

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

RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

**A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
EN DATE DU 6 JUIN 2014**

**COMPTES CONSOLIDES
DE L'EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2013**

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 2013, et de soumettre à votre approbation les comptes consolidés.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2013, comportant le bilan, le compte de résultat et l'annexe, ont été établis suivant les normes IFRS.

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

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

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

1. SITUATION ET ACTIVITE DU GROUPE

1.1. Activité au cours de l'exercice

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

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

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

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

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

1.2. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Fort d'une part :

- d'un bon carnet de commandes,
- de l'augmentation de sa gamme de produits sur son secteur organique,

et, d'autre part :

- des actions concrètes engagées pour accélérer le développement du domaine de la compatibilité électro magnétique,

le groupe MICROWAVE VISION, sauf écueil conjoncturel majeur, est confiant pour observer une activité en croissance pour 2014 ».

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

Néant

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

Informations relatives au personnel

L'effectif au 31 décembre 2013 est de 321 personnes et se décompose en :

- MICROWAVE & SATIMO INDUSTRIES
192 personnes sous contrat à durée indéterminée.
- ORBIT
129 salariés

Informations relatives à l'environnement

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

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

Risques de change

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

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

Le Groupe ne couvre pas son risque de change.

Risques commerciaux

Compte tenu de la répartition géographique des ventes, notamment vers l'Asie, la mise en œuvre de certaines procédures de recouvrement peut être difficile. Une attention particulière est portée sur l'estimation de ce risque. D'autre part, à ce jour nous ne connaissons toujours pas les conséquences commerciales des catastrophes naturelles subies par le Japon.

1.6. Activité en matière de recherche et développement

Durant l'exercice 2013 le groupe a maintenu son effort de Recherche et Développement à 10% de son chiffre d'affaires. Le groupe a produit des démonstrateurs pour tous ses nouveaux produits, ce qui permet d'ores et déjà de présenter à ses clients des nouveautés parfaitement fonctionnelles. C'est un facteur important dans le processus décisionnel des clients.

2. RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

2.1. Bilan : Actif et Passif

Au 31 décembre 2013, le total du bilan de la société s'élevait à 69 132 K euros. Il s'élevait à 60 288K euros au 31 décembre 2012.

La structure bilancielle évolue notablement sur les points suivants :

Concernant l'actif :

- Un actif circulant qui passe de 37 572 K euros à 44 857 K euros. Les comptes clients s'élèvent à 26 060 K euros contre 21 977 K euros en 2012. Les stocks s'élèvent à 7 041 K euros contre 5 729K euros au 31 décembre 2012.
- La trésorerie courante s'établit à 7 100 K euros contre 5 633 K euros au 31 décembre 2012.

Concernant le passif :

- Un endettement long terme en augmentation, compte tenu de la souscription d'un emprunt obligataire de 4 millions d'euros sur 6 ans, remboursable in fine. Cet endettement passe de 6 478 K euros à 9 947 K euros.

Endettement LT / Capitaux propres :	25.01 %
Endettement LT / Chiffres d'affaires :	19.31 %
Endettement LT/ROC :	232 %

L'endettement net est de 2 847 K€.

- Le poste fournisseurs et comptes rattachés passe de 9 448 K euros au 31 décembre 2012 à 13 159 K euros en 2013.
- Les fonds propres passent de 37 296 K euros à 39 764 K euros.

2.2. Compte de résultat

Le taux du \$ au 31 décembre était de 1,3791 \$ pour 1 €
Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 :

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 51 499 K euros hors taxes contre 46 358 K euros pour l'exercice précédent.

Le total des produits d'exploitation s'élève à 51 407 K euros. Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 47 227 K euros pour 42 575 K euros au titre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant ressort à 4 276 K euros contre 3 834 K euros pour l'exercice précédent.

Le résultat financier se situe à -331 K euros au 31 décembre 2013 contre -462 K euros au 31 décembre 2012.

Compte tenu de ces éléments, le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort à 3 913 K euros au titre de l'exercice 2013 pour 3 310 K euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

L'impôt sur le résultat représente au 31 décembre 2013 une charge de 813 K euros.

2.3. Activité et résultats des filiales françaises et étrangères

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

Les sociétés détenues par le groupe directement ou indirectement sont :

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

MVG Georgia filiale à 100%.

MVG Italie, filiale à 100%

MVG Asia Pacific, filiale à 100% qui détient 2 filiales : MVG AMS asia pacific et MVG EMC asia pacific

Rainford, filiale à 100%. Cette société est basée au Royaume Uni, à Manchester.

Orbit FR filiale à 62.17% 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 2013 le chiffre d'affaires s'est élevé à 14 634 K euros contre 14 226 K euros pour 2012.

Au niveau résultat, la société a enregistré un bénéfice de 1 686 K euros contre 1 131 K euros au titre de l'exercice précédent.

En 2013 le ratio endettement sur capitaux propres s'élève à 25.41% .

MVG Georgia

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2013 le chiffre d'affaires s'est élevé à 4 994 K €

Au niveau résultat, la société a enregistré une perte de 132 K €.

MVG Italie

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2013 le chiffre d'affaires s'est élevé à 2 529K €

Au niveau résultat, la société a enregistré une perte de 143 K €.

MVG AMS asia pacific

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2013 le chiffre d'affaires s'est élevé à 3 499 K €

Au niveau résultat, la société a enregistré une perte de 32 K €.

MVG EMC asia pacific

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2013 le chiffre d'affaires s'est élevé à 469K €

Au niveau résultat, la société a enregistré une perte de 132 K €.

RAINFORD

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2013 le chiffre d'affaires s'est élevé à 7 587 K €

Au niveau résultat, la société a enregistré un bénéfice de 450 K €.

Orbit FR

Au titre de l'année 2013 la société a réalisé un chiffre d'affaires de 30 965 K€ .

La société a enregistré un résultat 262 K€.

2.4. Informations sectorielles sur l'activité du groupe

Le Groupe MVG est divisé en 4 business unit :

BU AMS : concerne l'activité réalisée dans la mesure d'antennes

BU EMC : concerne l'activité réalisée dans le secteur de la compatibilité électro magnétique.

BU EIC : concerne l'activité réalisée dans le secteur de l'environnement et le contrôle industriel

BU NSH : concerne l'activité réalisée dans le secteur de la sécurité et du médical. Cette BU n'a à ce jour qu'une activité de recherche et développement

Compte de résultat sectoriel

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

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

5.1. Bilan sectoriel

Compte tenu de la transversalité des moyens techniques, il n'est pas possible de les ventiler de manière équitable par Business Unit. La ventilation bilancielle est donc limitée aux principaux postes de l'actif circulant et à ceux des passifs circulants .

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

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

Chiffre d'affaires par destination

en K€	31-déc-13 12 mois	31-déc-12 12 mois
Europe	15 450	11 513
Amérique du nord	18 540	11 483
Asie	17 509	23 362
TOTAL	51 499	46 358

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

CLAUSES DE DEFAULT OU COVENANTS BANCAIRES

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

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

**

Nous vous demandons d'approuver les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013 tels qu'ils vous sont présentés, le rapport sur la gestion du groupe du conseil d'administration et le rapport de vos Co-commissaires aux Comptes.

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

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

Le Conseil d'Administration