

---

# Etats financiers consolidés

---

30/06/2017



47 Boulevard Saint Michel  
75005 Paris



# SOMMAIRE

Sauf mention contraire, l'ensemble des données chiffrées de ces notes annexes est exprimé en milliers d'euros. L'euro est la monnaie fonctionnelle de l'ensemble des entités du groupe.

1	ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE .....	4
2	ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL .....	5
3	ÉTAT DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL .....	6
4	TABLEAU DE FINANCEMENT PAR L'ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE .....	7
5	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE .....	8
6	PRINCIPALES METHODES COMPTABLES .....	9
6.1	DECLARATION DE CONFORMITE .....	9
6.2	JUGEMENTS ET ESTIMATIONS .....	9
6.3	REGLES ET METHODES COMPTABLES .....	10
6.4	CONVERSION DES OPERATIONS EN DEVICES ETRANGERES .....	15
7	EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE .....	16
7.1	FAITS MARQUANTS .....	16
7.2	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE .....	16
8	PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....	17
8.1	ACTIVITE .....	17
8.2	ORGANIGRAMME .....	18
8.3	LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES .....	19
9	COMPARABILITE DES COMPTES .....	22
9.1	CHANGEMENTS COMPTABLES .....	22
9.2	VARIATIONS DE PERIMETRE .....	22
10	EXPLICATION DES COMPTES DU BILAN, DU COMPTE DE RESULTAT ET DE LEURS VARIATIONS .....	23
10.1	GOODWILL .....	23
10.2	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....	24
10.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....	25
10.4	IMMOBILISATIONS FINANCIERES .....	26
10.5	AUTRES ACTIFS LONG TERME .....	26
10.6	STOCKS .....	26
10.7	CREANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS .....	27
10.8	CREANCES D'IMPOT COURANT .....	28



10.9	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE.....	28
10.10	CAPITAL SOCIAL.....	28
10.11	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES.....	30
10.12	IMPOTS DIFFERES .....	30
10.13	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERSES.....	31
10.14	AUTRES PASSIFS A COURT TERME.....	33
10.15	JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS .....	33
10.16	CHIFFRE D’AFFAIRES .....	34
10.17	ACHATS CONSOMMES.....	34
10.18	CHARGES EXTERNES.....	35
10.19	CHARGES DE PERSONNEL.....	35
10.20	DOTATIONS ET REPRISES AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS.....	36
10.21	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS .....	36
10.22	RESULTAT FINANCIER.....	37
10.23	IMPOT SUR LES RESULTATS .....	37
<b>11</b>	<b>RISQUES .....</b>	<b>39</b>
11.1	RISQUES DE MARCHE ET INSTRUMENTS FINANCIERS.....	39
11.2	RISQUE ENVIRONNEMENTAUX .....	40
<b>12</b>	<b>AUTRES INFORMATIONS .....</b>	<b>41</b>
12.1	EFFECTIF MOYEN .....	41
12.2	ENGAGEMENTS HORS-BILAN .....	41
12.3	REMUNERATION DES DIRIGEANTS.....	41
12.4	PARTIES LIEES.....	42
12.5	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	42



# 1 Etat de la situation financière

Actif (en milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	Note
Goodwill	13 531	13 531	10.1
Immobilisations incorporelles	771	759	10.2
Immobilisations corporelles	9 705	10 618	10.3
Autres actifs financiers non courants	761	663	10.4
Actifs d'impôt différé	4 000	4 041	10.12
Autres actifs long terme	63	87	10.5
<b>Actifs non courants</b>	<b>28 830</b>	<b>29 700</b>	
Stocks	11 340	10 366	10.6
Clients et comptes rattachés	28 965	30 800	10.7
Créances d'impôt courant	2 176	2 725	10.8
Autres actifs courants	1 906	2 806	10.7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 669	26 655	10.9
<b>Actifs courants</b>	<b>69 055</b>	<b>73 351</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>97 885</b>	<b>103 051</b>	

Passif (en milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	Note
Capital	1 256	1 256	
Primes	52 485	52 485	
Réserves	13 495	12 562	
Ecart de conversion	<259>	223	
Résultat consolidé	<150>	1 044	
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>66 827</b>	<b>67 571</b>	<b>5</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>2 384</b>	<b>2 849</b>	<b>5</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>69 211</b>	<b>70 420</b>	
Dettes financières à long-terme	5 121	5 657	10.13
Engagements envers le personnel	825	793	10.11
<b>Passifs non courants</b>	<b>5 946</b>	<b>6 450</b>	
Dettes financières à court terme	1 550	3 080	10.13
Provisions courantes	757	791	10.11
Fournisseurs et comptes rattachés	10 423	10 485	10.14
Passifs d'impôt courant	636	477	
Autres passifs courants	9 362	11 348	10.14
<b>Passifs courants</b>	<b>22 728</b>	<b>26 180</b>	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>97 885</b>	<b>103 051</b>	



## 2 Etat du résultat global

Résultat (en milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	Note
Chiffre d'affaires	34 371	30 481	<b>10.16</b>
Autres produits de l'activité (*)			
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>34 371</b>	<b>30 481</b>	
Achats consommés (*)	<12 818>	<11 531>	<b>10.17</b>
Charges externes	<6 170>	<5 697>	<b>10.18</b>
Charges de personnel	<11 921>	<11 037>	<b>10.19</b>
Impôts & taxes	<197>	<142>	
Autres produits et charges opérationnels courants	<172>	<119>	
<b>Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements</b>	<b>3 094</b>	<b>1 954</b>	
Dotations aux amortissements et dépréciations nettes des reprises	<1 522>	<1 139>	<b>10.20</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 572</b>	<b>815</b>	
Autres produits et charges opérationnels non courants	<182>	<1 300>	<b>10.21</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 390</b>	<b>&lt;485&gt;</b>	
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	167	8	<b>10.22</b>
Coût de l'endettement financier brut	<281>	<364>	<b>10.22</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>&lt;115&gt;</b>	<b>&lt;356&gt;</b>	<b>10.22</b>
Autres produits et charges financiers	<982>	201	<b>10.22</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>&lt;1 097&gt;</b>	<b>&lt;155&gt;</b>	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>293</b>	<b>&lt;640&gt;</b>	
Impôt sur le résultat	<562>	<496>	<b>10.23</b>
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>&lt;269&gt;</b>	<b>&lt;1 137&gt;</b>	
<b>Résultat de la période</b>	<b>&lt;269&gt;</b>	<b>&lt;1 137&gt;</b>	
Résultat - Part du groupe	<150>	<885>	
Résultat - Participation ne conférant pas le contrôle	<119>	<252>	

(\*) Au 30/06/2016, les autres produits de l'activité ont été reclassés en achats consommés pour un montant de 456 K€.



