

# RAPPORT ANNUEL

2012

EMC



NSH



EIC



AMS



## SOMMAIRE

Edito	P 3
Un savoir-faire technologique unique	P 5
Un groupe structuré pour la croissance	P 9
Les faits marquants 2012	P 15
Un ADN de croissance rentable	P 19
Une stratégie de croissance rentable affirmée pour 2013	P 23
Annexes : Comptes consolidés annuels au 31 décembre 2012	P 25

Présent  
dans 9  
pays

Création  
en 1987

**Un Groupe  
international**  
30 % Amériques  
32 % EMEA  
38 % Asie

17 années  
consécutives  
de croissance

**Des résultats  
solides**  
EBE 5,14 M€  
ROC 3,83 M€  
RN 2,75 M€

10 % du CA  
investi en  
R&D par an

**CA 2012**  
46,36 M€  
Soit 5%  
de croissance

Label OSEO  
Entreprise  
Innovante

## Visualiser les ondes

Depuis sa création en 1987, le Groupe Microwave Vision (MVG) développe un savoir-faire unique, qui permet de **visualiser les ondes** électromagnétiques. Ces ondes sont au cœur de notre quotidien : Smartphones, ordinateurs, tablettes, voitures, trains, avions – tous ces appareils et véhicules ne fonctionneraient pas sans elles.

Année après année, nos équipes R&D mettent sur le marché et perfectionnent des systèmes qui rendent ces ondes visibles. Ils permettent à nos clients de mesurer, de caractériser et de diagnostiquer les ondes. Et le succès est de nouveau au rendez-vous : **2012 est la 17<sup>e</sup> année consécutive de croissance pour MVG.**

Ce marché historique pour le Groupe va poursuivre son essor, les objets communicants continuant à se déployer. Pour autant, nous ne saurions nous contenter de cette croissance « naturelle ». **Notre mission est d'étendre notre savoir-faire à tous les secteurs où il peut apporter une forte valeur ajoutée.** En 2012, nous avons structuré le Groupe autour de 4 départements et **posé les jalons d'une stratégie de diversification et d'expansion mondiale à 3 ans.** Les prises de commandes engrangées en 2012, en croissance de 5 % par rapport à l'année précédente, sont un premier indicateur du succès de cette stratégie.

## Un objectif de croissance rentable affirmée pour 2013

Nous allons poursuivre et amplifier cette stratégie en 2013. La société est confiante sur son plan de route qui a un objectif de **croissance rentable avec pour moteur, encore et toujours, l'innovation.** Je vous donne rendez-vous lors de nos différentes publications pour mesurer le chemin parcouru.

Philippe Garreau,  
PDG de Microwave Vision



10% du CA investi en R&D

22 Brevets Internationaux

70 Chercheurs

# Un savoir-faire technologique unique

À l'image des scanners IRM utilisés dans les hôpitaux pour visualiser l'intérieur du corps humain, MVG a développé un savoir-faire technologique unique : des scanners qui permettent de visualiser les ondes électromagnétiques émises par les antennes.

Les antennes sont des dispositifs qui reçoivent et/ou émettent des ondes radio transportant des informations. Nos scanners multi-capteurs permettent de :

## Mesurer la quantité d'énergie que les antennes émettent

Une antenne convertit les grandeurs électriques existantes dans un conducteur ou une ligne de transmission (tension et courant) en grandeurs électromagnétiques dans l'espace (champ électrique et champ magnétique), que ce soit en émission ou en réception. Cette mesure consiste à quantifier le rendement de cette conversion.

## Déterminer dans quelles directions de l'espace cette énergie est rayonnée

Il s'agit de déterminer le diagramme de rayonnement de l'antenne. Dans l'exemple d'un Smartphone, le fabricant recherche un rayonnement bien réparti dans toutes les directions de l'espace, car il n'est pas possible de présager de l'orientation donnée par l'utilisateur à son téléphone. Par contre, dans le cas d'un radar, l'industriel souhaite concentrer au maximum l'énergie dans une direction de l'espace afin de mesurer avec une grande précision où se trouvent les appareils détectés.

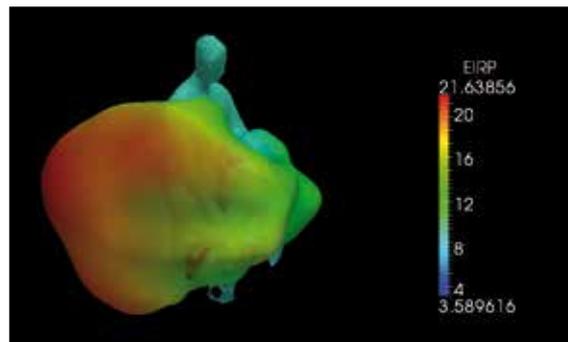
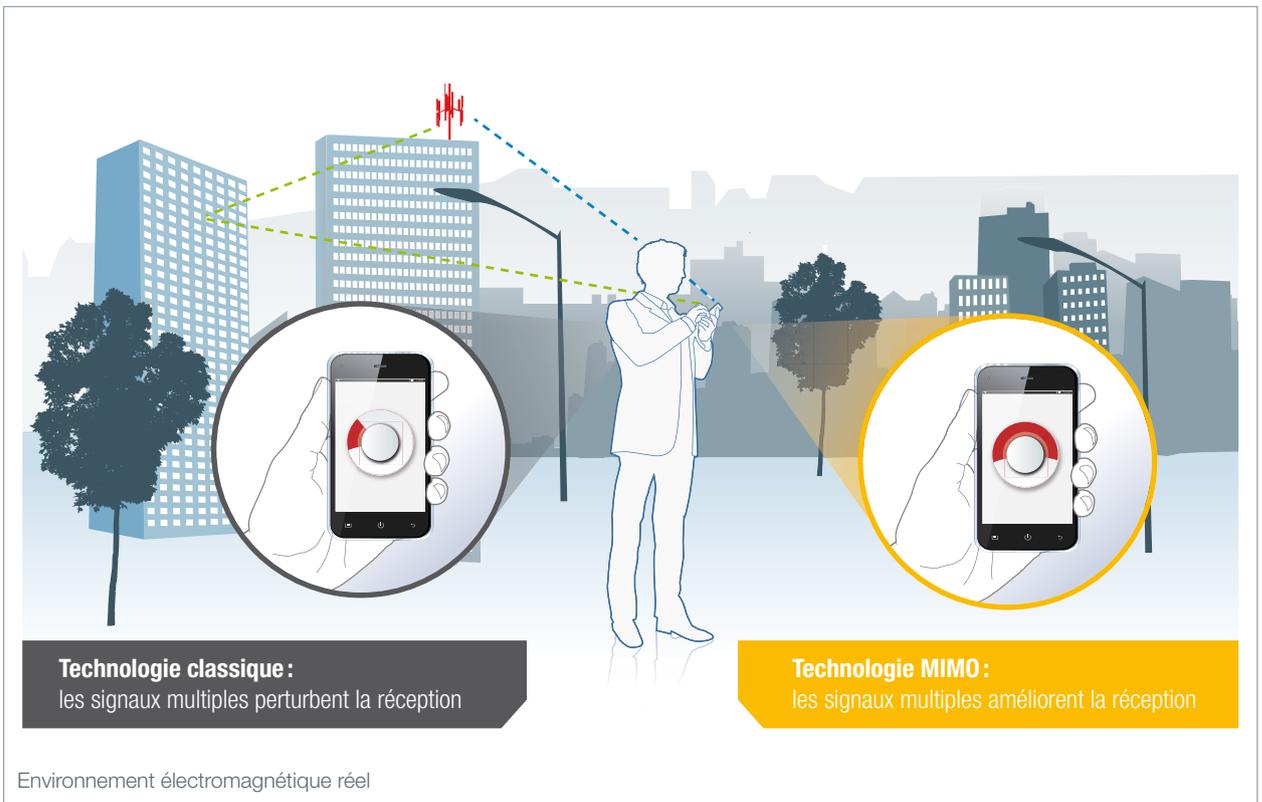


Diagramme de rayonnement d'un Smartphone situé dans la poche d'une personne assise



### Qualifier la qualité des informations transportées par le signal émis

Cela consiste à transmettre des données depuis plusieurs directions de l'espace puis à baisser le niveau d'énergie émis jusqu'à ce que la communication ne soit plus possible avec l'appareil. Ce seuil mesuré s'appelle le niveau de sensibilité.

