATIMO en avril 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.



Arnaud Gandois - *Directeur Général SATIMO Industries* - 38 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.



Gianni Barone - *Directeur Commercial du groupe Microwave Vision* - 44 ans : Diplômé de l'université de Torvergata (Italie) et de SupAero (master en électronique aérospatiale), il a démarré sa carrière à l'ESA en 1990. Il rejoint Space Engineering en Italie et participe en 1996 au démarrage des établissements italiens d'Altran. Il rejoint SATIMO en avril 2000 en tant que directeur commercial et directeur de l'établissement SATIMO Italie.



Luc Duchesne - *Directeur Recherche & Développement SATIMO* - 41 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).



Lars Foged - *Directeur Scientifique SATIMO* - 37 ans : Diplômé de l'université California Institute of Technology en 1990, il a d'abord travaillé à l'Agence Spatiale Européenne (ESA) au sein de la Division Antennes, puis au sein de la société Space Engineering en Italie, spécialisée dans l'étude et la réalisation d'antennes spatiales. C'est en janvier 2001 qu'il rejoint SATIMO en tant que directeur engineering, puis de directeur scientifique.

Une couverture géographique stratégique

Les 12 implantations locales permettent d'être au plus près des nouveaux clients et de l'évolution des demandes sur les sites déjà installés. Elles permettent ainsi d'exploiter au mieux les opportunités d'un secteur et de proposer des solutions globales, selon des rythmes de croissance propre aux trois continents.

La présence d'équipes locales permet en outre de comprendre les cultures industrielles et de servir les intérêts des clients avec un maximum d'efficacité.

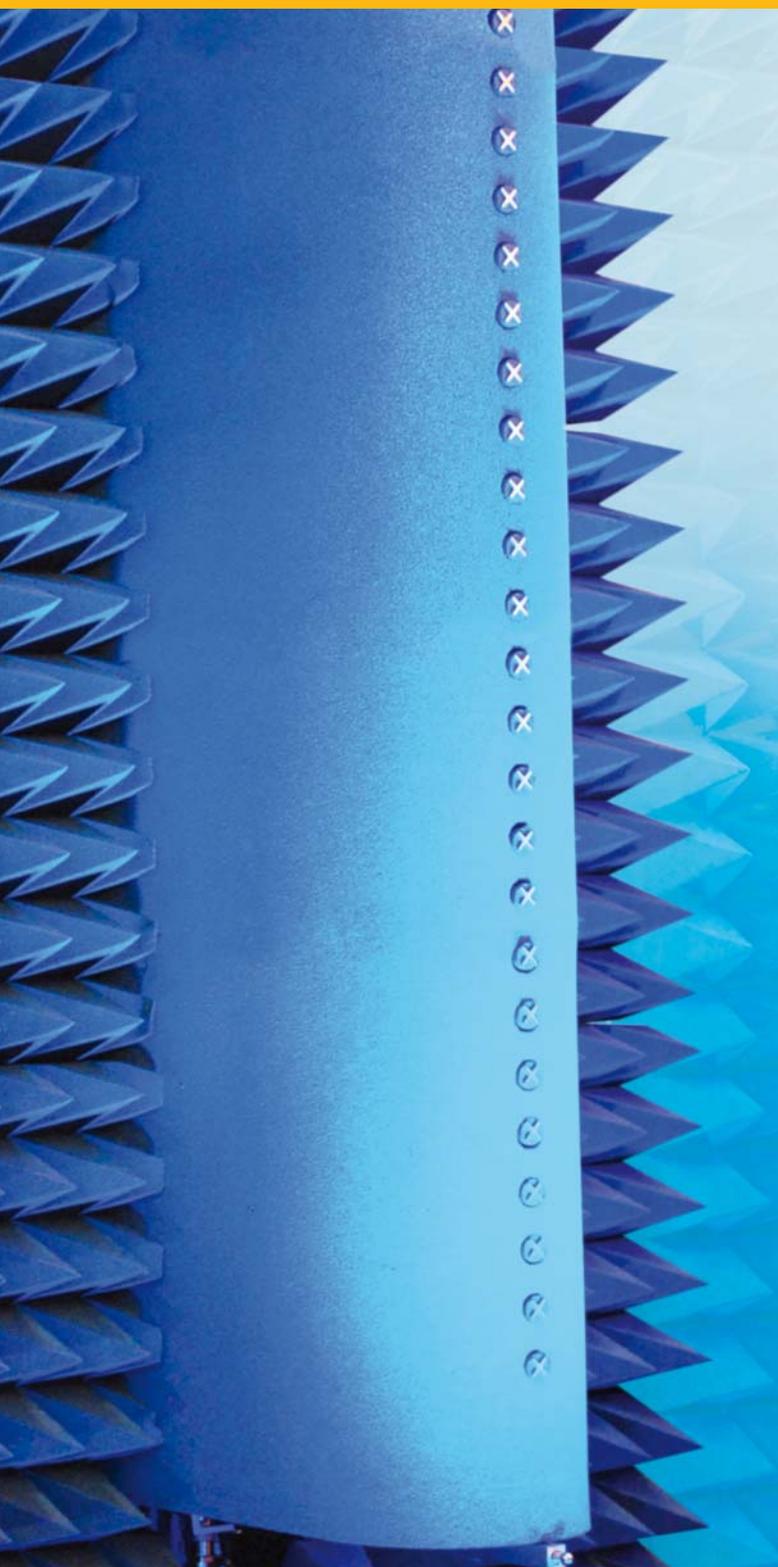
Agir localement mais d'un seul mouvement, sur une même vision stratégique, en bénéficiant des économies d'échelle et des ressources d'un groupe qui a doublé de taille : voilà ce qui a guidé les actions de l'équipe dirigeante. C'est aujourd'hui une réalité quotidienne car depuis deux ans, un travail intense a été mené pour optimiser les synergies et tirer le meilleur parti sur le terrain de la fusion SATIMO et ORBIT/FR.



Une organisation transverse

Pour assurer la cohérence des politiques du groupe, les directions générale et financière, les équipes marketing et communication, et la fonction achat sont regroupées sous Microwave Vision. SATIMO et ORBIT/FR ont gardé la responsabilité du développement des produits qui ont fait leur succès antérieurs : pour ORBIT/FR les produits à balayage mécanique ; pour SATIMO, les produits à balayage électronique.

1,9 M€ de ventes croisées
4,3 M€ de produits hybrides vendus
2 X plus de réponses communes
aux appels d'offre



Concernant ses capacités de production, le groupe possède quatre sites principaux : celui de San Diego pour la fabrication des mousses absorbantes, ceux de Paris et de Brest pour la réalisation des systèmes multi-capteurs et celui de Tel-Aviv pour la réalisation de grands systèmes mécaniques.

Deux sites complémentaires, l'Italie (pour les antennes) et l'Allemagne (pour les réflecteurs) participent également à la production du groupe.

Quant aux filiales en Suède, en Italie, à Hong Kong, au Japon, aux Etats-Unis et en Allemagne, elles disposent en local des ressources matérielles et humaines nécessaires pour assurer efficacement les fonctions support et ingénierie technique dans tous les pays où les systèmes sont installés.

Après deux années plus difficiles dans le domaine des télécommunications civiles, 2010 marque une reprise déjà encourageante en Occident et une croissance forte en Chine et en Inde. Grâce à son implantation territoriale élargie, Microwave Vision profite des disparités géographiques. Une distribution des forces à proximité des marchés, qui a également l'avantage de réduire les coûts des déplacements des collaborateurs.

Des synergies effectives

Les ventes croisées, entre les différentes entités du groupe, n'ont cessé de croître sur un rythme fort. Elles s'élèvent à 1,9 M€ en 2010. Pour chaque société, ce qui avant 2008 était acheté à l'extérieur, est aujourd'hui générateur de CA.

En 2010, trois nouveaux produits qui combinent les technologies de SATIMO et ORBIT/FR, auront été lancés. La réponse commune à des appels d'offres aura été multipliée par deux, et les ventes additionnelles générées par des gains de contrats sur ces produits hybrides, totalement nouveaux, auront généré 4,3 M€.

Et l'avenir s'organise dans la même logique avec l'arrivée au catalogue 2010 de pas moins de cinq nouveaux systèmes clefs en main issus des efforts de R&D communs SATIMO et ORBIT/FR.

Un large portefeuille de clients et de débouchés

Les clients de Microwave Vision sont présents dans les secteurs suivants :



➤ Aéronautique et défense

- Antennes embarquées sur des satellites, des avions, des radars de sol, des engins balistiques...



➤ Télécommunications civiles

- La téléphonie mobile, dont les smartphones, les tablettes, les ordinateurs, tous les petits appareils intégrant des antennes, les relais de communication en haut d'immeuble...



➤ Automobile

- Antenne radio, les badges d'ouverture de porte, le GPS, le système de mesure de pression de pneu, les antennes de téléphones, les radars avant et arrière, les balises de télépéage, les liaisons bluetooth...