### 3 Etat des autres éléments du résultat Global

---

Résultat (en milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016
<b>Résultat de la période</b>	<b>&lt;269&gt;</b>	<b>&lt;1 137&gt;</b>
Ecart de conversion	<940>	<944>
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>&lt;940&gt;</b>	<b>&lt;944&gt;</b>
<b>Résultat Global</b>	<b>&lt;1 208&gt;</b>	<b>&lt;2 081&gt;</b>
Résultat global - Part du Groupe	<743>	<1 669>
Résultat global - Intérêts minoritaires	<465>	<412>



## 4 Tableau de financement par l'analyse des flux de trésorerie

Tableau de flux de trésorerie (en milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016
Résultat part du groupe	<150>	<885>
Résultat part des minoritaires	<119>	<252>
<b>Résultat net (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>&lt;269&gt;</b>	<b>&lt;1 137&gt;</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 440	1 217
Plus et moins-values de cession	<2>	0
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 169</b>	<b>81</b>
Coût de l'endettement financier net	281	356
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	562	496
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>2 012</b>	<b>933</b>
Impôts versés	186	31
Variation du BFR lié à l'activité	<662>	39
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>1 536</b>	<b>1 003</b>
<b>OPERATION D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	<892>	<1 027>
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	9	
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants	<102>	
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants	1	5
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>&lt;985&gt;</b>	<b>&lt;1 022&gt;</b>
<b>OPERATION DE FINANCEMENT</b>		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		67
Remboursement d'emprunts	<744>	<702>
Intérêts financiers nets versés	<284>	<343>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>&lt;1 028&gt;</b>	<b>&lt;977&gt;</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>&lt;477&gt;</b>	<b>&lt;996&gt;</b>
Incidences des variations de taux de change	<195>	<120>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>24 886</b>	<b>25 678</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>24 213</b>	<b>24 561</b>



## 5 Variation des capitaux propres – part du groupe

En milliers d'euros	Capital	Réserves	Actions propres	Résultat de la période	Capitaux propres - part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2015</b>	<b>1 256</b>	<b>66 059</b>	<b>&lt;904&gt;</b>	<b>&lt;72&gt;</b>	<b>66 340</b>	<b>3 715</b>	<b>70 055</b>
Affectation du résultat		<72>		72			
Rachat d'actions propres			150		150		150
Ecart de conversions		<784>			<784>	<160>	<944>
Résultat de la période				<885>	<885>	<252>	<1 137>
Ajustements résultats N-1							
Autres variations			204		204		204
<b>Capitaux propres au 30 juin 2016</b>	<b>1 256</b>	<b>65 203</b>	<b>&lt;550&gt;</b>	<b>&lt;885&gt;</b>	<b>65 024</b>	<b>3 303</b>	<b>68 328</b>
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2016</b>	<b>1 256</b>	<b>66 024</b>	<b>&lt;754&gt;</b>	<b>1 044</b>	<b>67 570</b>	<b>2 849</b>	<b>70 420</b>
Affectation du résultat		1 044		<1 044>			
Ecart de conversions		<593>			<593>	<346>	<940>
Gains et pertes actuarielles							
Résultat de la période				<150>	<150>	<119>	<269>
Autres variations							
<b>Capitaux propres au 30 juin 2017</b>		<b>66 475</b>	<b>&lt;754&gt;</b>	<b>&lt;150&gt;</b>	<b>66 827</b>	<b>2 384</b>	<b>69 212</b>





## 6 Principales méthodes comptables

---

### 6.1 *Déclaration de conformité*

Les états financiers consolidés au 30 juin 2017 (désignés ci-après comme « les états financiers ») ont été établis en conformité avec IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers selon les IFRS. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

### 6.2 *Jugements et estimations*

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.



### 6.3 Règles et méthodes comptables

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite de la part de la Direction d'exercer des jugements, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un effet sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30/06/2017, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016, à l'exception de l'application des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne :

➤ **Nouveaux textes adoptés par l'Union européenne et applicables par anticipation au 30 juin 2017 :**

- IFRS 15 « Produits provenant des contrats avec les clients » : la norme IFRS 15 pose les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires relatif aux contrats conclus avec des clients. Elle remplace les normes IAS 11 et IAS 18.
- Amendements à IFRS 15 « Produits provenant des contrats avec les clients » : cet amendement confirme le report de la date d'application d'IFRS 15 du 1er janvier 2017 au 1er janvier 2018.
- IFRS 9 « Instruments financiers » (d'application obligatoire au 1er janvier 2018). La norme traite de la classification, de l'évaluation et de la décomptabilisation d'actifs et passifs financiers.

Le Groupe étudie la portée des impacts de ces nouvelles normes dans ces futurs comptes consolidés. Au 30 juin 2017, le Groupe a choisi de ne pas appliquer ces textes par anticipation.

➤ **Nouvelles Normes et interprétations d'application non encore adoptées par l'Europe mais applicables par anticipation au 30 juin 2017 :**

- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 : « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise » : ces amendements viennent préciser les modalités de vente ou d'apport d'actifs entre un investisseur et une entité associée ou une co-entreprise; Le 17 décembre 2015, l'IASB a reporté à une date indéterminée, la date d'entrée en vigueur de ces modifications, jusqu'à ce qu'il ait mis au point le version définitive des modifications, s'il en est, découlant de son projet de recherche sur la méthode de la mise en équivalence.
- Amendements à IFRS 4 sur les contrats d'assurance « Appliquer la norme IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 » : Il est prévu que la nouvelle norme sur les instruments financiers, IFRS 9, remplaçant IAS 39, sera mise en application avant la future norme sur les contrats



d'assurance qui remplacera IFRS 4. Cette situation de décalage va introduire une volatilité temporaire dans les résultats des entités concernées. Pour remédier à cet inconvénient, l'IASB amende IFRS 4 en permettant :

- à toutes les entités qui émettent des contrats d'assurance, de comptabiliser dans les autres éléments du résultat global (OCI), plutôt qu'en résultat net, la volatilité qui pourrait survenir lorsque IFRS 9 sera appliquée avant la publication de la nouvelle norme sur les contrats d'assurance ; et
- aux sociétés dont l'activité prépondérante est l'assurance de différer l'application d'IFRS 9 jusqu'à 2021. Ces sociétés continueraient à appliquer IAS 39.

Ces amendements à IFRS 4 s'ajoutent aux options qui existent déjà dans la norme et permettent de traiter la volatilité temporaire.

- Amendements à IFRS 2 « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions »:

Cet amendement sera d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018, sous réserve de son adoption par l'Union Européenne.

Cet amendement clarifie :

- L'évaluation des plans d'actions réglés en trésorerie,
- La question de la modification d'un plan « cash-settled » en un plan « equity settled » ;
- Clarifications d'IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » :

Cet amendement clarifie la question de savoir comment :

- identifier une obligation de prestation (la promesse de transférer un bien ou un service à un client) dans un contrat,
- déterminer si une société agit pour son propre compte (fournisseur d'un bien ou d'un service) ou comme mandataire/agent (chargé de la fourniture du bien ou du service) ; et,
- déterminer si le revenu issu d'une licence de propriété intellectuelle devrait être enregistré à un instant donné ou dans le temps.



■ IFRS 17 « Contrats d'assurance » :

IFRS 17 remplace la norme IFRS 4 « Contrats d'assurance » publiée en 2004 comme une norme provisoire. L'objectif est d'assurer qu'une entité fournit l'information pertinente pour représenter fidèlement ces contrats.

Une entité applique la norme IFRS 17 aux :

- contrats d'assurance (y compris les traités de réassurance) qu'elle émet ;
- traités de réassurance qu'elle détient ; et,
- contrats d'investissement qu'elle émet avec un élément de participation discrétionnaire, à condition qu'elle émette aussi des contrats d'assurance.