### Tester le fonctionnement de l'appareil dans des environnements réels

Ce sont les tests MIMO. Ils déterminent comment un appareil réagit dans un environnement réel. Ses performances sont-elles détériorées ou parvient-il à tirer parti des obstacles et perturbateurs qui le séparent des sources d'émission ? Nos solutions permettent de simuler en laboratoire des environnements réels.

## DES TESTS INDISPENSABLES

Ces tests sont cruciaux pour développer et valider tout système de communication par ondes radio (satellite, radar, GPS, téléphone mobile, tablette, ordinateur, ...). Nous concevons des scanners qui permettent à nos clients de réaliser ces différentes mesures.

### UNE TECHNOLOGIE BREVETÉE

MVG a breveté une technologie multi-capteurs unique : MV-Scan™. Cette technologie s'est d'abord développée dans le secteur des Télécommunications Civiles, où elle a rapidement conquis d'importantes parts de marché en raison de sa rapidité et de sa précision. Elle s'impose depuis quelques années également dans les domaines de l'Aérospatiale et de la Défense. Bénéficiant de nombreuses années d'expérience, MVG possède une expertise de pointe dans l'étalonnage des systèmes multi-capteurs. Aujourd'hui, la technologie MV-Scan™, en offrant des capteurs à faible réflectivité et en minimisant les temps d'étalonnage, fournit une solution parfaitement adaptée aux tests MIMO.

# UNE ÉQUIPE EXPÉRIMENTÉE ET IMPLIQUÉE

MVG bénéficie d'une équipe expérimentée regroupant plus de 28 nationalités !  
Le management est impliqué à hauteur de 21 % du capital.



Philippe Garreau

*Président*  
51 ans



Pascal Gigon

*Directeur Financier Stratégique*  
55 ans



Gianni Barone

*Directeur Commercial*  
46 ans



Mike Connolly

*Directeur Financier Opérationnel*  
57 ans



Luc Duchesne

*Directeur Recherche  
& Développement SATIMO*  
43 ans



Per Olav Iversen

*CEO ORBIT/FR*  
47 ans



Lars Foged

*Directeur Scientifique*  
46 ans



Arnaud Gandois

*Directeur Général SATIMO Industries*  
40 ans



John Estrada

*CEO SATIMO USA*  
48 ans



Moshe Pinkasy

*Directeur ORBIT/FR Engineering Ltd.*  
62 ans



Ruben Padilla

*Directeur AEMI*  
30 ans



Hervé Lattard

*Directeur SATIMO Bretagne*  
42 ans



John Noonan

*Directeur Rainford EMC*  
51 ans

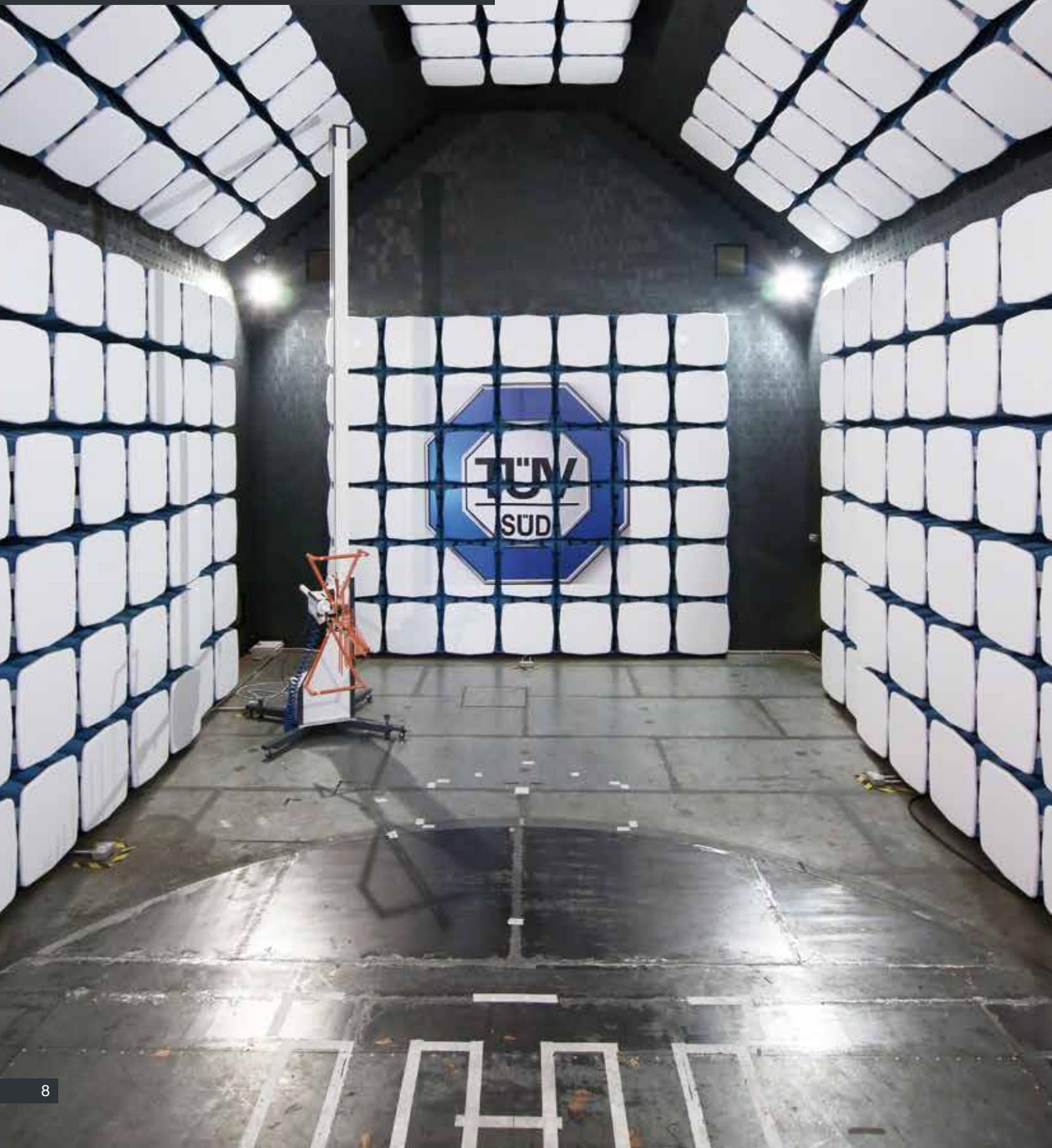
## Quatre départements :

**AMS** - Antenna Measurement Systems

**EMC** - Electro-Magnetic Compatibility

**EIC** - Environmental & Industrial Control

**NSH** - National Security and Healthcare



# Un groupe structuré pour la croissance

Pour renforcer sa croissance, le Groupe Microwave Vision (MVG) s'est organisé autour de 4 départements en 2012. Cette structuration a reçu le soutien d'Oseo et des banques du Groupe via un financement de 8 millions d'euros.