L'entreprise réalise des scanners de mesure qui s'appliquent à plus d'un besoin. Ainsi, ils permettent de :

- Mesurer le pourcentage d'énergie libérée dans l'espace (le rendement)
- Fournir une image en 3D des champs rayonnés dans toutes les directions de l'espace. Suivant la fonction de l'antenne, cette caractéristique présente beaucoup de variabilité. Un satellite dispose d'antennes qui seront très directives (ne couvrent qu'une zone donnée) alors qu'un téléphone mobile est équipé d'antennes omnidirectionnelles (qui rayonnent dans toutes les directions, et donc dont le bon fonctionnement est indépendant de sa position)
- Analyser la qualité de l'information numérique transmise. Cela se traduit par la fourniture d'un seuil d'énergie en dessous duquel le taux d'erreur sur les données de communication est trop élevé.
- Mesurer la résistance des antennes face à des protocoles multi-émission/multi-réception : c'est de la technologie MIMO dont il est question.

Microwave Vision est donc tourné vers trois marchés principaux : l'aérospatiale et la défense, les télécommunications civiles, et l'automobile. Des secteurs d'activités qui s'équilibrent de façon remarquable dans son portefeuille de produits. Cet équilibre témoigne des larges débouchés qu'ont permis ses programmes de recherche menés ces dernières années.

Il renforce la solidité de l'entreprise face aux chocs conjoncturels qui peuvent affecter l'un ou l'autre des secteurs tour à tour. Sans compter qu'une partie significative de son CA (30%) est constituée par des activités récurrentes, comme nous le verrons plus tard, qui sont par essence peu sensibles à d'éventuelles crises.



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, ...

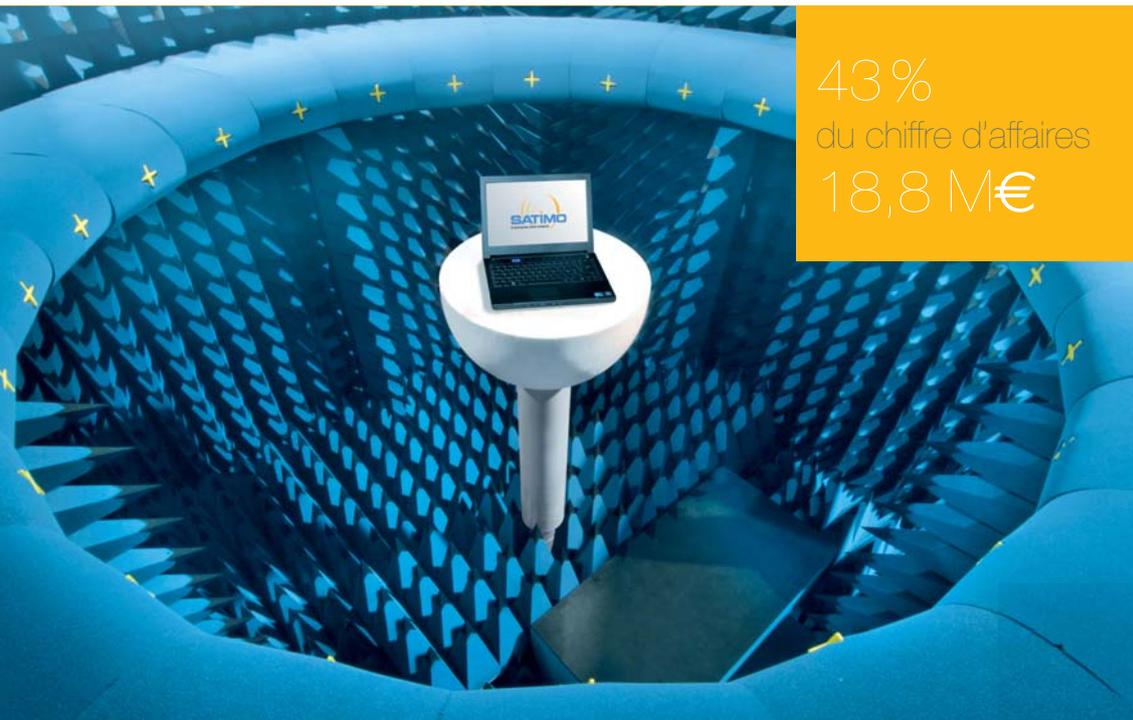
Un renforcement du secteur des télécommunications

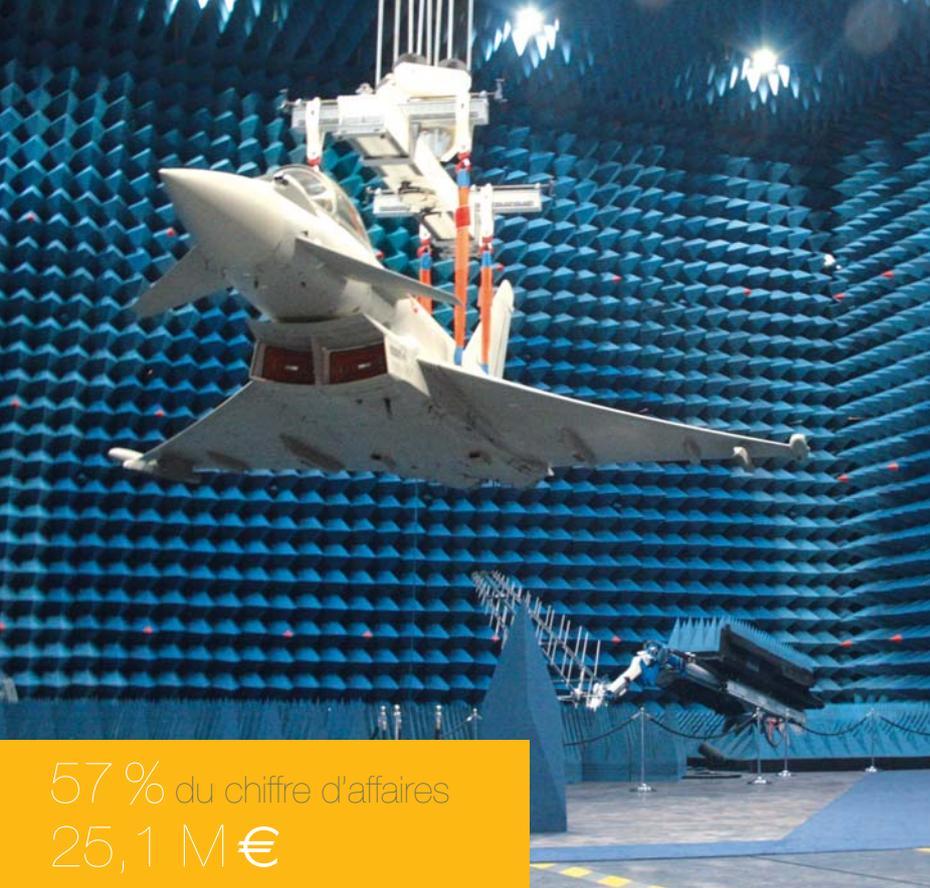
En 2010, avec un chiffre d'affaires en hausse de 53%, les télécommunications civiles ont repris de l'allant. Le secteur génère 18,8 M€ de chiffre d'affaires, et constitue 43% du chiffre d'affaires du groupe, contre 35% en 2009.

En plus du dynamisme des investissements d'infrastructure Télécom (le groupe est leader sur le marché de la mesure des antennes relais), le secteur a repris des couleurs chez les constructeurs grâce à l'envolée des smartphones. Ainsi, l'accélération du marché des équipements de télécommunication mobile aux USA et en Asie est un fait déterminant (50% de croissance annuelle des ventes de smartphones à partir de mars 2009). Microwave Vision est bien positionné sur le test de ces produits à forte valeur ajoutée: 7 des 10 premiers fabricants de Smartphone s'équipent déjà de ses systèmes de mesures.

Le déploiement des protocoles mobiles de quatrième génération (WiMAX, LTE) intégrant la technologie MIMO, ouvre également des nouveaux marchés. Il a conduit le groupe Microwave Vision, à mettre au point et à lancer en 2010 deux nouvelles solutions très attendues sur le marché dédié aux tests des systèmes MIMO.

De plus, pour être opérationnels, les systèmes installés doivent être mis à jour à chaque sortie de nouveau protocole de télécommunication. Il s'agit d'un marché récurrent du groupe qui explique la bonne santé de cette activité en 2010.





Revue des 3 secteurs en 2010



✧ Aéronautique et défense

- **Test des antennes satellites, des antennes radar, des antennes embarquées (avions, drones, chars, satellites, missiles...) et mesure de la signature radar.**
- **Progression de 11 % en 2010**



✧ Automobile

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



✧ Télécommunications civiles

- **Test des smartphones, des laptops, des net-books, des tablettes**
- **Progression de 53 % en 2010.**

Une stabilisation côté aérospatiale et défense

Le secteur aérospatiale et défense poursuit sa progression permettant de concrétiser 25,1 M€ de CA en 2010, contre 22,6 M€ en 2009. La contribution de ce secteur continue à être prépondérante dans le chiffre d'affaires du groupe, avec 57 % du total.

Dans un contexte de réductions de dépenses militaires en Occident, les technologies innovantes de Microwave Vision sont des atouts : elles améliorent le retour sur investissement du matériel. En outre, l'évolution des systèmes de défense va vers plus de détection et d'identification des menaces et une communication accélérée des résultats pour la prise de décision. Les micro-ondes sont au cœur de ce dispositif.