■ Amendements à IAS 12 « Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes » :

IAS 12 traite de la comptabilisation et de l'évaluation des impôts différés, actifs ou passifs. Les amendements publiés visent à clarifier les dispositions concernant la comptabilisation des actifs d'impôts différés relatifs aux instruments de dette évalués à la juste valeur, afin de répondre à la diversité de la pratique,

Sous réserve de leur adoption par l'Union Européenne, ces amendements s'appliquent à compter du 1er janvier 2017.

■ Amendements à IAS 40 « Transferts des immeubles de placement » :

Une entité doit transférer un bien immobilier depuis (ou vers) la catégorie des « immeubles de placement » si, et seulement si, il existe une indication d'un changement d'utilisation. Il y a un changement d'utilisation lorsque le bien immobilier devient, ou cesse d'être, un immeuble de placement au sens de la définition de ce terme et qu'il y a des preuves attestant de ce changement.

Il est par ailleurs précisé dans la norme :

- que les changements d'intention de la direction dans l'utilisation du bien immobilier ne constituent pas une preuve,
- que la liste des éléments de preuve fournie par la norme soit donnée à titre d'exemple et qu'elle n'est donc pas limitative.

Sous réserve de leur adoption par l'Union Européenne, les amendements de la norme entrent en vigueur à compter du 1er janvier 2018.



- Amendements à IAS 7 « Etat des flux de trésorerie » (initiative concernant les informations à fournir):

Les amendements introduisent des paragraphes supplémentaires à la norme. Il est ainsi posé comme principe qu'une entité doit fournir des informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les modifications intervenues dans les passifs inclus dans ses activités de financement, que ces modifications proviennent ou non des flux de trésorerie. Pour répondre à cette obligation, une entité devra fournir les informations suivantes quant aux variations des passifs inclus dans ses activités de financement :

- les variations résultant des flux de trésorerie de financement,
- les variations découlant de l'obtention ou de la perte de contrôle de filiales ou d'autres unités opérationnelles,
- l'effet des variations des cours des monnaies étrangères ou de la juste valeur.

Sous réserve de leur adoption par l'Union Européenne, ces amendements sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2017.

- IFRIC 22 : « Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée »

La norme IAS 21 "Effets des variations des cours des monnaies étrangères" précise le cours de change à utiliser pour enregistrer une transaction en monnaie étrangère lors de sa comptabilisation initiale dans la monnaie fonctionnelle de l'entité. Mais la norme ne traite pas de la question du cours de change à retenir lorsqu'un paiement anticipé a été effectué.

C'est la raison pour laquelle le Comité d'interprétation des normes IFRS a élaboré la présente interprétation, qui a été ratifiée par le Board de l'IASB.

En application des paragraphes 21-22 d'IAS 21, la date de la transaction aux fins de déterminer le cours de change à utiliser pour la comptabilisation initiale de l'actif, la charge ou le produit connexe (ou une partie) est la date de comptabilisation initiale de l'actif non-monétaire ou du passif non-monétaire résultant du paiement ou de l'encaissement anticipé.

- IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » :

IFRIC 23 clarifie l'application des dispositions d'IAS 12 « Impôts sur le résultat » concernant la comptabilisation et l'évaluation, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat.

L'interprétation préconise qu'une entité doit déterminer si chacune des incertitudes fiscales devrait être traitée séparément ou si certaines incertitudes devraient être traitées ensemble. A cette fin, elle peut considérer par exemple:



- la manière dont elle remplit sa déclaration fiscale et dont elle supporte les traitements fiscaux;
- la manière dont elle s'attend à être contrôlée par l'administration fiscale et la façon dont elle répond aux questions qui pourraient résulter de ce contrôle

Sous réserve de leur adoption par l'Union Européenne, IFRIC 23 s'applique à compter du 1er janvier 2019.

- Les « Améliorations annuelles des IFRS Cycle 2014 – 2016 » : elles apportent des amendements mineurs aux trois normes suivantes :
  - IFRS 1 : suppression des exemptions à court terme pour les nouveaux adoptants,
  - IFRS 12 : clarification du champ d'application des dispositions relatives aux informations à fournir,
  - IAS 28 : évaluation des investissements à la juste valeur par le biais du résultat net par investissement.

➤ **Les normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'IASB ou l'IFRIC mais non encore adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2017 n'ont pas donné lieu à une application anticipée. Cela concerne :**

- IFRS 14 « Comptes de report réglementaires » :

IFRS 14 permet aux nouveaux adoptants, lorsqu'ils adoptent les normes IFRS, de continuer à reconnaître les montants comptabilisés en application des exigences de leur précédent référentiel comptable en matière de réglementation des tarifs. Toutefois, afin d'améliorer la comparabilité avec les entités qui appliquent déjà les IFRS et ne reconnaissent pas ces montants, la norme exige que l'effet de la réglementation des tarifs soit présenté séparément.

- IFRS 16 « Contrats de location » :

IFRS 16 remplace la norme éponyme IAS 17, ainsi que les interprétations correspondantes (IFRIC 4, SIC 15 et SIC 27).

La nouvelle norme permet :

- une représentation plus fidèle des actifs et passifs des sociétés ;
- une transparence accrue ;
- une comparabilité améliorée entre les sociétés qui utilisent la location pour disposer d'un actif et celles qui empruntent pour acquérir un actif ;



- la suppression du besoin pour la plupart des investisseurs, agences de notation et autres de faire des corrections (l'analyse montre que les corrections faites surestiment souvent, mais aussi parfois sous-estiment, la valeur des contrats de location qui ne figurent pas au bilan).

IFRS 16 abandonne pour les preneurs la classification des contrats de location en contrats de location simple ou contrats de location-financement, traitant tous les contrats comme des contrats de location-financement. Si la norme est adoptée par l'Union européenne, elle entrera en vigueur le 1er janvier 2019.

## 6.4 Conversion des opérations en devises étrangères

Les opérations incluses dans les états financiers de chacune des entités du Groupe sont évaluées en utilisant la devise de l'environnement économique dans lequel l'entité opère (monnaie fonctionnelle). La monnaie fonctionnelle du Groupe et la monnaie de présentation de ses états financiers sont l'euro.

Les taux de conversion des principales devises utilisées dans le Groupe sur les périodes de 6 mois closes au 30 juin 2017 et au 30 juin 2016 sont les suivants :

Taux de clôture	30/06/2017	30/06/2016	Taux moyen	30/06/2017	30/06/2016
Livre Sterling	1,137268	1,209900	Livre Sterling	1,162746	1,284500
Dollar Hong kong	0,112274	0,116100	Dollar Hong kong	0,118823	0,115400
Yen	0,007828	0,008800	Yen	0,008220	0,008000
Dollar US	0,876271	0,900700	Dollar US	0,923759	0,896400



## 7 Evènements significatifs de l'exercice

---

### *7.1 Faits marquants*

Aucun fait marquant n'a été constaté.

### *7.2 Evènements postérieurs à la clôture*

Aucun événement postérieur à la clôture n'a été réalisé.