Le premier département, **Systems de Mesure d'Antennes (AMS)** regroupe les activités historiques du Groupe. Grâce au financement reçu, MVG a accéléré le **lancement de nouveaux produits** sur ce marché.

Il est complété à présent par un second département, celui de la **Compatibilité Electromagnétique (EMC)**. Ce dernier offre des solutions de test d'aptitude des appareils à fonctionner dans des environnements électromagnétiques et à ne pas produire eux-mêmes des perturbations. Il a été renforcé par **l'acquisition en juillet 2012 de la société anglaise Rainford EMC**.

Un troisième département, celui du **Contrôle Environnemental et Industriel (EIC)**, regroupe les appareils de contrôle du niveau des ondes électromagnétiques, et les équipements de contrôle qualité sur ligne de production. Il fait l'objet d'une **refonte de son réseau de distribution** qui portera ses fruits dès cette année.

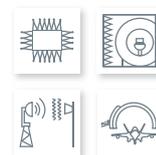
Enfin, un département **Sécurité Nationale et Médical (NSH)**, draine des investissements d'avenir, notamment en ressources humaines hautement qualifiées, afin de **passer le cap de la valorisation des projets de recherche**.



AMS

## DÉPARTEMENT AMS

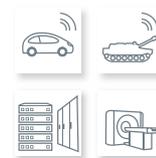
Antenna Measurement Systems



EMC

## DÉPARTEMENT EMC

Electro-Magnetic Compatibility



EIC

## DÉPARTEMENT EIC

Environmental & Industrial Control



NSH

## DÉPARTEMENT NSH

National Security & Healthcare





## LE DÉPARTEMENT SYSTÈMES DE MESURE D'ANTENNES (AMS)

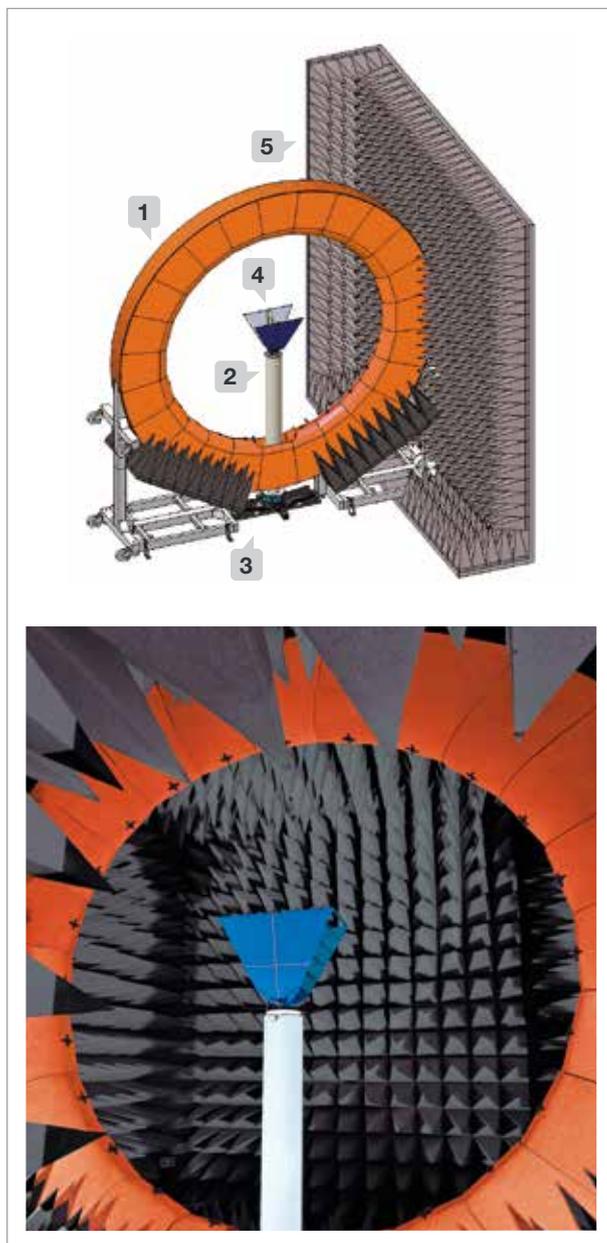
Ce département regroupe les activités historiques du Groupe en systèmes de mesures d'antennes.

### Une offre sur mesure construite avec des briques standardisées

Pour construire des solutions sur mesure pour ses clients, le Groupe s'appuie sur un ensemble de **briques technologiques standardisées, garantes de marges maîtrisées**. La fourniture type comprend un réseau multicapteurs [1] ou une sonde de mesure, des positionneurs mécaniques [2,3], des accessoires [4], à l'intérieur d'une chambre faradisée, couverte de matériaux absorbants formant une chambre anéchoïde [5], une chaîne RF d'émission/réception et des logiciels de pilotages et de traitement des données. **MVG conçoit, commercialise, réalise, installe et maintient ces solutions clé en main.**

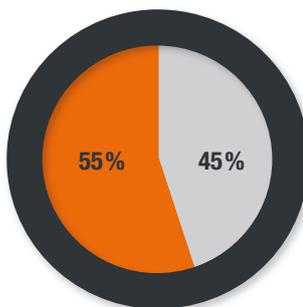
### 90 % du CA 2012, soit 41,7 M€

Cette activité constitue le cœur de métier du Groupe. Elle a généré un chiffre d'affaires de 41,7 M€, soit 90 % du chiffre d'affaires annuel. Elle bénéficie d'une diversification sectorielle en opérant de façon équilibrée sur deux marchés, les Télécommunications Civiles et l'Aérospatiale/Défense. Elle compte parmi ses clients les plus grands noms de ces industries sur tous les continents.



### UNE DIVERSIFICATION SECTORIELLE

Aérospatiale et Défense



Télécommunications Civile



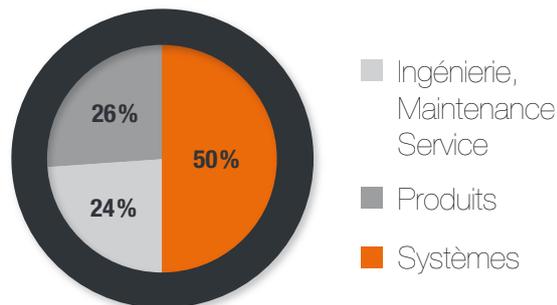
## Une bonne récurrence de l'activité

L'année 2012 a été marquée par une progression de ce département. Il connaît une croissance continue, assise sur un mix-produit robuste : les contrats de maintenance, d'ingénierie, de services et les produits représentent 50 % des ventes et sont **peu sensibles aux aléas conjoncturels**.

## Aucune dépendance client

Le plus gros contrat gagné en 2012, dont le chiffre d'affaires sera reconnu sur 2 à 3 ans, ne pèse que 7 % (3,7 M€) du chiffre d'affaires de l'année 2012, ce qui souligne **l'indépendance du Groupe face à ses principaux donneurs d'ordres**.