L'accélération des dépenses militaires sur les pays émergents a été très marquée. Dans le secteur de l'aérospatiale civile la hausse des commandes d'avions de lignes sur le premier semestre 2010 a été marquée et a profité au CA groupe. L'implantation internationale de l'entreprise, avec une forte présence en Asie et en Inde en particulier, est alors devenue un atout stratégique pour répondre à ce type de demandes.

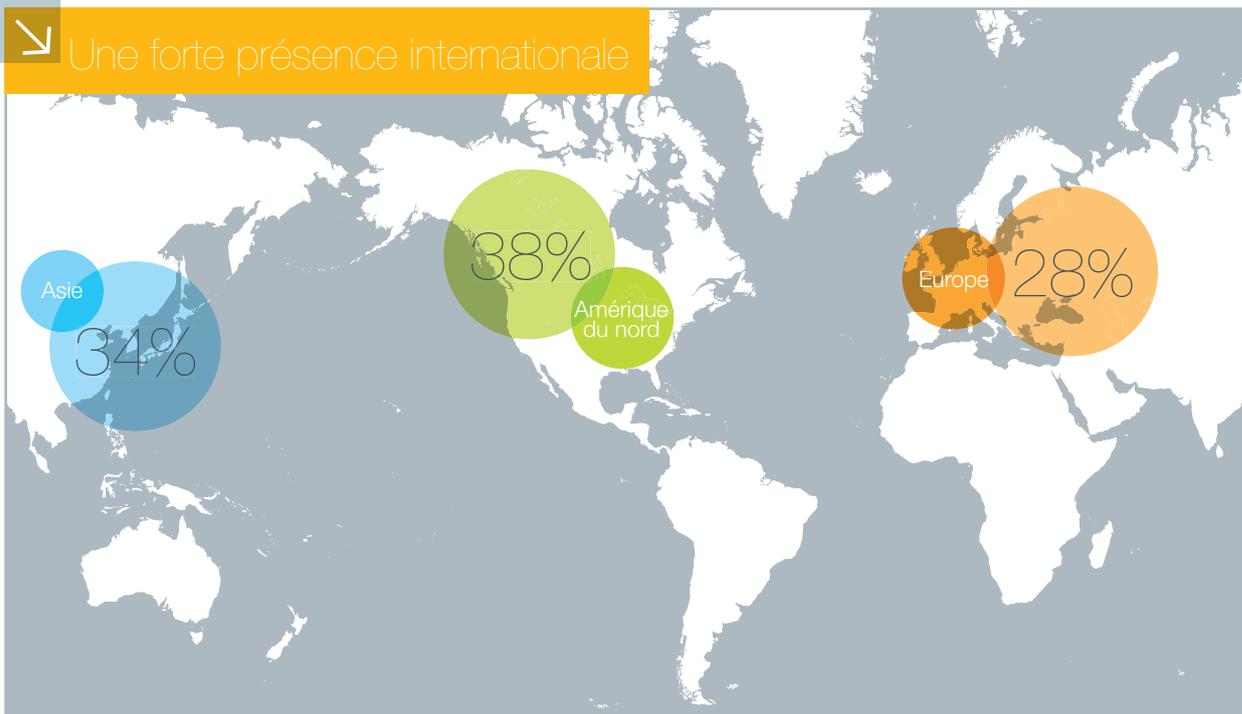
90% des revenus hors de France - renforcement de l'Asie

En 2010, Microwave Vision atteint le résultat fixé, celui d'un équilibre presque parfait de son chiffre d'affaires sur les 3 zones géographiques : l'Amérique du Nord, l'Asie et l'Europe. En 2010, le CA réalisé sur chaque zone arrive respectivement à 38 %, 34 % et 28 % du CA total. L'année passée, en 2009, la domination de l'Amérique du Nord était encore très affirmée, avec 44 % du CA global pour 28 % en Asie et en Europe.

Sur un chiffre d'affaires en hausse de 26% avec 43,99 M€, ces évolutions se traduisent par une forte augmentation du CA sur l'Asie (+53%), une hausse d'un quart sur l'Europe (27%), tandis que les USA n'ont progressé que de 9%. Les ventes en Amérique du Nord totalisent 16,6 M€ de contrats vendus. L'accroissement des ventes en Asie et le ralentissement de la croissance aux USA s'expliquent en grande partie par la reprise des investissements américains sur le sol asiatique: les ventes sont passées de 9,75 M€ à 14,9 M€. Enfin, les ventes en Europe se sont bien tenues et génèrent 12,4 M d'euros de chiffre d'affaires.

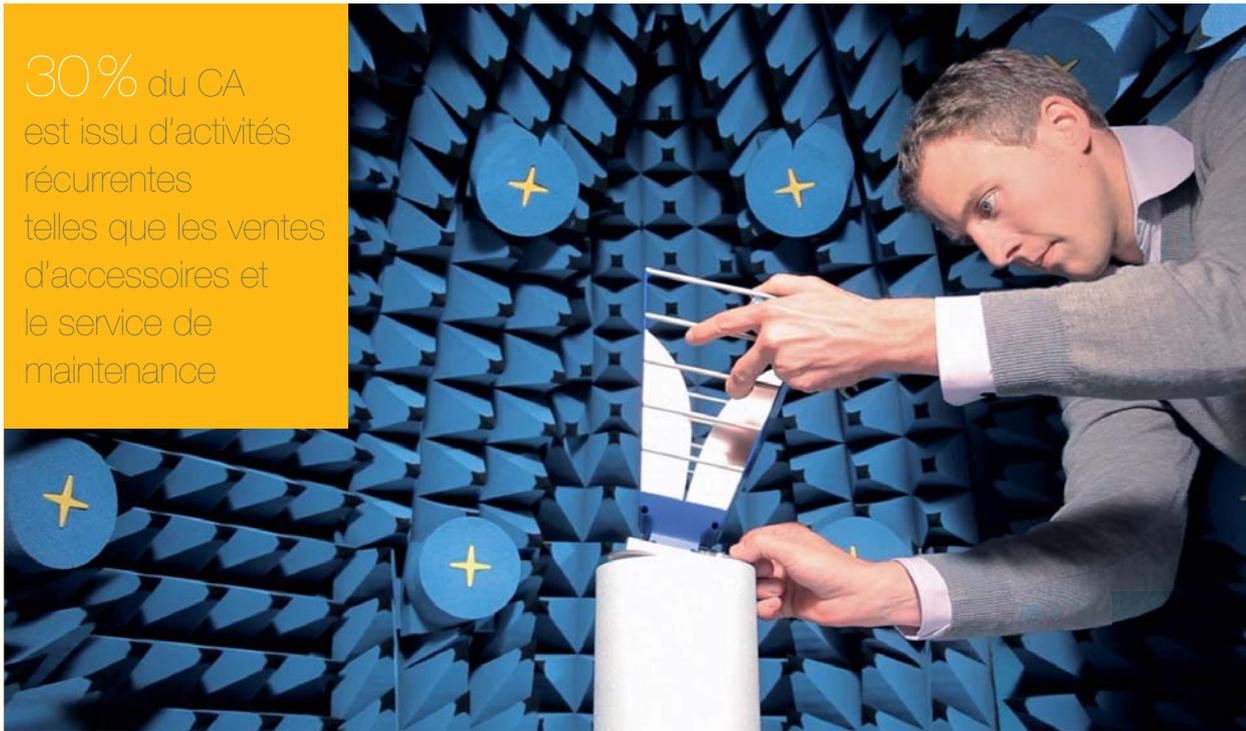
En 2011, la stratégie de Microwave Vision est bien de poursuivre son développement international, en particulier sur les pays émergents : 90% du chiffre d'affaires est d'ores et déjà réalisé hors de France. La forte présence de SATIMO en Europe, au Japon et en Chine a été renforcée par l'acquisition d'ORBIT/FR en 2008 avec une augmentation de ses parts de marché aux Etats-Unis, en Russie et en Inde. Le groupe est aujourd'hui positionné sur un ensemble de zones en pleine expansion économique et poursuit son développement par des actions commerciales et marketing ciblées.

↘ Une forte présence internationale



30% du CA est constitué par des activités récurrentes

30% du CA est issu d'activités récurrentes telles que les ventes d'accessoires et le service de maintenance



30% de l'activité du groupe est alimentée par des recettes récurrentes : prestations de maintenance et d'ingénierie, mises à jour des logiciels et des matériels, calibrations annuelles, ventes d'accessoires. On rappellera que le groupe compte déjà 800 installations dans le monde, qui toutes ont des besoins à intervalle régulier.

70% du CA est réalisé par la vente de produits sur de nouveaux sites, auprès de clients nouvellement acquis ou qui renforcent leurs équipements : majoritairement des grands systèmes standards (42%), mais aussi des petits systèmes standards (15%) et des équipements spécialisés (13%).

10% des ventes sont liées à des produits combinant les technologies SATIMO et ORBIT/FR.