## 8 Périmètre de consolidation

---

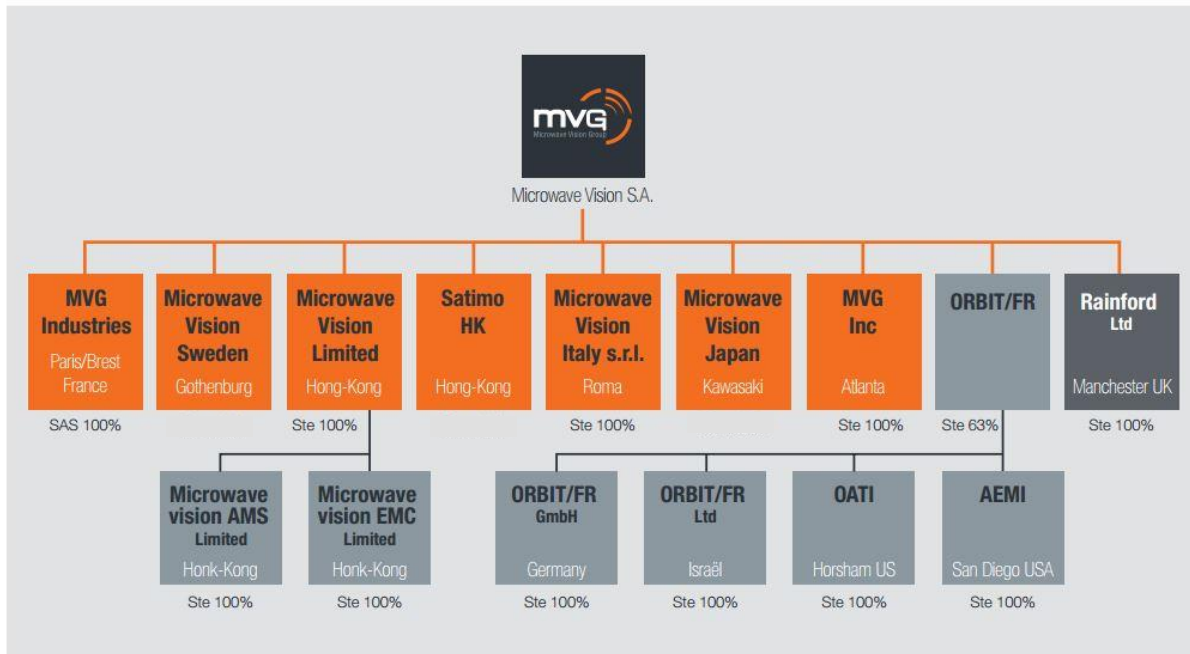
### 8.1 Activité

Elle s'articule autour de 4 pôles d'activités :

- Le pôle opérationnel AMS (Antenna Measurement Systems) dédiée aux mesures des antennes, activité historique du Groupe, présente une offre variée de produits couvrant quasiment tous les besoins des centres de Recherche et Développement des produits embarquant des systèmes de communication sans fil. 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).
- Le pôle opérationnel EMC (Electro-Magnetic Compatibility) dédiée aux tests de Compatibilité Electromagnétique (CEM) des systèmes. Cette BU offre des solutions de test de l'aptitude des appareils à fonctionner dans des environnements électroniques et à ne pas produire eux-mêmes de perturbations.
- Le pôle opérationnel EIC (Environmental and Industrial Control) dédiée aux tests de contrôle industriel et environnemental. MVG a développé une gamme complète de petits produits dédiés au contrôle du niveau des ondes électromagnétiques.
- Le pôle opérationnel NSH (National Security and Healthcare) dédiée aux instruments d'imagerie médicale et d'imagerie de sécurité pour les aéroports.



## 8.2 Organigramme





### 8.3 Liste des sociétés consolidées

Les entités incluses dans le périmètre de consolidation au 30/06/2017 sont présentées ci-dessous :

Entités	Activité	Siège social	Méthode de consolidation 30/06/2017	Méthode de consolidation 31/12/2016	% de contrôle au 30/06/2017	% de contrôle au 31/12/2016	% d'intérêts au 30/06/2017	% d'intérêts au 31/12/2016
MICROWAVE VISION SA	Holding / Distribution / Fabrication		Entité consolidante					
MVG INDUSTRIES	Fabrication / R&D	Paris/Brest	Intégration Globale	Intégration Globale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MICROWAVE VISION ITALY S.R.L	Fabrication / R&D	Roma	Intégration Globale	Intégration Globale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MVG INC	Distribution / Maintenance	Atlanta	Intégration Globale	Intégration Globale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MICROWAVE VISION EMC	Distribution / Maintenance	Hong-Kong	Intégration Globale	Intégration Globale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MICROWAVE VISION AMS	Distribution / Maintenance	Hong-Kong	Intégration Globale	Intégration Globale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MICROWAVE VISION Limited	Holding	Hong-Kong	Intégration Globale	Intégration Globale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
RAINFORD LTD	Fabrication	Manchester UK	Intégration Globale	Intégration Globale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Sous Groupe ORBIT (*)	Fabrication / Distribution	Horsham USA	Intégration Globale	Intégration Globale	63,00%	63,00%	63,00%	63,00%

(\*) composé de : Orbit/FR Europe, GmbH – Orbit/FR Engineering, Ltd – Advanced ElectroMagnetic, Inc – Orbit Advanced Technologies, Inc

#### ➤ Entité non consolidée :

La société METRAWARE, détenue à hauteur de 10% par la société MVG INDUSTRIES, n'est pas consolidée.

#### ➤ Entités consolidées :

- Microwave Vision, SA

C'est la holding du groupe, société de droit français et admise à la côte d'Alternext le 30 juin 2005. Outre la direction générale, elle assure les fonctions finance, marketing et commerciale du groupe.

- MVG Industries, SAS

Elle fabrique l'ensemble des systèmes pour MICROWAVE. Cette entité est le centre de R&D le plus important du groupe. En outre elle assure également le support client et la maintenance à chaque fois qu'un établissement étranger exprime le besoin. MVG Industries est implantée sur deux sites, l'un en région parisienne, aux Ulis, et l'autre en Bretagne, à Brest.

- MVG, Inc.

La société, basée à Atlanta, a un rôle commercial et assure la maintenance des systèmes installés en Amérique du nord.



- Microwave Vision, Ltd

Microwave Vision Ltd est la holding du groupe à Hong Kong, qui détient deux sociétés opérationnelles: Microwave Vision AMS, Ltd et Microwave Vision EMC, Ltd qui commercialisent et assurent la maintenance des systèmes installés en région APAC.

- Microwave Vision Italy, Srl

La société, basée à Rome, a une activité de production de petites antennes ainsi qu'un centre de R&D qui travaille de manière étroite avec MVG industries SAS.

- Rainford EMC Systems, Ltd

Basée en Angleterre à Manchester, elle a été rachetée en juillet 2012. Elle fabrique des chambres anéchoïdes à destination des clients du groupe, et vers le marché de la compatibilité électro magnétique, qui est un des leviers de croissance du Groupe.