### UN MIX-PRODUIT ROBUSTE



### COUP DE PROJECTEUR SUR LE STARBOT 4300

Le StarBot 4300 représente **une évolution majeure des systèmes de mesures d'antennes**. Il a été conçu pour répondre à une double problématique :

- 1/ Fournir une solution versatile, permettant de mesurer les dizaines d'antennes installées sur des appareils de grandes dimensions comme des avions,
- 2/ Réaliser ces mesures en un temps record, non pas seulement en laboratoire mais dans un environnement opérationnel, tarmac ou champ de bataille par exemple.

#### Un concentré de technologies

La solution proposée par les équipes R&D de MVG : **un concentré technologique, combinant robotique et réseau multi-capteurs**. Le StarBot 4300 est un robot agile, capable de positionner avec une grande précision une arche de mesure en matériaux composites de 6 mètres de diamètre et pesant plusieurs centaines de kilos. Il permet de caractériser les antennes, quel que soit leur emplacement sur l'avion (haut, bas, nez, queue, ailes). Il évite ainsi tout mouvement de l'avion au cours de la mesure : **c'est le robot qui vient positionner le système de mesure au plus près de l'antenne à caractériser**.

#### Un accès à de nouveaux marchés

Ce système prend tout son sens dans le cadre des procédures de maintenance opérationnelle, puisqu'il permet de vérifier l'ensemble des antennes d'un avion en ne l'immobilisant que pour une durée très limitée. Tout ceci directement sur le terrain d'opération, sans devoir envoyer l'appareil en maintenance chez le constructeur. « Dans le cadre de batteries antimissiles, **c'est un avantage décisif**. Cette technologie nous ouvre les portes de nouveaux marchés, pour lesquels les solutions de mesures classiques n'apportaient pas de réponses appropriées », précise Philippe Garreau, Président de MVG.





## LE DÉPARTEMENT COMPATIBILITÉ ÉLECTRO-MAGNÉTIQUE (EMC)

Ce département, qui représente d'ores et déjà 6 % du CA 2012 (2,8 M€), regroupe en partie l'activité historique d'AEMI (matériaux absorbants) et l'activité de la société anglaise Rainford EMC (chambres faradisées) acquise en juillet 2012. Avec cet achat, MVG a renforcé sa maîtrise de l'ensemble de la fourniture nécessaire pour bâtir des solutions clé en main sur son cœur de métier. Le Groupe s'est également ouvert les portes du marché de l'EMC.

### Un marché adressable représentant plusieurs centaines de millions d'euros

Tous les appareils électriques et électroniques, conçus pour des domaines aussi variés que l'Automobile, le Médical, les Télécommunications Civiles, la Défense, l'Electronique Grand Public ou les Centres de Données, doivent subir des tests de Compatibilité Electromagnétique (CEM - ou

EMC en anglais). Que ce soit pour garantir qu'ils répondent aux normes en vigueur ou pour s'assurer de leur immunité face à une impulsion électromagnétique, dont les conséquences peuvent être dévastatrices, les tests EMC sont un passage obligé. Ce secteur connaît donc une croissance continue<sup>(1)(2)</sup> et le Groupe quantifie le marché adressable à plus de 200 M€.



Grande chambre réverbérante à brassage de modes

(1) Report Markets and Markets "Global Electromagnetic Compatibility (EMC) Shielding Market (2011-2016)"

(2) Technavio, "Global Electromagnetic Compatibility Shielding Market 2011-2015"



## LE DÉPARTEMENT CONTRÔLE ENVIRONNEMENTAL ET INDUSTRIEL (EIC)

Il regroupe les produits de contrôle de niveau des ondes électromagnétiques et les équipements de contrôle qualité sur ligne de production.

### Un potentiel de croissance important

Ce département, dont le poids est encore modeste dans le CA 2012 – 4 % (1,9 M€) commercialise une dizaine de produits, dont les prix s'établissent entre 350 € et 150 k€.

Il recèle des réservoirs de croissance importants, détaillés page 24.

### Un portefeuille clients diversifié

Ce département bénéficie d'un large portefeuille clients. Au niveau du contrôle environnemental, il comprend les laboratoires de certification, les agences gouvernementales, les mairies, les sociétés de maintenance et d'installation. Pour ce qui est du contrôle industriel, les producteurs mondiaux de laine de roche et laine de verre constituent l'ensemble des clients servis à ce jour.



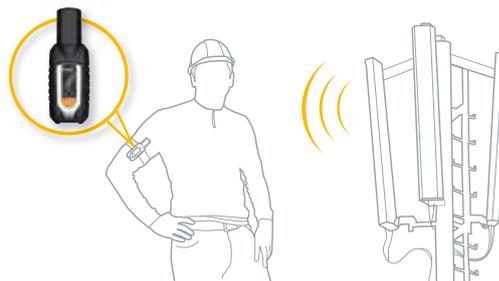
## LE DÉPARTEMENT SÉCURITÉ NATIONALE ET MÉDICAL (NSH)

Ce département se focalise sur deux produits :

- Un scanner d'aéroport, avec la détection des armes et explosifs qui pourraient être dissimulés sur le corps humain,
- Un scanner médical, pour la détection et le suivi des pathologies mammaires.

Il draine des investissements d'avenir, notamment avec l'embauche d'ingénieurs hautement qualifiés, afin de passer le cap de la valorisation des projets de recherche.

## COUP DE PROJECTEUR SUR L'EME GUARD XS



Certains travailleurs peuvent être confrontés à des risques de surexposition aux ondes électromagnétiques. Le Groupe MICROWAVE VISION, spécialiste de la visualisation des ondes électromagnétiques, a lancé un outil portatif : l'EME Guard XS. L'EME Guard XS surveille en continu le niveau des ondes et alerte par un signal sonore et visuel tout dépassement du seuil réglementaire. Un dispositif d'une grande simplicité qui sécurise l'environnement de travail dans les domaines de l'installation et de la maintenance.

### La question de l'exposition dans l'environnement professionnel

Alors qu'une nouvelle directive est en projet en France pour renforcer le principe de précaution autour des champs électromagnétiques, MVG a mis sa R&D à contribution pour concevoir ce tout nouveau produit de mesure, d'une grande fiabilité, très simple et bientôt indispensable. Sans équivalent sur le marché, l'EME Guard XS concentre toutes les garanties techniques d'un leader de la mesure d'ondes électromagnétiques.

### Une innovation en matière de prévention individuelle

L'EME Guard XS est un appareil de surveillance portatif qui :

- Mesure les niveaux d'exposition aux champs électromagnétiques environnants grâce à un capteur isotrope tri-axes,
- Indique le niveau d'exposition en temps réel à l'aide de diodes de couleurs,
- Alertes via une alarme visuelle et sonore en cas de dépassement de la limite autorisée.

Son design et son ergonomie ont été pensés pour faciliter son adoption.

Le produit est extrêmement léger, il est robuste et ne nécessite aucun réglage de la part de l'utilisateur. Il sait se faire oublier, ... sauf en cas de dépassement de seuil d'exposition...