3,53 M€ de résultat opérationnel courant
0,41 M€ d'endettement financier
3,45 M€ de résultat net
+26 % de croissance du chiffre d'affaires

Une finance consolidée

Microwave Vision a pu annoncer pour l'année 2010, une forte hausse du résultat opérationnel courant : 3,53 M€, soit 8 % du chiffre d'affaires. Dans un contexte de forte croissance (+26 %) du chiffre d'affaires, qui se fixe à 43,9 M€, l'amélioration de la structure de charges a permis de dégager un résultat opérationnel courant de 3,53 M€ contre 0,12 M€ en 2009.

Le résultat opérationnel ressort à 3,39 M€. Après l'impact du coût de l'endettement financier du groupe à hauteur de 0,41 M€, le résultat net s'établit à 3,45 M€ et le résultat net part du groupe à 2,79 M€.

Un résultat opérationnel en forte hausse avec 3,53 M€

Le résultat opérationnel courant a été multiplié par deux depuis 2007, année qui a précédé l'acquisition de l'américain ORBIT/FR. Grâce à des efforts continus de rationalisation des coûts, de mutualisation des fonctions transversales, et de recherche de synergies entre les différentes entités régionales, le groupe est en marche pour rattraper ses niveaux de rentabilité historiques.

La structure de charges de la société est déjà dimensionnée pour des niveaux de rentabilité supérieurs puisque le résultat a été impacté cette année par une charge exceptionnelle

de 1,13 M€, liée à une dérive ponctuelle sur une affaire signée en 2008.

En un an, les postes de charges principaux ont été comprimés de 7,9% en part du chiffre d'affaires. Dans un contexte de croissance de l'activité, les charges de personnel contribuent significativement à cette politique de maîtrise des charges : elles représentent en 2010 31,3% du chiffre d'affaires, contre 35,3% en 2009.

Les autres charges externes ont baissé de 2,1% (passant à 18% du chiffre d'affaires, contre 20,1% précédemment). Enfin, les achats consommés ont été réduits de 1,8% (ils sont ramenés à 39% du chiffre d'affaires, contre 40,8% en 2009).

Comptes consolidés audités, M€ Normes IFRS	2010	2009
Chiffre d'affaires	43,99	34,83
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3,53	0,12
Résultat Opérationnel	3,39	-0,28
Coût de l'endettement financier net	-0,41	-0,37
Résultat net	3,45	0,21
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	2,79	-0,18

ACTIFS en M€, normes IFRS - Comptes consolidés audités	2010	2009
Actif non courant	20,00	17,73
dont Goodwill	11,51	11,50
Actif courant	26,75	29,65
dont Trésorerie et équivalents	3,92	4,61
TOTAL ACTIF	46,75	47,39

Une situation financière saine

Avec un endettement financier net limité à 0,87 M€ pour 34,19 M€ de capitaux propres, soit un taux d'endettement de 2,6% (contre 5,0% en 2009), Microwave Vision a amélioré sa situation financière au cours de l'exercice et affiche une structure bilancielle saine.

Cette situation financière saine conjuguée à l'amélioration des marges en 2010 permet au groupe d'envisager sa croissance sereinement.

Une organisation centralisée

En 2009, le groupe a mis en place la structure de holding Microwave Vision qui regroupe aujourd'hui SATIMO Industries et ses différents établissements, détenus à 100% et ORBIT/FR (NASDAQ: ORFR.OB) détenue à 61,35%.

Cette structure a permis de :

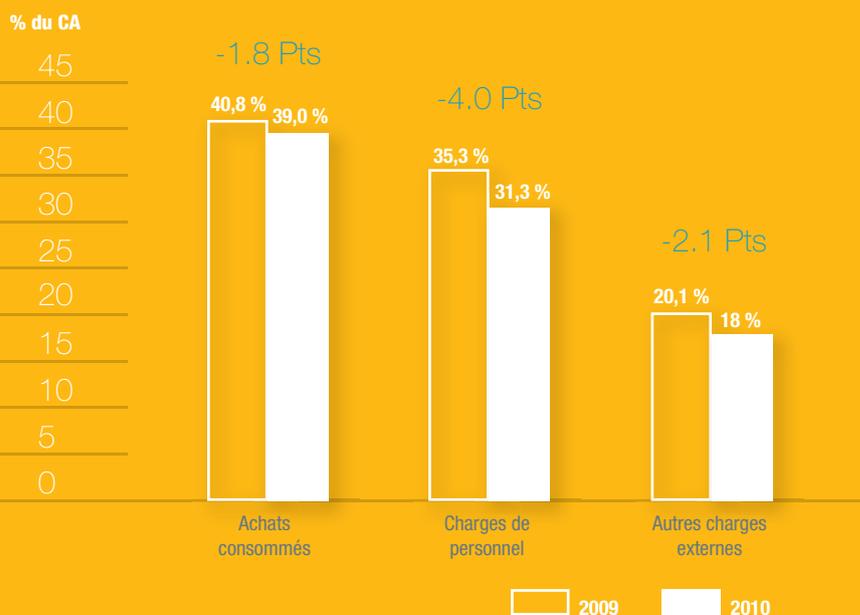
- Mutualiser des fonctions transversales (management, finance, commerciale et marketing, achats),
- Développer des synergies industrielles, notamment au niveau de la gestion de projet,
- Lancer des programmes de R&D en commun.

En parallèle à la mise en place d'une organisation transverse, le groupe a travaillé également à l'augmentation des marges par la rationalisation de son portefeuille de produits et par l'activation d'économies d'échelle sur les achats.

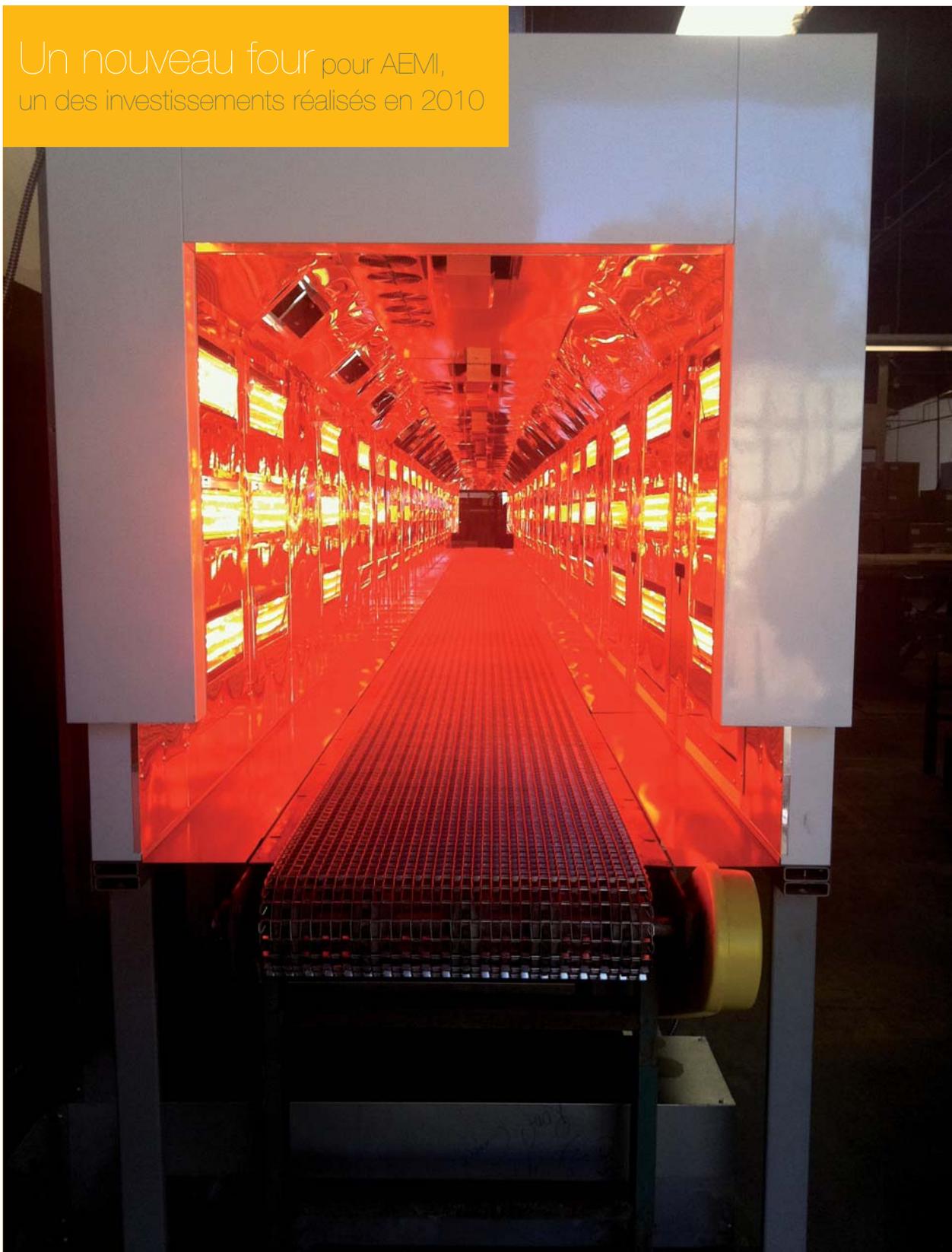
Les performances financières devraient par conséquent continuer de s'améliorer en 2011.