- SOUS-GROUPE ORBIT

Le sous-groupe ORBIT est constitué de 5 entités :

- Une holding ORBIT FR Inc. située à HORSHAM aux Etats-Unis et qui n'a aucun rôle opérationnel,
- ORBIT FR Europe, GmbH basée à MUNICH en Allemagne assure la commercialisation des produits ORBIT en Europe, ainsi que la fabrication de certains systèmes spécifiques,
- ORBIT FR Engineering Ltd basée à EMEK HEFER en Israël assure la fabrication pour l'ensemble du groupe des positionneurs et des mâts et leur distribution pour sa région,
- Orbit Advanced Technologies, Inc située à HORSHAM aux Etats-Unis est en charge de la diffusion des produits ORBIT pour la zone Amérique. Cette entité fait également de l'intégration de matériels fabriqués en Israël,
- Advanced ElectroMagnetic, Inc basée à OTAY aux Etats-Unis est l'entité du groupe qui conçoit et réalise les absorbants électromagnétiques pour toutes les sociétés du groupe.



➤ **Etablissements autonomes :**

- Microwave Vision Sweden basé à Göteborg, est le siège de la direction commerciale européenne,
- Microwave Vision Japan basé à Tokyo assure la commercialisation des produits du Groupe ainsi que leur maintenance sur le territoire japonais.
- Satimo Hong Kong assure la commercialisation des produits du Groupe sur le territoire chinois.

Les établissements autonomes sont agrégés au sein de la holding Microwave Vision SA.



## 9 Comparabilité des comptes

---

### 9.1 *Changements comptables*

Aucun changement comptable n'est susceptible d'affecter la comparabilité des comptes.

### 9.2 *Variations de périmètre*

Aucune variation de périmètre n'est intervenue sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017.



## 10 Explication des comptes du bilan, du compte de résultat et de leurs variations

Les tableaux ci-après font partie intégrante des comptes consolidés et sont exprimés en milliers d'euros.

### 10.1 Goodwill

En milliers d'euros	31/12/2016	Augmentation	Diminution	30/06/2017
MVG INDUSTRIES /ANTENESSA	3 529			3 529
RAINFORD LTD	2 015			2 015
ORBIT	7 987			7 987
<b>Valeurs brutes</b>	<b>13 531</b>			<b>13 531</b>
MVG INDUSTRIES /ANTENESSA				
RAINFORD LTD				
ORBIT				
<b>Dépréciations</b>				
MVG INDUSTRIES /ANTENESSA	3 529			3 529
RAINFORD LTD	2 015			2 015
ORBIT	7 987			7 987
<b>Valeurs nettes</b>	<b>13 531</b>			<b>13 531</b>

Aucune indication de perte de valeur n'a été identifiée au 30/06/2017. Par conséquent, aucun test d'impairment n'a été réalisé sur la période.



## 10.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit

En milliers d'euros	31/12/2016	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Reclassements	30/06/2017
Frais de recherche et développement	808				<33>	775
Concessions, brevets, licences	2 785	20			33	2 838
Autres Immobilisations Incorporelles						
Immobilisations incorporelles en cours	115	140				255
<b>Valeurs brutes</b>	<b>3 708</b>	<b>160</b>				<b>3 868</b>
Frais de recherche et développement	<775>					<775>
Concessions, brevets, licences	<2 174>	<148>			<0>	<2 322>
Autres Immobilisations Incorporelles						
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>&lt;2 949&gt;</b>	<b>&lt;148&gt;</b>			<b>&lt;0&gt;</b>	<b>&lt;3 097&gt;</b>
Frais de recherche et développement	33				<33>	
Concessions, brevets, licences	611	<127>			33	516
Autres Immobilisations Incorporelles						
Immobilisations incorporelles en cours	115	140				255
<b>Valeurs nettes</b>	<b>758</b>	<b>13</b>			<b>&lt;0&gt;</b>	<b>771</b>

En milliers d'euros	31/12/2015	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Reclassements	31/12/2016
Frais de recherche et développement					808	808
Concessions, brevets, licences	2 733	76			<23>	2 785
Immobilisations incorporelles en cours	125				<10>	115
<b>Valeurs brutes</b>	<b>2 858</b>	<b>76</b>			<b>774</b>	<b>3 708</b>
Frais de recherche et développement					<775>	<775>
Concessions, brevets, licences	<1 820>	<354>				<2 174>
Immobilisations incorporelles en cours						
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>&lt;1 820&gt;</b>	<b>&lt;354&gt;</b>			<b>&lt;775&gt;</b>	<b>&lt;2 949&gt;</b>
Frais de recherche et développement					33	33
Concessions, brevets, licences	913	<278>			<23>	611
Immobilisations incorporelles en cours	125				<10>	115
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 038</b>	<b>&lt;278&gt;</b>			<b>&lt;1&gt;</b>	<b>758</b>





### 10.3 Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	31/12/2016	Augmentation	Diminution	Ecarts de conversion	Reclassements	30/06/2017
Installations techniques, mat. & out.	16 861	172	<10>	<668>	974	17 328
Autres immobilisations corporelles	5 904	135	<29>	<348>		5 662
Immobilisations corporelles en cours	975	426			<974>	427
<b>Valeurs brutes</b>	<b>23 740</b>	<b>733</b>	<b>&lt;40&gt;</b>	<b>&lt;1 016&gt;</b>		<b>23 417</b>
Installations techniques, mat. & out.	<9 797>	<936>	4	401	0	<10 329>
Autres immobilisations corporelles	<3 325>	<278>	29	190		<3 384>
Immobilisations corporelles en cours						
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>&lt;13 123&gt;</b>	<b>&lt;1 215&gt;</b>	<b>33</b>	<b>591</b>	<b>0</b>	<b>&lt;13 713&gt;</b>
Installations techniques, mat. & out.	7 063	<764>	<7>	<267>	974	6 999
Autres immobilisations corporelles	2 579	<144>	<0>	<158>		2 278
Immobilisations corporelles en cours	975	426			<974>	427
<b>Valeurs nettes</b>	<b>10 618</b>	<b>&lt;482&gt;</b>	<b>&lt;7&gt;</b>	<b>&lt;425&gt;</b>	<b>0</b>	<b>9 704</b>

En milliers d'euros	31/12/2015	Augmentation	Diminution	Ecarts de conversion	Reclassements	31/12/2016
Installations techniques, mat. & out.	14 651	1 294	<100>	260	756	16 861
Autres immobilisations corporelles	4 556	1 269	<63>	143	<0>	5 904
Immobilisations corporelles en cours	794	962			<781>	975
<b>Valeurs brutes</b>	<b>20 001</b>	<b>3 526</b>	<b>&lt;163&gt;</b>	<b>402</b>	<b>&lt;25&gt;</b>	<b>23 740</b>
Installations techniques, mat. & out.	<9 654>	<1 777>	72	<143>	1 705	<9 797>
Autres immobilisations corporelles	<1 181>	<433>	62	<72>	<1 702>	<3 325>
Immobilisations corporelles en cours						
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>&lt;10 835&gt;</b>	<b>&lt;2 210&gt;</b>	<b>134</b>	<b>&lt;215&gt;</b>	<b>3</b>	<b>&lt;13 123&gt;</b>
Installations techniques, mat. & out.	4 997	<483>	<28>	117	2 461	7 063
Autres immobilisations corporelles	3 375	836	<1>	71	<1 702>	2 579
Immobilisations corporelles en cours	794	962			<781>	975
<b>Valeurs nettes</b>	<b>9 165</b>	<b>1 316</b>	<b>&lt;29&gt;</b>	<b>188</b>	<b>&lt;23&gt;</b>	<b>10 618</b>

Les autres immobilisations corporelles correspondent principalement à du matériel de bureau et outils informatiques.