90 % des ventes hors de France

25 recrutements en R&D

50,5 M€ de prises de commandes



# Les faits marquants 2012

**MVG a poursuivi son parcours de développement en 2012 en terminant l'année avec un chiffre d'affaires en croissance de 5 % à 46,36 M€ contre 44,03 M€ l'an dernier. 2012 marque ainsi la 17<sup>e</sup> année de croissance pour le Groupe.**

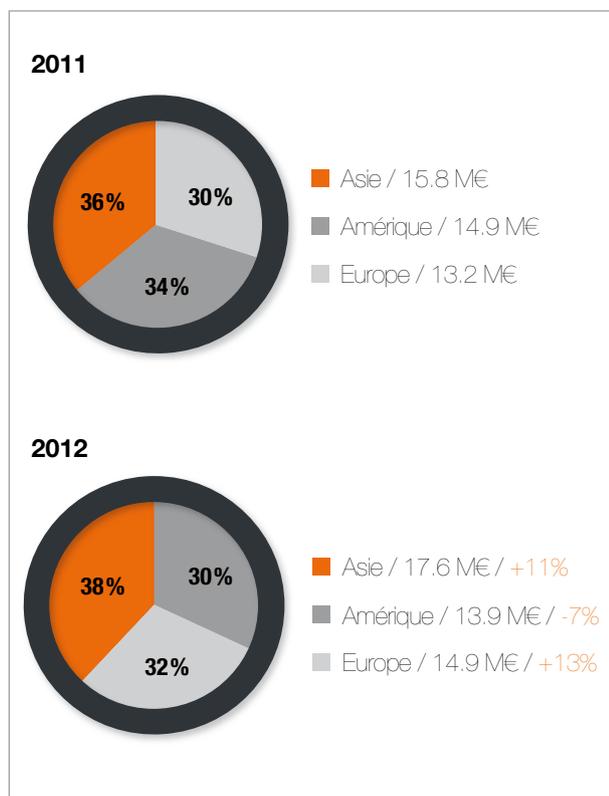
## DES VENTES SOUTENUES EN EUROPE ET EN ASIE

Plus de 90 % du CA est réalisé hors de France. MVG est un champion affirmé de l'export. Cette diversification géographique lui permet de tirer le meilleur parti de la conjoncture internationale.

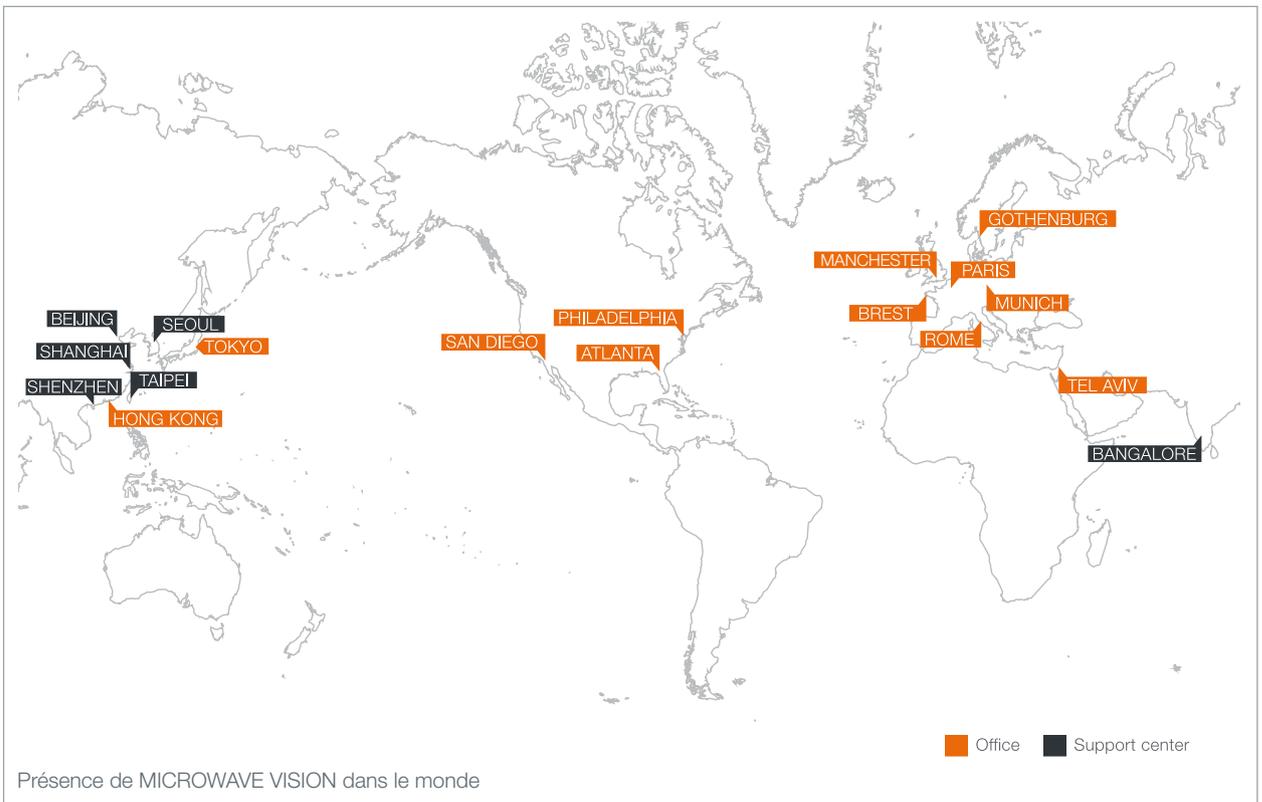
2012 a été marquée par une activité soutenue en Europe et en Asie alors que, dans le même temps, les Etats-Unis subissaient un tassement des commandes en provenance des agences de l'Etat fédéral.

En 2011, 30 % du CA était réalisé en Europe, 34 % en Amérique et 36 % en Asie. En 2012, l'équilibre perdure, mais le palmarès des zones géographiques se réorganise : l'avance de l'Asie se creuse (38 %) avec une augmentation de 11 % de son activité à 17,6 M€, l'Europe réalise un record de progression (+13 % soit 14,9 M€), tandis que l'Amérique, les USA en tête, résiste malgré la conjoncture tendue, présentant une baisse limitée de 7 % (pour un CA stabilisé à 13,9 M€).

Ces ventes s'appuient sur une présence internationale via 18 bureaux ou filiales.