Evolution des charges année 2009/2010 en % du chiffre d'affaires -7,9 pts



Un nouveau four pour AEMI,
un des investissements réalisés en 2010





249 salariés

60% ont un niveau BAC+5 et plus

45 personnes en R&D

3 nouveaux brevets internationaux en 2010

Une stratégie de développement

Le succès de SATIMO, puis du groupe Microwave Vision s'est construit sur une stratégie simple : des produits à forte valeur ajoutée sur des marchés en croissance. La croissance et les capacités de financement dégagées par cette stratégie permettent au groupe de capitaliser son savoir-faire technologique sur des marchés connexes.

En 2010, Microwave Vision a rejoint le « Réseau OSEO Excellence » comme 2 000 autres PME/PMI françaises qui vont de l'avant, entreprises en croissance promises à un bel avenir. Ce nouveau réseau OSEO distingue donc des « entrepreneurs d'exception » pour leur permettre de bénéficier d'une forte visibilité.

Microwave Vision est fier d'avoir été distingué pour ce réseau de choix qui correspond si bien à son parcours et ses perspectives.



Une stratégie de différenciation par l'innovation

Depuis plus de 15 ans, le groupe développe des produits de haute-technologie présentant de multiples barrières à l'entrée. Fidèle à cette stratégie de différenciation par l'innovation, il a maintenu en 2010 un niveau de recherche et de développement élevé, absorbant 9,3% du CA.



Différenciation technologique

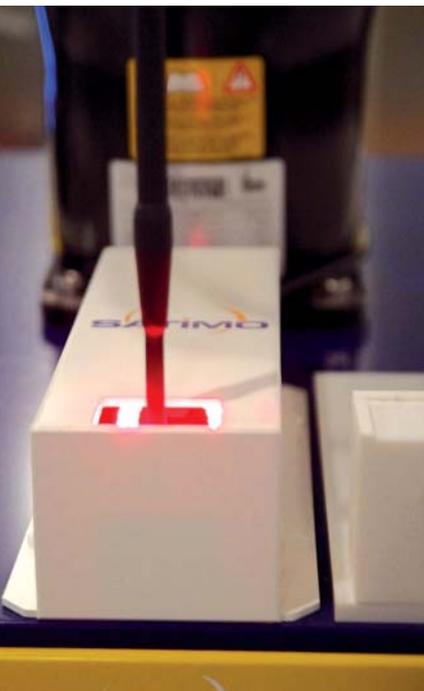
L'éclosion de la société a reposé sur une technologie unique. Elle est encore à ce jour, supérieure à ce que peut détenir la concurrence.

Pourquoi unique ?

Ses systèmes mesurent les ondes émises par les antennes à l'aide d'une technologie multi-capteurs, en 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 comme moteur de croissance



45 personnes
en R&D

3 nouveaux
brevets
internationaux
en 2010

Sur ses 249 salariés, 60% ont un niveau au moins équivalent à un Bac +5.

45 travaillent en 2010 sur la R&D. Ils étaient 29 en 2007, avant la fusion SATIMO et ORBIT/FR.

Les subventions et le crédit impôt recherche totalisent 0,71 M€ en 2010. Les investissements R&D en propre s'élèvent à 4,1 M€ cette année, contre 1,3 M€ en 2007, 2,9 M€ en 2008 et 3,5 M€ en 2009.

L'année 2010 a été marquée non seulement par le développement de nouveaux produits mais aussi par la reprise de programmes de long terme dans différents secteurs.

Dans les Télécommunications, Microwave Vision a lancé sur le marché en 2010 des nouveaux instruments de mesure d'antennes pour les nouvelles générations d'équipement (MIMO, LTE). Deux produits majeurs – StarMIMO et SG-3D, protégés par 3 nouveaux brevets, sont venus s'ajouter à un portefeuille existant de 16 brevets internationaux.

Dans le domaine Aérospatiale/Défense, des offres de produits combinés entre ses deux filiales sont d'ores et déjà en test opérationnel sur site.

Des marchés connexes, réservoir de croissance

Plusieurs marchés connexes à la mesure d'antennes, par exemple le contrôle industriel (contrôle qualité), la compatibilité électromagnétique (CEM) et la dosimétrie sont adressables en déclinant sur ces marchés les technologies innovantes déjà maîtrisées parfaitement.

Ces trois secteurs forment un réservoir important de croissance à très court terme et ont fait l'objet d'un renforcement des programmes de R&D. En 2011, les efforts se concentreront sur le déploiement des systèmes de contrôle non-destructifs et sur les petits équipements.

A moyen et long terme, c'est l'imagerie avec des débouchés dans la sécurité et le médical, qui dessinent des perspectives déjà tangibles de nouveaux débouchés.

Acquérir des entreprises et des technologies complémentaires pour accélérer la croissance

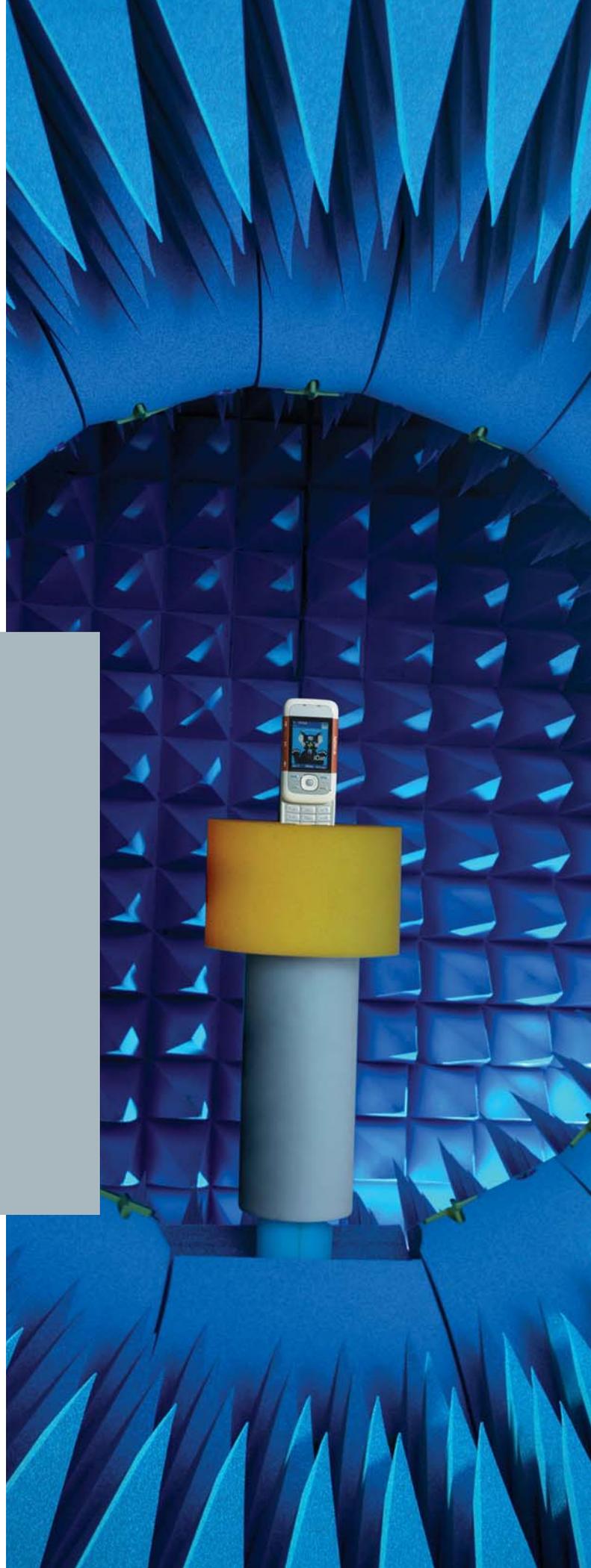
Microwave Vision a réalisé 2 acquisitions en quelques années : Antennessa en 2007 et ORBIT/FR en 2008. La direction du groupe entend maintenir cette politique de prise de participation dans des sociétés pouvant compléter son offre technologique afin d'accélérer la croissance de Microwave Vision et d'atteindre de nouveaux marchés.

↳ Conclusion

L'exercice 2010 aura été marqué par une forte croissance, l'amélioration de la marge brute et la forte augmentation du résultat opérationnel courant. Cette forte progression est la conséquence d'un accroissement des synergies au niveau groupe.

En 2011, Microwave Vision prévoit déjà un nouvel exercice de croissance et une rentabilité à deux chiffres.

En ligne de mire, trois objectifs affirmés : augmenter ses parts de marché dans le domaine des petits équipements de dosimétrie, consolider des ventes sur les produits développés en 2010 (LTE, MIMO, produits hybrides) et définir le périmètre des opportunités de croissance externe.