## 10.4 Immobilisations financières

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Participations dans les sociétés non consolidées	30	30
Dépôts et cautionnements	731	633
<b>Total</b>	<b>761</b>	<b>663</b>

Les autres immobilisations financières correspondent essentiellement aux dépôts et cautionnements.

Aucune dépréciation n'a été enregistrée.

## 10.5 Autres actifs long terme

Les autres actifs long terme sont constitués essentiellement de frais d'émission d'emprunt.

## 10.6 Stocks

Les stocks se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Stocks de Mat.ières et Autres Appros	12 535	11 451
Stocks de Produits Intermé.et Finis	146	140
<b>Valeurs brutes</b>	<b>12 681</b>	<b>11 591</b>
Stocks de Mat.ières et Autres Appros	<1 341>	<1 225>
Stocks de Produits Intermé.et Finis		
<b>Dépréciations</b>	<b>&lt;1 341&gt;</b>	<b>&lt;1 225&gt;</b>
Stocks de Mat.ières et Autres Appros	11 194	10 226
Stocks d'Encours		
Stocks de Produits Intermé.et Finis	146	140
<b>Valeurs nettes</b>	<b>11 340</b>	<b>10 366</b>



Les dépréciations sur stocks ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2016	Dotations	Reprises	Ecart de conversion	30/06/2017
Stocks de Mat.ières et Autres Appros	(1 225)	(214)	21	77	(1 341)
<b>Total</b>	<b>&lt;1 225&gt;</b>	<b>&lt;214&gt;</b>	<b>21</b>	<b>77</b>	<b>&lt;1 341&gt;</b>

## 10.7 Créances clients et autres actifs courants

Les créances clients et autres actifs courants se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Créances clients - valeur brute	29 198	31 052
Provision pour dépréciation des créances clients	<233>	<252>
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>28 965</b>	<b>30 800</b>
Avances et Acomptes versés	119	344
Comptes courants débiteurs	20	104
Créances sociales et fiscales	541	1 127
Charges Constatée d'avance	245	248
Créances sur Cession d'Immos		
Débiteurs divers	981	983
<b>Autres actifs courants</b>	<b>1 906</b>	<b>2 806</b>
<b>Total</b>	<b>30 871</b>	<b>33 606</b>

Les dépréciations ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2016	Dotations	Reprises	Ecart de conversion	30/06/2017
Dépréciation des clients	<252>		1	18	<233>
<b>Total</b>	<b>&lt;252&gt;</b>		<b>1</b>	<b>18</b>	<b>&lt;233&gt;</b>



## 10.8 Créances d'impôt courant

Au 30/06/2017, les créances d'impôts sont principalement constitués des créances du Groupe au titre de l'impôt sur les sociétés, des créances de « crédit d'impôt Compétitivité de l'Emploi » (CICE) et de « Crédit d'impôt Recherche »(CIR).

## 10.9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La rubrique « Trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les éléments suivants au 30/06/2017 :

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Valeurs mobilières de placement	1 291	19 586
Disponibilités	23 377	7 068
<b>Total</b>	<b>24 669</b>	<b>26 655</b>

(voir page 40 « [Risques de trésorerie](#) »)

## 10.10 Capital social

Au 30 juin 2017, le capital social se compose de 6 282 166 actions d'une valeur nominale de 0.20 euro.

### 10.10.1 Actions propres

jus	Nombre d'actions propres	valeur (en milliers d'euros)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>73 826</b>	<b>692</b>
Augmentation de capital		
Rachat ou annulation d'actions propres	(1 501)	
Perte sur contrat de liquidité		17
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>72 325</b>	<b>708</b>



### 10.10.2 Capital Potentiel

La situation des titres donnant accès au capital existants au 30 juin 2017 peut se présenter comme suit

	BSA
Date de l'assemblée générale	06/06/2014
Date du conseil d'administration	18/07/2014
Nombres de titres émis	310 000
Nombre de bénéficiaires	34
Prix d'exercice	13,5
Date limite d'exercice	18/07/2019
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2015</b>	<b>310 000</b>
Nombres de titres exercés sur la période	0
<b>Nombre de titres en circulation 31/12/2016</b>	<b>310 000</b>

Principales caractéristiques des 310 000 Bons de souscription d'actions :

- Chaque BSA donne droit à la souscription d'une action ordinaire de la société Microwave Vision SA d'une valeur nominale de 0,20 euros ;
- Prix unitaire d'émission des BSA : 0,67 euros ;
- Prix unitaire de souscription de l'action : 13,50 euros ;
- Délai d'exercice : 18 juillet 2019.

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.

### 10.10.3 Répartition du capital

Au 30 juin 2017, le capital est réparti de la façon suivante :

	Nb d'actions	% capital
Salariés	741 298	12%
Investisseurs (Bpi France, Seventure, Jousse et Morillon)	1 800 461	29%
Flottant	3 740 427	60%
<b>Total</b>	<b>6 282 186</b>	



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
Salariés	1 051 298	16%
Investisseurs (Bpi France, Seventure, Jousse et Morillon)	1 800 461	27%
Flottant	3 740 427	57%
<b>Total</b>	<b>6 592 186</b>	

## 10.11 Provisions pour risques et charges

Les provisions se décomposent de la manière suivante :

En milliers d'euros	31/12/2016	Dotations	Reprises utilisées	Impact réserves	Ecart de conversion	Reclassements	30/06/2017
Provisions pour avantages au personnel	793	31					825
<b>Total engagements envers le personnel</b>	<b>793</b>	<b>31</b>					<b>825</b>
Provisions pour garanties	791	24	<1>		<57>		757
<b>Total Provisions courantes</b>	<b>791</b>	<b>24</b>	<b>&lt;1&gt;</b>		<b>&lt;57&gt;</b>		<b>757</b>
<b>Total</b>	<b>1 585</b>	<b>56</b>	<b>&lt;1&gt;</b>		<b>&lt;57&gt;</b>		<b>1 582</b>

En milliers d'euros	31/12/2015	Dotations	Reprises utilisées	Impact réserves	Ecart de conversion	Reclassements	31/12/2016
Provisions pour avantages au personnel	697	61	<15>	51			793
<b>Total engagements envers le personnel</b>	<b>697</b>	<b>61</b>	<b>&lt;15&gt;</b>	<b>51</b>			<b>793</b>
Provisions pour garanties	769	204	<192>		19	<8>	791
<b>Total Provisions courantes</b>	<b>769</b>	<b>204</b>	<b>&lt;192&gt;</b>		<b>19</b>	<b>&lt;8&gt;</b>	<b>791</b>
<b>Total</b>	<b>1 465</b>	<b>265</b>	<b>&lt;207&gt;</b>	<b>51</b>	<b>19</b>	<b>&lt;8&gt;</b>	<b>1 585</b>

Les provisions pour avantages au personnel représentent la provision pour indemnités de départ à la retraite pour les activités du groupe situées en France et en Italie.