Base extérieure de mesure champ lointain pour l'Industrie Aérospatiale



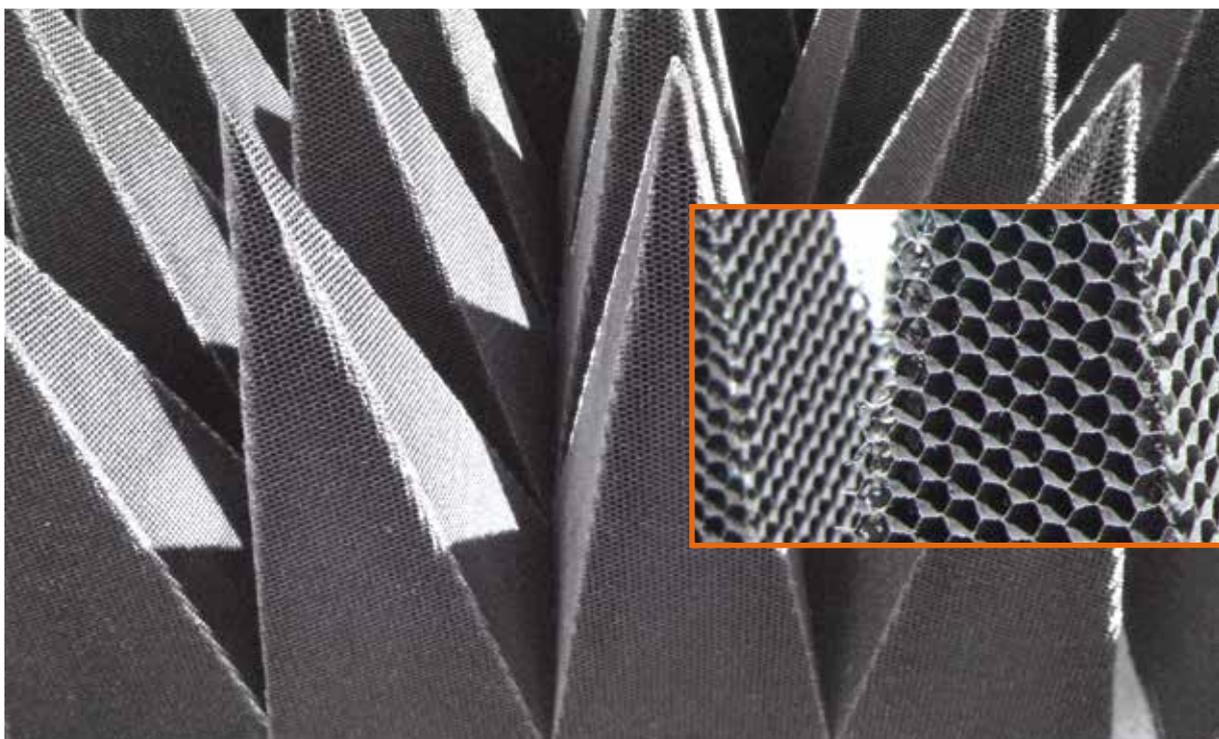
## UN RENFORCEMENT DE SES ÉQUIPES R&D

En 2012, comme chaque année, 10% du CA du Groupe a été investi en R&D. Cet investissement a été complété par le financement obtenu auprès d'OSEO et des banques du Groupe en juillet 2012. Ce financement a permis de renforcer les projets de développement portés par MVG : 25 nouveaux collaborateurs ont été recrutés, sur un total de 70 dédiés à la R&D. L'ensemble des départements bénéficie de cette accélération des projets de recherche :

- l'AMS, où après le lancement du StarBot 4300 (voir page 11), un second produit de rupture sera lancé d'ici la fin de l'année 2013, ouvrant l'accès à un nouveau marché,

- l'EMC, où la branche matériaux absorbants possède aujourd'hui son propre centre de R&D dont l'une des premières retombées est un nouvel absorbant capable de résister à de très fortes puissances (voir photo page 17),
- l'EIC, où le portefeuille produits est renforcé depuis début 2013 par le FlashRad, l'EME SPY bluetooth ou l'EME Guard XS,
- le NSH enfin, où une équipe dédiée travaille à la mise au point des démonstrateurs et prototypes.

MVG bénéficie de labels qui reconnaissent son profil innovant en France : Entreprise innovante et Réseau Oseo Excellence.



Absorbant forte puissance à structure en nid d'abeilles développé par l'équipe R&D du département EMC

## DES PRISES DE COMMANDES RECORD

Les prises de commandes annuelles de MVG ont atteint 50,5 M€ en 2012, soit une hausse de 5 % par rapport à 2011. Le dernier trimestre a vu se concrétiser 26 M€ de contrats, cumulant plus de la moitié des commandes annuelles.

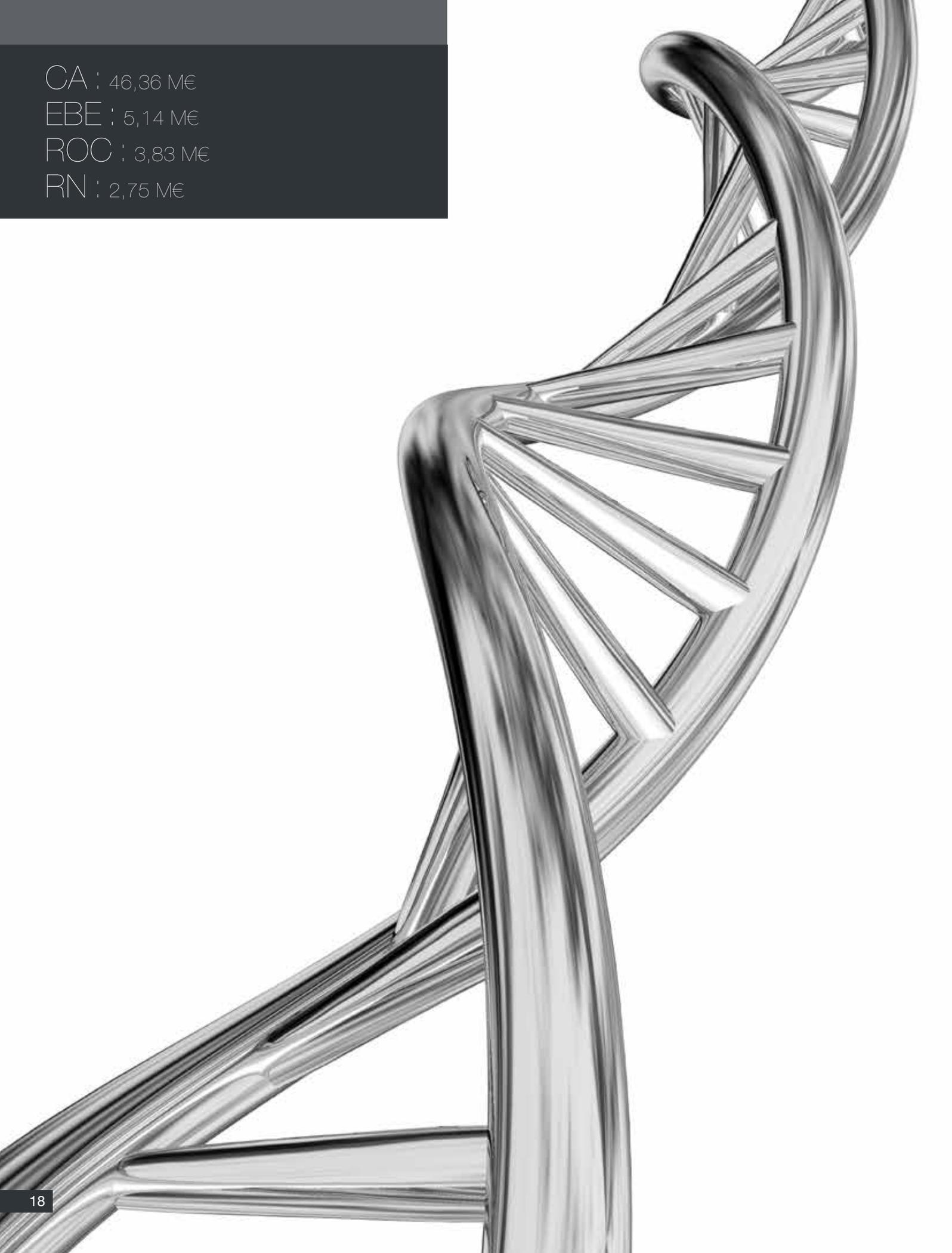
Ces prises de commandes sont le résultat d'un effort commercial continu mené sur toute l'année, et témoignent de la reprise de l'économie et des commandes américaines longtemps attentistes.

Ce record commercial traduit également le décollage réussi du département EMC qui représente déjà 16 % des prises de commandes 2012. Il souligne parfaitement son potentiel de croissance.