Base de mesure
extérieure avec
positionneurs
ORBIT/FR



Annexes

Comptes consolidés annuels
au 31 décembre 2010

ACTIF (en k€)	31/12/2010	31/12/2009
Ecart d'acquisition	11 510	11 509
Immobilisations incorporelles	238	225
Immobilisations corporelles	3 374	2 324
Autres actifs financiers	205	242
Actifs d'impôts différés	4 679	3 439
ACTIF NON COURANT	20 006	17 739
Stocks et en-cours	5 043	4 397
Clients et autres débiteurs	14 632	16 753
Autres créances et actifs courants	3 146	3 836
Valeurs mobilières de placement	50	50
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 879	4 615
ACTIF COURANT	26 750	29 652
Actifs détenus en vue d'être cédés	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	46 756	47 391

CAPITAUX PROPRES et PASSIF (en k€)	31/12/2010	31/12/2009
Capital	711	691
Primes d'émission, fusion		
Réserves	27 722	27 866
Résultat consolidé	2 793	-186
Intérêts minoritaires	2 969	2 135
CAPITAUX PROPRES	34 195	30 505
Provisions non courantes	407	268
Dettes financières non courantes	4 386	6 166
Passifs d'impôts différés	2	
Autres passifs non courants		
PASSIF NON COURANT	4 795	6 434
Dettes financières courantes	419	174
Provisions courantes		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 355	5 514
Autres dettes	4 992	4 762
Passifs financiers courants		
PASSIF COURANT	7 766	10 451
Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés	-	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	46 756	47 391

Compte de résultat consolidé

Compte de résultat consolidé (en k€)	31/12/2010	31/12/2009
Chiffre d'affaires	43 994	34 835
Autres produits de l'activité	0	2
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	43 994	34 837
Achats consommés	-17 169	-14 212
Impôts, taxes et versements assimilés	-850	-390
Charges de personnel	-13 780	-12 300
Dotations aux amortissements et provisions	-729	-661
Autres produits et charges opérationnels courants	-7 933	-7 153
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3 533	120
Autres produits et charges opérationnelles	-134	-404
Charge liée aux stock options		
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	3 399	-284
Coût de l'endettement financier net	-414	-374
Autres produit et charges financiers	191	-91
RÉSULTAT FINANCIER	-223	-465
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	3 176	-749
Impôts	282	968
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	3 458	218
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
RÉSULTAT NET	3 458	218
Attribuable aux :		
Porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère	2 793	-186
Intérêts minoritaires	665	405
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en euros)	0.7857	-0.05405
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession par action - après dilution (en euros)		
Résultat net part du groupe par action - après dilution (en euros)	0.7624	-0.05405

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en k€)	Consolidé 2010	Consolidé 2009
Résultat net consolidé (1)	3 458	219
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	733	678
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	-	76
-/+ Autres produits et charges calculés	-	-
-/+ Plus et moins-values de cession	0	0
- Dividendes (titres non consolidés)	0	-2
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	4 191	971
+ Coût de l'endettement financier net	343	374
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	- 282	-968
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	4 253	377
- Impôts versés	-346	-164
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-810	4 612
+/- Autres flux générés par l'activité	-	-
= FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (D)	3 097	4 825
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 703	-1 329
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	101	0
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	0
+/- Incidence des variations de périmètre	-	-75
+/- Variation des prêts et avances consentis	-	12
+ Subventions d'investissement reçues	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	-	-
= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-1 602	-1 392
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentation du capital :		
- Versées par les actionnaires de la société mère	-404	
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		7
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-1 779	-1 859
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-337	-374
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	-6	-
+ Augmentation de capital en numéraire		
= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (F)	-2 526	-2 226
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	48	-502
= VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	-983	705
TRÉSORERIE D'OUVERTURE (I)	4 491	3 787
TRÉSORERIE DE CLÔTURE (J)	3508	4 491

Tableau de variation des capitaux propres

(en k€)	Capital	Réserves	Résultat consolidé	Total part groupe	Total part minos	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2009	691	27 865	-187	28 369	2 136	30 505
Affectation du résultat		-187	+187			
Opération sur capital	20	626		646		646
Instruments financiers						
Paiements fondés sur des actions						
Opérations sur titres d'autocontrôle						
Dividendes ¹		-1 035		-1 035		-1 035
Résultat net de la période			2 793	2 793	665	3 458
Ecart de conversion ²		439		439	168	607
Variation de périmètre						
Autres mouvements		14		14		14
Capitaux propres au 31 décembre 2010	711	27 722	2 793	31 226	2 969	34 195

(1) Autres mouvements : Une distribution de dividendes a été réalisée au 15 septembre 2010, le montant de cette distribution a été prise sur les capitaux propres pour un montant total de 1.035 k€.

(2) Ecart de conversion lié à la consolidation des filiales dont la comptabilité est tenue en devises étrangères selon les règles mentionnées paragraphe 3, point 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 maintenant 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.

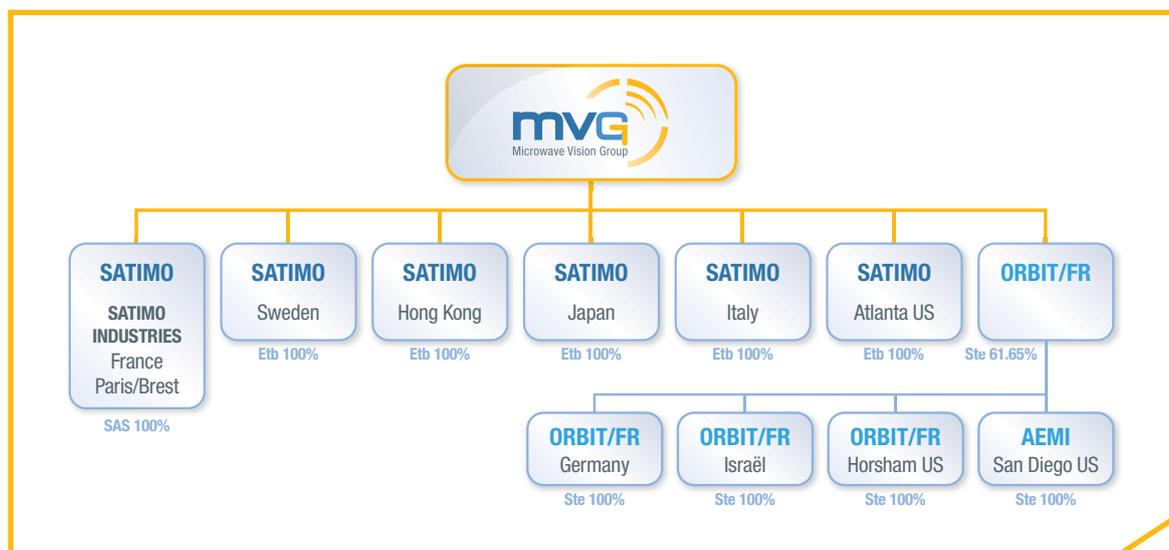
Par ailleurs le groupe Microwave Vision fabrique également des matériaux absorbants destinés à la couverture interne des chambres anéchoïdes qui elles-mêmes constituent un des composants des systèmes de mesure.

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 01/01/2010 au 31/12/2010.

2 Organigramme du Groupe

Microwave Vision SA est la holding du groupe. Outre la direction générale, elle assure les fonctions finance, marketing et commerciales du groupe.

NB : La société SATIMO 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 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 en exprime le besoin. SATIMO Industries est implantée sur deux sites, l'un en région parisienne, à Villebon-sur-Yvettes, et l'autre en Bretagne, à Brest.

Établissements autonomes

- **SATIMO Suède** basé à Göteborg supervise l'ensemble des activités commerciales en Europe.
- **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 Tokyo 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 Hadera en Israël assure la fabrication pour l'ensemble du groupe des positionneurs et des mâts et leur distribution pour la région Asie et Moyen-Orient.
- **ORBIT/FR US** situé à Horsham aux Etats-Unis en charge de la diffusion des produits ORBIT/FR sur la zone Amérique. Cette entité fait également de l'intégration de matériels fabriqués en Israël.
- **AEMI US** basé à Santee aux Etats-Unis est l'entité du groupe qui conçoit et réalise les matériaux anéchoïques pour toutes les sociétés du groupe, y compris pour SATIMO.

3 Évolution du périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2010, 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 exposés ci-après :

- 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

L'activité 2010 du groupe Microwave Vision s'est traduite par une croissance significative de 26% dans les deux principaux secteurs d'activités à savoir les télécommunications civiles pour 43% et l'aéronautique et la défense pour 57%.

L'activité s'est, de plus, mieux répartie sur le plan international avec 38% de l'activité en Amérique du Nord (en hausse de 9% par rapport à 2009), 34% en Asie (en hausse de 53% par rapport à 2009) et 28% en Europe (en hausse de 27% par rapport à 2009). Cette activité traduit une relance active des commandes en provenance de l'Asie et une relance plus inertielle depuis l'Europe alors que les Etats-Unis étaient d'ores et déjà à des seuils importants d'activité depuis 2009.

La structure de coûts liée à l'activité a bénéficié de tous les efforts engagés mais nous observons néanmoins l'impact d'une affaire, non récurrente, de la société ORBIT/FR pour laquelle les coûts à terminaison se sont avérés supérieurs aux coûts prévisionnels.

L'activité 2010 a bénéficié des synergies engagées entre SATIMO et ORBIT/FR; 10% de l'activité provient de la mise sur le marché de produits hybrides intégrant les technologies des deux sociétés. Par ailleurs, le niveau des travaux sous-traités au sein même du groupe est en nette évolution ce qui a contribué significativement à augmenter notre valeur ajoutée et à optimiser notre structure de charges.