## 10.12 Impôts différés

Les impôts différés actifs et passifs retraités dans les comptes consolidés s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Impôts différés actifs	4 000	4 041
Impôts différés passifs		
<b>Impôts différés nets</b>	<b>4 000</b>	<b>4 041</b>



## 10.13 Emprunts et dettes financières diverses

### 10.13.1 Emprunts et dettes financières

La variation des emprunts et dettes financières s'analyse comme suit au 30/06/2017 :

En milliers d'euros	31/12/2016	Augmentation	Remboursement	Ecart de change	Reclassement	30/06/2017
Emprunts obligataires	4 000	0	0	0	0	4 000
Emprunts auprès des étabs de crédit	2 115	0	<608>	0	0	1 507
Autres emprunts	839	0	<136>	<2>	<4>	698
Intérêts courus	13	0	<3>	0	0	11
<b>Total emprunts et intérêts courus</b>	<b>6 968</b>	<b>0</b>	<b>&lt;747&gt;</b>	<b>&lt;2&gt;</b>	<b>&lt;4&gt;</b>	<b>6 215</b>
Concours bancaires courants	1 769	0	<1 312>	<2>	0	455
<b>Total dettes financières</b>	<b>8 737</b>	<b>0</b>	<b>&lt;2 059&gt;</b>	<b>&lt;4&gt;</b>	<b>&lt;4&gt;</b>	<b>6 670</b>

### 10.13.2 Ventilation par principales devises

L'ensemble des dettes financières est libellé en euros.



### 10.13.3 Ventilation par échéances

En milliers d'euros	Courants		Non courants		30/06/2017	31/12/2016
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016		
Emprunts obligataires			4 000	4 000	4 000	4 000
Autres emprunts bancaires	845	1 043	663	1 072	1 507	2 115
TSDI						
Dettes financières résultant des contrats de location - financement	11	20			11	20
Autres emprunts	239	248	458	584	696	833
<b>Emprunts</b>	<b>1 094</b>	<b>1 311</b>	<b>5 121</b>	<b>5 656</b>	<b>6 214</b>	<b>6 968</b>
Concours bancaires courants	455	1 769			455	1 769
<b>Total dettes financières</b>	<b>1 550</b>	<b>3 080</b>	<b>5 121</b>	<b>5 656</b>	<b>6 669</b>	<b>8 737</b>

### 10.13.4 Caractéristiques des principaux emprunts du groupe

En milliers d'euros	Valeur nominale	Valeur comptable	Taux	Échéance	Banque
MVG HOLDING	4 000	4 000	4,80%	20/12/2019	CACEIS
MVG HOLDING	2 650	1 192	3,27 + Variable (0,2%)	28/02/2019	OSEO
MVG HOLDING	5 300	315	euribor 3 mois +2,75%	25/07/2018 et 25/07/2018	CIC SG
MVG HOLDING		238	0	31/03/2022	Bpifrance
MVG ITALIE	70	57	5,71%	10/12/2025	INTESA SANPAOLO
MVG INDUSTRIES	650	350	0	31/03/2019	Bpifrance

### 10.13.5 Covenants

La Société est soumise à des covenants bancaires. Ces covenants portent sur le respect de certains ratios d'endettement sur la base des comptes consolidés du Groupe. Le Groupe ne présentant pas d'endettement net, les covenants sont respectés à la date de clôture de l'exercice. Ils font l'objet d'un audit externe.





## 10.14 Autres passifs à court terme

Les autres passifs à court terme comprennent les éléments suivants :

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Fournisseurs	10 423	10 486
Avances et acomptes reçus sur commandes	807	345
Dettes sociales	1 958	1 951
Dettes fiscales	1 111	1 533
Produits constatés d'avance	6 078	7 955
Autres dettes	44	40
<b>Total</b>	<b>20 421</b>	<b>22 310</b>

## 10.15 Juste valeur des actifs et passifs financiers

La catégorisation des actifs et passifs financiers est la suivante :

En milliers d'euros	Valeur au bilan	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêt, créances et dettes	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Autres actifs financiers non courants	761			761		
Autres actifs long terme	63			63		
<b>Actifs non courants</b>	<b>824</b>			<b>824</b>		
Créances clients	28 965			28 965		
Actifs actifs courants	1 906			1 906		
Créances d'impôt courant	2 176			2 176		
Trésorerie	24 669	24 669				
<b>Actifs courants</b>	<b>57 715</b>	<b>24 669</b>		<b>33 046</b>		
<b>Actif</b>	<b>58 539</b>	<b>24 669</b>		<b>33 871</b>		
Dettes financières à long terme	5 121				5 121	
<b>Passif non courant</b>	<b>5 121</b>				<b>5 121</b>	
Dettes financières à court terme	1 550				1 550	
Dettes fournisseurs	10 423				10 423	
Passif d'impôt courant	636				636	
Autres dettes	9 362				9 362	
<b>Passifs courants</b>	<b>21 971</b>				<b>21 971</b>	
<b>Passif</b>	<b>27 092</b>				<b>27 092</b>	



## 10.16 Chiffre d'affaires

### 10.16.1 Répartition du chiffre d'affaire par secteur d'activité

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
BU AMS	27 051	24 080
BU EMC	6 365	5 944
BU EIC	955	457
BU NSH		
<b>Total</b>	<b>34 371</b>	<b>30 481</b>

### 10.16.2 Répartition du chiffre d'affaire par zone géographique

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Europe	13 388	10 607
Asie	9 446	10 729
Amérique	11 537	9 144
<b>Total</b>	<b>34 371</b>	<b>30 481</b>

## 10.17 Achats consommés

Les achats consommés se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Achats matières premières et autres approvisionnements	<11 313>	<11 016>
Variation de stocks matières premières et autres approvisionnements	1 633	1 593
Achats marchandises	<6>	<16>
<i>Achats sous traitance</i>	<3 031>	<2 186>
<i>Achats non stockés</i>		<1>
Autres achats consommés	<101>	94
<b>Total</b>	<b>&lt;12 818&gt;</b>	<b>&lt;11 531&gt;</b>



## 10.18 Charges externes

La ventilation des charges externes est présentée dans le tableau suivant :

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Locations et charges locatives	<1 112>	<1 049>
Entretiens et réparations	<131>	<116>
Primes d'assurance	<189>	<173>
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	<1 070>	<894>
Publicité	<252>	<285>
Transports	<935>	<971>
Déplacements, missions	<1 835>	<1 457>
Autres charges externes	<645>	<752>
<b>Total</b>	<b>&lt;6 170&gt;</b>	<b>&lt;5 697&gt;</b>

## 10.19 Charges de personnel

Le détail des charges de personnel est présenté dans le tableau suivant :

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Salaires et traitements	<9 334>	<8 498>
Charges sociales	<2 586>	<2 540>
<b>Total Charges externes</b>	<b>&lt;11 921&gt;</b>	<b>&lt;11 037&gt;</b>



## 10.20 Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions

Le montant des dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises figurant en résultat d'exploitation peut être détaillé de la manière suivante :

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Dotations amortissements immobilisations	<1 251>	<1 035>
Dotations provisions sur actifs circulants	<214>	<39>
Dotations provisions pour risques et charges	<80>	<96>
<b>Total Dotations</b>	<b>&lt;1 545&gt;</b>	<b>&lt;1 169&gt;</b>
Reprises provisions sur autres actifs circulants	22	0
Reprises provisions sur risques et charges	1	30
<b>Total Reprises</b>	<b>23</b>	<b>30</b>
<b>Dotations nettes de reprises</b>	<b>&lt;1 522&gt;</b>	<b>&lt;1 139&gt;</b>