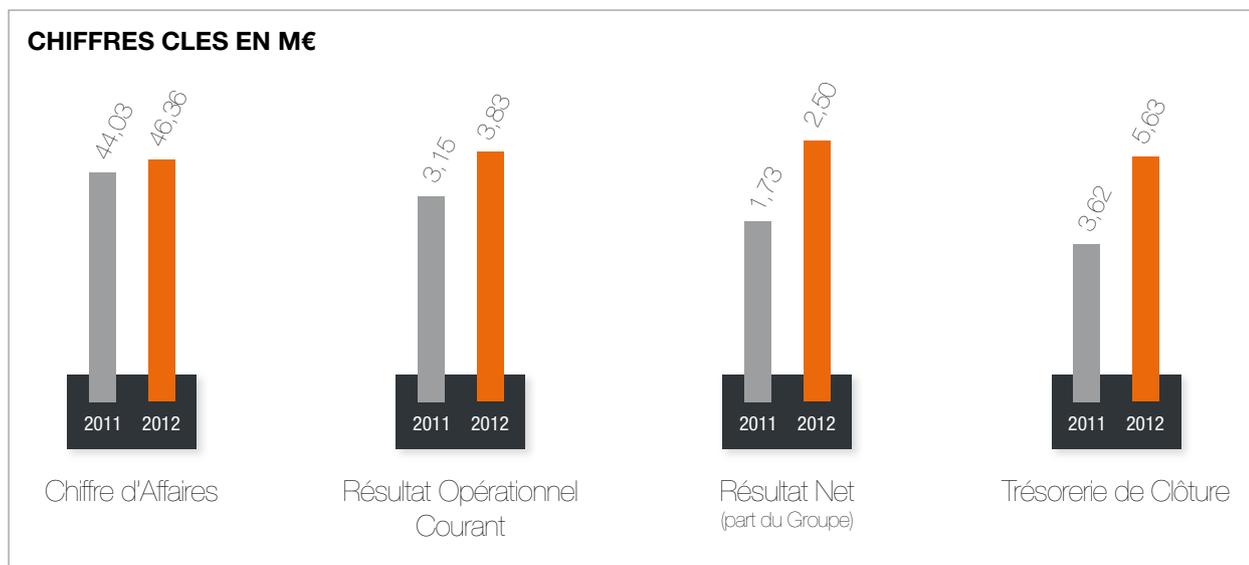
Réflecteur de base compacte avec serrations en cours d'assemblage

CA : 46,36 M€  
EBE : 5,14 M€  
ROC : 3,83 M€  
RN : 2,75 M€



# Un ADN de croissance rentable

L'innovation, portée par les équipes R&D, est le moteur de la croissance de MVG. Elle permet d'apporter aux clients des solutions à forte valeur ajoutée, elles-mêmes garantes d'un fort niveau de rentabilité. « Croissance » et « Rentabilité » font ainsi partie intégrante de l'ADN de MVG.



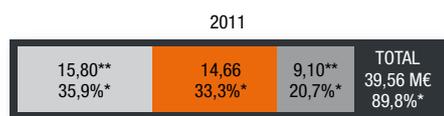
Les résultats de l'année 2012 démontrent une nouvelle fois le bien-fondé de cette **stratégie de différenciation par la valeur ajoutée** : tout en poursuivant ses investissements en R&D, MVG a réalisé un nouvel exercice de croissance rentable et obtenu des marges élevées. MVG présente ainsi une **forte progression de ses résultats annuels**. Le CA ressort à 46,36 M€, en croissance de 5 %, son Résultat Opérationnel Courant (ROC) progresse de 21 % à 3,8 M€, ce qui amène sa marge opérationnelle courante à 8,3 %. La trésorerie de clôture s'établit à 5,63 M€.

En k€, normes IFRS	2012	% CA 2012	2011	% CA 2011
Chiffre d'affaires	46 358	-	44 044	-
EBITDA	5 145	11,1 %	4 143	9,4 %
Résultat Opérationnel Courant	3 834	8,3 %	3 154	7,2 %
Résultat Opérationnel	3 772	8,1 %	3 115	7,1 %

## DES CHARGES OPÉRATIONNELLES MAÎTRISÉES

MVG a poursuivi son objectif d'amélioration de sa rentabilité avec des charges d'exploitation qui ont progressé près de deux fois moins vite que le chiffre d'affaires. En 2012, la société a poursuivi son développement en R&D avec le recrutement de 25 nouveaux collaborateurs, gage de croissance future. Cet investissement se reflète au niveau des charges de personnel qui ont été contenues à 35,7 % du chiffre d'affaires contre 33,3 % en 2011. Enfin, l'intégration dans les comptes de cinq mois d'activité de la société Rainford EMC au sein du Groupe a aussi contribué à améliorer ses résultats.

### ÉVOLUTION DES CHARGES ANNÉES 2011/2012 EN M€



- Achats consommés
- Charges de personnel
- Autres charges externes

\* Pourcentage par rapport au CA de l'année

\*\* Afin de rester homogène, un reclassement a été opéré sur les charges 2011 entre les achats consommés et les charges externes. Ce reclassement n'a aucun impact sur les résultats 2011.

## UN RÉSULTAT NET EN FORTE PROGRESSION : + 74 %

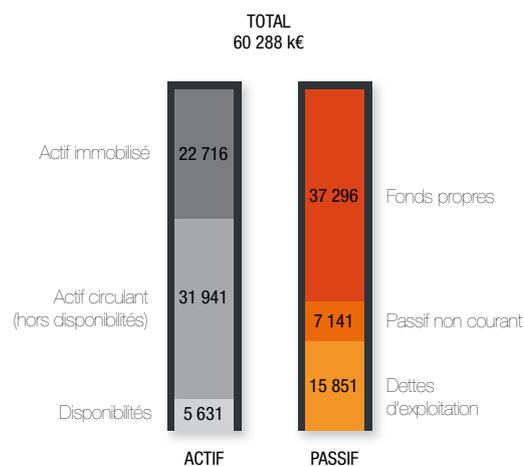
Le Résultat Net s'est accru de 74 % à 2,7 M€, soit une marge nette de 5,9 %. Quant au Résultat Net part du Groupe, il a également très fortement progressé, s'établissant à 2,5 M€ en croissance de 45 %.

En k€, normes IFRS	2012	% CA 2012	2011	% CA 2011
Résultat Opérationnel Courant	3 834	8,3 %	3 154	7,2 %
Résultat Opérationnel	3 772	8,1 %	3 115	7,1 %
Coût de l'Endettement Financier Net	(386)	0,8 %	(352)	0,8 %
Impôts	(561)	1,2 %	(1 373)	3,1 %
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>2 748</b>	<b>5,9 %</b>	<b>1 577</b>	<b>3,6 %</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>2 503</b>	<b>5,4 %</b>	<b>1 730</b>	<b>3,9 %</b>

## UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SAINTE ET SOLIDE

Au niveau bilanciel, les principales évolutions se situent au niveau des actifs immobilisés qui enregistrent en valeur nette, une progression de 2,5 M€. Cela traduit bien entendu la prise en compte des titres de la société Rainford EMC et les efforts importants d'investissement que MVG a réalisés en 2012. La trésorerie ressort en forte augmentation, à 5,6 M€.