3/ Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les états financiers ont été arrêtés le 21 Avril 2011 par le Conseil d'Administration et sont exprimés en milliers d'euros (sauf mention contraire).

Les états financiers consolidés du groupe au 31 décembre 2010 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 troisième fois des comptes consolidés au 31 décembre 2010 selon le référentiel IFRS. Les comptes au 31 décembre 2009 présentés en comparatif ont été déterminés selon les mêmes modalités.

Au 31 décembre 2009, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes et interprétations suivantes d'applications obligatoires au 1^{er} janvier 2010 :

- IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprises et IAS 27 amendée – états financiers consolidés et individuels ;
- IFRS 2 amendée – Transactions intra-groupe réglées en trésorerie ;
- IAS 39 amendée – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ;
- IFRS 5 amendée – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ;
- IFRIC 12 – Accords de concession de services publics ;
- IFRIC 15 – Contrats de construction de biens immobiliers ;
- IFRIC 16 – Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- IFRIC 17 – Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires ;
- IFRIC 18 – Transferts d'actifs provenant de clients ;
- Améliorations des IFRS ;
 - Cette procédure a permis de modifier notamment :
 - IAS 1 révisée – Présentation des états financiers,
 - IAS 7 – Tableau des flux de trésorerie,
 - IAS 17 – Contrats de location,
 - IAS 36 – Dépréciation d'actifs,
 - IAS 38 – Immobilisations incorporelles,
 - IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation,
- IFRS 8 – Secteurs opérationnels,
- IFRIC 9 – Réévaluation des dérivés incorporés,
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger.

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 2010, le groupe Microwave Vision a décidé de ne pas appliquer par anticipation les normes suivantes :

- IAS 24 révisée – Information relative 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.

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 2010 sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2009. 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'entreprises 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 ne 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 basés 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 déterminé 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 euros.

Les comptes des sociétés étrangères hors zone euro sont convertis selon les principes suivants:

- les postes du bilan à l'exception des capitaux propres sont convertis au taux de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de l'exercice ;
- les écarts de conversion résultant de l'impact de la variation des taux de change entre l'ouverture (et/ou la date d'acquisition des sociétés concernées) et la clôture de l'exercice sont inscrits dans la rubrique «Ecart de conversion» et inclus dans les capitaux propres, jusqu'à ce que les actifs ou passifs et toutes opérations en devises étrangères auxquels ils se rapportent soient vendus ou liquidés.

Les taux de conversion euro / Devises (\$, \$HK, YEN, SEK) retenus sont les suivants:

(en €)	\$		\$HK		YEN		SEK	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Taux de clôture	1.32520	1.43328	10.3209	11,1136	108.0497	130,7190	8.9928	10,3114
Taux moyen	1.32471	1.39051	10,2774	10,7701	116.1440	130,0390	9.5328	10,6033

4/ Notes sur le bilan

1 Écarts d'acquisition

(en k€)	31/12/2009	Augmentation	Diminution	Autre variation	31/12/2010
Écarts d'acquisition ORBIT/FR	8 050	0	0	0	8 050
Écarts d'acquisition ANTENESSA	3 459	0	0	1	3 460

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 actuelle de SATIMO Industries ne permet plus de suivre l'unité génératrice de trésorerie (UGT) Antenessa. En conséquence, le goodwill Antenessa est réaffecté à l'UGT SATIMO Industries, nouvelle plus petite UGT. Les deux UGT suivies par le groupe sont désormais SATIMO Industries et ORBIT/FR,

Ces deux unités générant 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 238 k€ au 31 décembre 2010.

(en k€)	31/12/2009	Augmentation	Diminution	31/12/2010
Brut	960	166	73	1 053
Amortissements	735	148	68	815
Net	225	18	5	238

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 3 374 k€ au 31 décembre 2010.

(en k€)	31/12/2009	Augmentation	Diminution	31/12/2010
Brut	5 773	1 536	1 515	5 794
Amortissements	3 449	474	1 503	2 420
Net	2 324	1 062	12	3 374

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 crédit bail et de location longue durée s'élève à 189 014 €.

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
Analyseur spectre	107 484	9 555	8 957	107 484	0
BNP lease Minolta	43 919	8 778	8 784	8 784	35 135
ECS STARLAB	207 000	75 559	75 559	75 559	131 441
TOTAL	358 403	93 892	93 300	191 827	166 576

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 2010, soit :

France	33,33%
USA	30%
Hong Kong	17%
Italie	27%

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 :

Déficit Microwave Vision SA (établissements étrangers)	341 k€
Déficit SATIMO Industries	2 626 k€
Déficit ORBIT/FR	1 130 k€
Décalage temporaire ORBIT/FR	473 k€
Retraitement amortissement frais de recherche et développement	52 k€
Décalage temporaire	14 k€
Retraite	14 k€
Autres éléments	29 k€

5/ Actifs courants

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	4 531 706 €
Produits intermédiaires et finis	563 176 €
Les matières premières et approvisionnements sont provisionnés à hauteur de	52 105 €

② Créances clients et comptes rattachés

(en k€)	31/12/2009	Variation	31 décembre 2010
Valeur Brute	17 099	-1 941	15 265
Dépréciation	418	-15	403
Valeur Nette	16 681		14 862

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

La part de factures à établir dans les comptes clients s'élevait à 8 226 k€ au 31 décembre 2010. 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 : 166 780 €

③ Autres créances et actifs courants

(en k€)	31/12/2009	31/12/2010
Actif d'impôts différés	1 047	588
Autres créances	4 588	2 548
Charges constatées d'avance	121	136

Au 31 décembre 2010, les impôts différés actifs correspondent à des créances d'impôts sur le palier ORBIT/FR.

6/ Capitaux propres

① Capital social et primes d'émission

Nb actions	31/12/2009	31/12/2010
Actions ordinaires	3 455 205	3 554 885

2 Actions propres

	31/12/2009	31/12/2010
Nombre d'actions propres	3 471	3 554
Actions propres (en €)	29 434	33 380

Au 31 décembre 2010, 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 existant au 31 décembre 2010 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 31/12/2009	8 000	100 375
Nombre de titres exercés sur la période	0	0
Nombre de titres en circulation au 31/12/2010	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	710 406	20 %	1 311 346
Investisseurs privés stables	558 299	16 %	747 362
Public	2 286 180	64 %	2 459 026

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	818 781	22,4 %	1 419 721
Investisseurs privés stables	558 299	15,2 %	747 362
Public	2 286 180	62,4 %	2 459 026

4 Dividendes

La société a procédé à une distribution de dividendes durant l'exercice de 1 035 068 €.

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.

7/ 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€)		31/12/09	31/12/10
A	Trésorerie	4 615	3 878
B	Instruments équivalents		
C	Titres de placements	50	50
D	Liquidités (A+B+C)	4 665	3 928
E	Créances financières à court terme		
F	Dettes bancaires à court terme	-174	-419
G	Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme	-1 848	-1 811
H	Autres dettes financières à court terme		
I	Dettes financières à court terme (F+G+H)	-1 989	-2 230
J	Endettement financier/excédent net à court terme (I-E-D)	2 676	1 698
K	Emprunts bancaires à plus d'un an	-4 348	-2 509
L	Obligations émises		
M	Autres emprunts à plus d'un an		
N	Endettement financier net à moyen et long terme (K+L+M)	-4 348	-2 509
O	Endettement financier net (J+N)	-1 642	-811
Capitaux propres consolidés		30 505	34 195
Ratio d'endettement net sur fonds propres		5.4%	2.4%

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 2010, les lignes de crédit de trésorerie étaient utilisées à hauteur de 402 k€.

1 Dettes financières

Evolution des dettes financières (hors factoring)	(en k€)
31 décembre 2010	6 166
Souscription	0
Remboursement	-1 367
31 décembre 2010	4 799

Nature des dettes financières	(en k€)
Emprunts bancaires & participations	4 386
Découverts	0
31 décembre 2010	4 386

Les intérêts courus s'élèvent à 5 k€ au 31/12/2010.

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

Nature	Nominal (en k€)	31/12/2010	A - d'1 an	A + d'1 an	Taux
Emprunt Antennessa CIC	3 000	974	613	361	4.65 %
Emprunt ORBIT/FR SG CIC OSEO	6 000	3 041	1 193	1 848	Euribor 3 mois + 2.17 %
Anvar	300	300		300	0 %
Emprunt SODIE Antennessa	50	5	5		3.50 %

2 Provisions pour risques et charges

(en k€)	31/12/2009	Dotation	Reprise	31/12/2010
Provisions pour garanties	151	39	0	190
Total	151	39	0	190

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.

③ 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 2010
Taux d'actualisation	3%
Taux d'augmentation des salaires	3,5%
Age de départ à la retraite	63 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 24 k€.

En ce qui concerne Microwave Vision et SATIMO Industries, une reprise de provision a été faite de 7 k€ qui ramène la provision retraite à 110 k€ au 31/12/2010.