## 10.21 Autres produits et charges opérationnels non courants

Les autres produits et charges opérationnels non courants se composent des éléments suivants :

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Produits de cessions d'immobilisations	9	
<b>Total produits opérationnels non courants</b>	<b>9</b>	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	<0>	<20>
VNC Immobilisations corporelles cédées	<7>	<0>
Honoraires juridiques non récurrents	<135>	<1 280>
Autres charges exceptionnelles	<49>	
<b>Total charges opérationnelles non courantes</b>	<b>&lt;191&gt;</b>	<b>&lt;1 300&gt;</b>
<b>Total autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>&lt;182&gt;</b>	<b>&lt;1 300&gt;</b>



## 10.22 Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Produits nets sur cessions VMP	167	8
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>167</b>	<b>8</b>
Charges d'intérêts sur emprunts	<281>	<347>
Escomptes accordés		<17>
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>&lt;281&gt;</b>	<b>&lt;364&gt;</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>&lt;115&gt;</b>	<b>&lt;356&gt;</b>
Gains de change	1 488	
Perte de change	<2 486>	
Autres charges financières	12	
Autres produits financiers	5	201
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>&lt;982&gt;</b>	<b>201</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>&lt;1 097&gt;</b>	<b>&lt;156&gt;</b>

Le résultat financier négatif du 1<sup>er</sup> semestre 2017 s'explique majoritairement par l'impact significatif des pertes de change (- 999 K€) en particulier sur des dettes libellées en euro dans les comptes du sous-groupe Orbit.

## 10.23 Impôt sur les résultats

### 10.23.1 Analyse de l'impôt sur les résultats

La charge d'impôt sur le résultat s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Impôts exigibles	<551>	<565>
Impôts différés	<11>	69
<b>Total</b>	<b>&lt;562&gt;</b>	<b>&lt;496&gt;</b>



### 10.23.2 Analyse de l'impôt différé par nature

La composition et l'évolution par nature de l'impôt différé actif et passif sont détaillées dans les tableaux suivants :

Impôt différé actif	31/12/2016	Par autres éléments du résultat global	Par le résultat	30/06/2017
Frais sur acquisition d'immobilisations	18			18
Déficit reportable activé	3 827	<103>	77	3 801
Provision indemnités départ à la retraite	124			124
Plus value sur cession interne	83	<4>	<9>	71
Autres	7	<0>	<0>	7
Compensation IDA / IDP	<20>		<1>	<21>
<b>Total</b>	<b>4 040</b>	<b>(107)</b>	<b>67</b>	<b>4 000</b>

Impôt différé passif	31/12/2016	Par autres éléments du résultat global	Par le résultat	30/06/2017
Provisions réglementées	13		6	18
Actions propres	7			7
Compensation IDA / IDP	<20>		<5>	<25>
<b>Total</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

<b>Net</b>	<b>4 040</b>	<b>(107)</b>	<b>67</b>	<b>4 000</b>
------------	--------------	--------------	-----------	--------------



# 11 Risques

---

## 11.1 Risques de marché et instruments financiers

### 11.1.1 Risque de taux

Le Groupe est exposé à des risques de taux. 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 dette du Groupe, à l'exception de l'emprunt obligataire, est souscrite à taux variable. Néanmoins, ces emprunts ont fait l'objet d'un swap de taux afin de se couvrir contre le risque de taux.

### 11.1.2 Risque de change

Le Groupe est exposé au risque de change transactionnel principalement sur les devises suivantes : le dollar américain, le dollar Hongkongais, le Shekel, le Yen, la Livre et le Yuan. Ce risque de change transactionnel correspond aux variations de change qui affectent les transactions enregistrées en résultat opérationnel (flux de chiffre d'affaires, flux des coûts des achats de matières, flux des coûts liés aux taux horaires des salaires). La société est également exposée au financement de ses filiales étrangères.

Le groupe n'a pas recours aux instruments dérivés pour couvrir son risque de change.

### 11.1.3 Risque de liquidité

Le Groupe n'a pas d'échéances de remboursement significatives à court et moyen terme au titre de son endettement qui ne seraient pas couvertes par la trésorerie.

### 11.1.4 Risque de contrepartie

Les instruments financiers pouvant exposer le Groupe au risque de contrepartie sont principalement les créances clients, la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

- Risque clients

Le Groupe réalisant la majeure partie de son chiffre d'affaires avec de grands groupes industriels français et étrangers de renom, il est peu confronté à des problèmes d'insolvabilité de ces clients.



- Risque de trésorerie

Le risque de liquidité concernant la trésorerie et les équivalents de trésorerie est également limité par la qualité des contreparties en question qui sont exclusivement des établissements financiers de notoriété nationale et internationale.

## ***11.2 Risque environnementaux***

Le Groupe veille à analyser l'évolution des règlements et des lois relatifs à la protection de l'environnement et n'anticipe pas pour le futur d'incidence significative sur l'activité, la situation financière, les résultats ou le patrimoine du Groupe. La Société étudie la mise en place d'un système de management environnemental (SME) afin d'améliorer en permanence les performances du Groupe en matière d'environnement et de prévention de la pollution.





## 12 Autres informations

---

### 12.1 Effectif moyen

Sur le premier semestre 2017, l'effectif salarié moyen est de 359 salariés toutes entités confondues.

### 12.2 Engagements hors-bilan

La répartition des engagements hors bilan est la suivante :

- Caution marché émise en euro : 2 453 924 €,
- Nantissement de fonds de commerce de la filiale MVG Industries, SAS dans le cadre de l'emprunt CIC / Société Générale : 2 650 000 euros
- Nantissement de compte de titres financiers SAS dans le cadre de l'emprunt CIC / Société Générale : 3 180 000 euros
- Nantissement de 95.1% des actions composant le capital social de MVG Industries en garantie de l'emprunt CIC / Société Générale,
- Dans le cadre du déménagement de l'usine de la société Rainford Ltd en Angleterre, MVG Holding s'est portée garante auprès des propriétaires du respect par la société Rainford Ltd des obligations résultant du bail et s'engage à indemniser les propriétaires en cas de manquement par Rainford Ltd de ses obligations, voire à se substituer à cette dernière en concluant un nouveau bail avec les propriétaires aux mêmes termes et conditions que le bail conclu,
- Garantie d'instruments financiers portant sur les cautions marché étranger : 1 000 000 €.

### 12.3 Rémunération des dirigeants

Cette information n'est pas fournie dans la mesure où elle aboutirait à communiquer un montant individuel.



## **12.4 Parties liées**

Il n'existe pas d'entreprise associée ou de coentreprise. Les principaux dirigeants de Microwave Vision sont :

- Philippe GARREAU (Président directeur général)
- Arnaud GANDOIS (Directeur général délégué)
- Luc DUCHESNE (Directeur général délégué)
- Gianni BARONE (Directeur commercial)
- Eric BEAUMONT (Directeur de la stratégie)
- Olivier GURS (Directeur financier)

## **12.5 Honoraires des Commissaires aux Comptes**

Les honoraires relatifs aux prestations des Commissaires aux comptes sur le premier semestre 2017 s'élèvent à 135 K€.