8/ Autres passifs courants

(en k€)	31/12/2009	31/12/2010
Dettes sociales et fiscales	1 452	1 736
Produits constatés d'avance	2 103	1 900
Avances et acomptes reçus sur commande	418	1 074
Divers	938	188
TOTAL	4 911	4 898

9/ 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 2010 consolide les comptes des entités d'origine SATIMO et ceux d'origine ORBIT/FR.

Les achats consommés ont diminué en passant de 41 % à 39% du chiffre d'affaires.

Le poids des charges de personnel a diminué en passant de 35,3 % à 31,3 % du chiffre d'affaires.

Les impôts et taxes ont augmenté de 1 % et passent ainsi à 2 % 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 20,5 % du chiffre d'affaires à 18 %.

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 4 101 k€ au cours de l'exercice 2010. Elles sont essentiellement constituées de frais de personnel.

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 713 k€ au 31 décembre 2010, contre 859 k€ au 31 décembre 2009. Cette baisse provient du redéploiement temporaire de certains effectifs R&D vers des projets commerciaux. Cette mesure s'est arrêtée avec le nouvel exercice.

3 Autres produits et charges opérationnelles

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

(en k€)	31/12/2009 12 mois	31/12/2010 12 mois
Microwave Vision		
Plan d'option	76	0
Contrôle fiscal	106	0
Autres produits et charges d'exploitation	19	27
Complément de prix sur achat ORBIT/FR		82
ORBIT/FR		
Indemnités de licenciement	75	0
Déménagement dirigeant ORBIT/FR	105	0
Autres produits et charges d'exploitation	23	25
Total autres produits et charges opérationnels	404	134

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 2010.

5 Résultat financier

(en k€)	31/12/2009	31/12/2010
Coût de l'endettement financier net	374	414
Autres produits et charges financiers	2 103	1 900
Résultat Financier	465	223

Le montant des écarts de change comptabilisé dans le compte de résultat est nul au 31 décembre 2010.

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 2010. 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€)	31/12/2009	31/12/2010
Impôts exigibles	-164	-346
Impôts différés	-1 132	-628

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 2010 et la charge d'impôt comptabilisée.

(en k€)	
Bénéfice avant impôts et intérêts minoritaires	910
Taux théorique d'impôts sur les sociétés	33%
Economie (charge) théorique d'impôt sur les bénéfices	242
Effet des différentiels de taux d'imposition, des modifications de législations fiscales et divers	34
Différence permanente	-1
Pertes générées durant l'exercice reportables non activées	0
Consommation des déficits non activés en 2010	183
Activation des déficits 2008 ORBIT/FR	0
Frais de R&D	-34 190
Crédit d'impôt recherche 2010	238
Ecart expliqué	610

7 Résultat par action

	Avant dilution	Après dilution
Résultat net part du groupe	2 793 k€	2 793 k€
Nombre de titres	3 554 885	3 663 260
Résultat net par action	0.7857 €	0.7624 €

8 Écart de change

Nous constatons un gain de change au 31/12/2010 pour un montant de 123.170 € et une perte de change négative de 66.794 €.

10/ 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 géographiques :

- 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 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

31 décembre 2009 - (en k€)	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

② Bilan sectoriel

31 décembre 2010 - (en k€)	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	8 688	10 234	18 922
Actif courant	20 175	7 889	28 064
Passif non courant	5 208		5 208
Passif courant	5 751	1 832	7 583

31 décembre 2009 - (en k€)	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

③ Chiffre d'affaires par destination

(en k€)	31/12/2009	31/12/2010
Europe	9 750	8 956
Amérique du nord	15 349	18 937
Asie	9 736	16 101
TOTAL	34 835	43 994

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

11/ 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 Vision S.A. et ses filiales, Microwave Vision S.A. facture à ses filiales un montant basé sur le budget annuel de l'ensemble des coûts de ses directions fonctionnelles. Au titre de l'exercice 2010, les montants facturés au titre de cette convention s'établissent à 2 594 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 411 614 € 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 Monsieur Philippe 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 8000 bons de souscription d'actions émis par le conseil d'administration lors de sa séance du 17 février 2007 :

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

12/ 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 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 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 7 473 heures au 31 décembre 2010.

④ Honoraires versés aux auditeurs

Au titre de l'exercice 2010, le groupe a versé 193 609 € à ses auditeurs comptables.

⑤ Effectifs moyens par catégories au 31 Décembre 2010

Cadres	165
Non cadres	68
Total	233

6 Intéressement

Le montant de l'intéressement au titre de l'année 2010 s'élève à 177 002 € et est comptabilisé dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2010.

7 Augmentation de capital réalisée au cours de l'exercice 2010

Une augmentation du capital a été réalisée le 15 septembre 2010 au titre de la distribution de dividendes décidée par l'AG du 24 juin 2010 et de la possibilité offerte aux actionnaires d'opter pour le paiement en actions nouvelles.

Le capital social a été augmenté d'une somme de 19 936 € par la création de 99.680 actions nouvelles et a été ainsi porté de 691 041 € à 710 977 €.

Le prix de souscription unitaire de l'action a été fixé à 6,48 €, soit une prime d'émission unitaire de 6,28 € et une prime d'émission totale de 625 990,40 €.

Liste des Annexes

I BILAN CONSOLIDÉ	24	7/ TRÉSORERIE	40
I COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	25	• Dettes financières	41
I TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE	26	• Provisions pour risques et charges	41
I TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	27	• Indemnités de fin de carrière	42
I ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	28	8/ AUTRES PASSIFS COURANTS	42
1/ ENSEMBLE CONSOLIDÉ	28	9/ NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT	43
• Identification du Groupe	28	• Chiffre d'affaires	43
• Organigramme du Groupe	28	• Charges opérationnelles courantes	43
• Evolution du périmètre de consolidation	30	• Autres produits et charges opérationnels	44
• Facteurs de risque	30	• Charge liée aux plans de stock options	44
2/ ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE	30	• Résultat financier	44
3/ PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION	31	• Impôts sur les sociétés	45
• Règles et méthodes comptables	32	• Résultat par action	45
• Estimations et jugements	32	• Écart de change	45
• Options retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et des passifs	33	10/ INFORMATIONS SECTORIELLES	46
• Méthodes de consolidation	33	• Compte de résultat sectoriel	46
• Conversion des états financiers des sociétés étrangères	34	• Bilan sectoriel	47
4/ NOTES SUR LE BILAN	34	• Chiffre d'affaires par destination	47
• Ecart d'acquisition	34	11/ INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES	47
• Immobilisations incorporelles	35	• Identification des parties liées	47
• Immobilisations corporelles	35	• Conventions	48
• Actifs financiers non courants	36	Relations avec les principaux dirigeants	48
• Actifs d'impôts non courants	36	- Rémunération des mandataires sociaux : Président du conseil d'administration et Directeurs Généraux	48
5/ ACTIFS COURANTS	37	- Plans d'options de souscription d'actions et BSA	48
• Stocks	37	12/ AUTRES INFORMATIONS	49
• Créances clients et comptes rattachés	38	• Gestion des risques financiers	49
• Autres créances et actifs courants	38	- Exposition au risque de taux	49
6/ CAPITAUX PROPRES	38	- Exposition au risque de change	49
• Capital social et primes d'émission	38	• Engagements hors bilan	49
• Actions propres	39	• Droit Individuel à la Formation (DIF)	49
• Capital potentiel	39	• Honoraires versés aux auditeurs	49
- Répartition du capital social	39	• Effectifs moyens par catégories	49
• Dividendes	40	• Intéressement	50
• Réserves	40	• Augmentation de capital au cours de l'exercice 2010	51

MICROWAVE VISION EN BREF

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

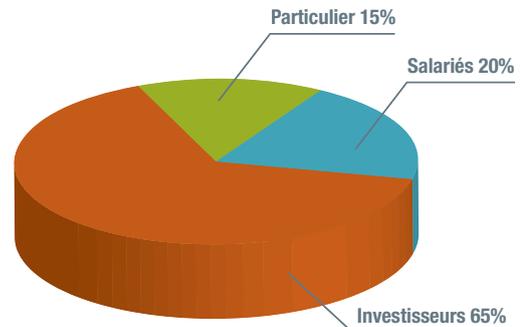
Contact :

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

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

MICROWAVE VISION EN BOURSE

- ▶ Cotation
 - Cotation depuis le 29/06/2005 sur Alternext (code ALMIC)
 - Cours au 01/06/2011 : 10,98 €
 - Capitalisation boursière au 01/06/2011 : 39 M€
 - Volume journalier moyen (01/01/2011 - 01/06/2011) : 2694 actions/jour
 - Dividende par action versé le 16/08/2010 : 0.30€ (4.1% de rendement par rapport au cours d'ouverture du 16/08/2010)
- ▶ Capital
 - 3,554,885 actions
 - 4,517,734 droits de vote exerçables
 - + de 1000 actionnaires (TPI 10/07/2009)
 - Capitaux propres: 34,19 M€ (30,50 en 2009)
- ▶ Agenda Financier
 - 23/05/2011 : CA T1 2011
 - 23/06/2011 : Assemblée Générale
 - 03/10/2011 : Arrêté des comptes semestriels
- ▶ Suivi : NFinance Securities et Gilbert Dupont



■ Répartition des actions

Présence de Microwave Vision dans le monde