### BILAN 2012 EN K€





Chambre de mesure EMC 10 m pour l'Industrie Automobile

En k€	2012	2011
Résultat Net Consolidé	2 748	1 730
CAF avant coût de l'endettement et impôts	5 085	4 112
Variation du BFR	(2 362)	1 496
Flux nets opérationnels	2 236	5 922
Flux nets d'investissement	(3 756)	(1 915)
Flux nets de financement	3 971	(3 109)
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>2 021</b>	<b>108</b>
Trésorerie de clôture	5 637	3 616

#### Le tableau de flux traduit l'ensemble des éléments financiers de l'année 2012 :

- Une bonne augmentation de la rentabilité et donc une amélioration de la Capacité d'Auto-Financement (CAF),
- Une faible dégradation du Besoin en Fond de Roulement (BFR) – liée à la croissance de l'activité,
- Une activité génératrice de cash,
- Un fort niveau d'investissement,
- Un financement bancaire pour consolider les positions du Groupe et accélérer son développement.

Au final, le tableau de financement montre une trésorerie en amélioration de plus de 2 M€.

#### UN FINANCEMENT DESTINÉ À L'INVESTISSEMENT

Le financement de 8 Millions d'Euros, obtenu en juillet 2012, résulte de prêts bancaires d'investissements, octroyés à parts égales par le CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) en qualité d'arrangeur, la SOCIETE GENERALE, et d'OSEO (prêt participatif). Ils ciblent des matériels de R&D, des démonstrateurs et prototypes, des achats de biens de production industriels et des prises de participation.

5,2 M€ ont été débloqués à fin 2012 et intégrés au bilan.

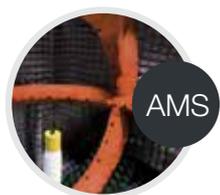
- Diversification sectorielle
- Extension géographique
- Refonte du réseau de distribution
- Valorisation



# Une stratégie de croissance rentable affirmée pour 2013

**L'innovation, comme moteur de croissance, permettra de maintenir un fort niveau de rentabilité. La structuration stratégique de l'activité en 4 départements permet de distinguer des objectifs de croissance indépendants, selon la maturité de chaque marché pour le Groupe.**

## UNE ACTIVATION DES LEVIERS DE CROISSANCE DE CHAQUE DÉPARTEMENT



### UNE DIVERSIFICATION SECTORIELLE POUR LE DÉPARTEMENT AMS

Pour le département AMS, l'activation des leviers de croissance passe tout d'abord par le lancement de produits de rupture. Le StarBot 4300 est le premier produit de rupture lancé cette année – il cible un marché différent de celui auquel s'adressent normalement les systèmes de mesures d'antennes (voir l'encadré page 11). Un deuxième produit de rupture, opérant dans le domaine de la mesure de DAS (Débit d'Absorption Spécifique) viendra compléter l'offre produit du département AMS. Il se présentera comme un kit se connectant sur les bases de mesures et étendra leurs capacités d'analyse et d'investigation.

Enfin, le Groupe, qui a posé de premières fondations en Amérique du Sud en 2012, renforcera sa présence dans cette zone en 2013.



### UNE EXTENSION GÉOGRAPHIQUE POUR LE DÉPARTEMENT EMC

Si ce département ne pèse que 6% (2,8 M€) du CA 2012, il représente déjà 16% des prises de commandes, ce qui reflète parfaitement son potentiel de croissance.



Une nouvelle marque a été lancée, **MVG | EMC** : elle regroupe depuis fin 2012, les lignes de produits de Manchester et de San Diego, où AEMI fabrique les matériaux absorbants.

Une stratégie d'expansion sur l'Asie et l'Amérique a été définie et est en cours d'exécution. Elle portera ses fruits dès 2013.



### UNE REFONTE DU RÉSEAU DE DISTRIBUTION POUR LE DÉPARTEMENT EIC

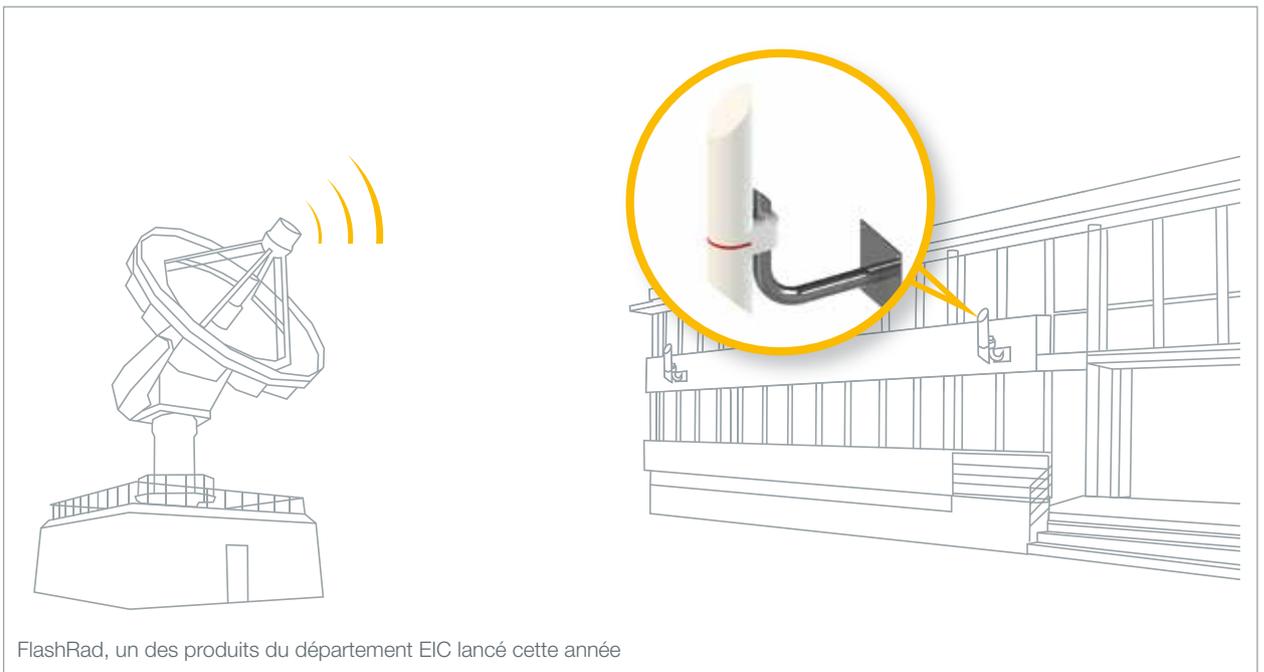
Ce département, dont le poids est encore modeste dans le CA 2012 – 4 % (1,9 M€) –, commercialise une dizaine de produits, dont les prix s'établissent entre 350 € et 150 k€.

Il recèle des réservoirs importants de croissance. Tout d'abord, pour la partie Contrôle Environnemental, la gamme de produits vieillissante va connaître une cure de rajeunissement : **3 nouveaux produits seront lancés d'ici la fin de l'année 2013**. Ensuite, le réseau de distribution, qui cible aujourd'hui principalement la France et quelques pays, où des agents dynamiques ont su faire prospérer les ventes du Groupe, va voir son maillage largement renforcé pour **couvrir l'ensemble des grands marchés mondiaux** (Nord de l'Europe, Etats-Unis, Chine et Inde). Enfin, pour la partie Contrôle Industriel, le Groupe s'est fixé pour objectif de **trouver de nouveaux débouchés** pour son produit Dento – plusieurs sont en cours d'investigation à l'heure actuelle.



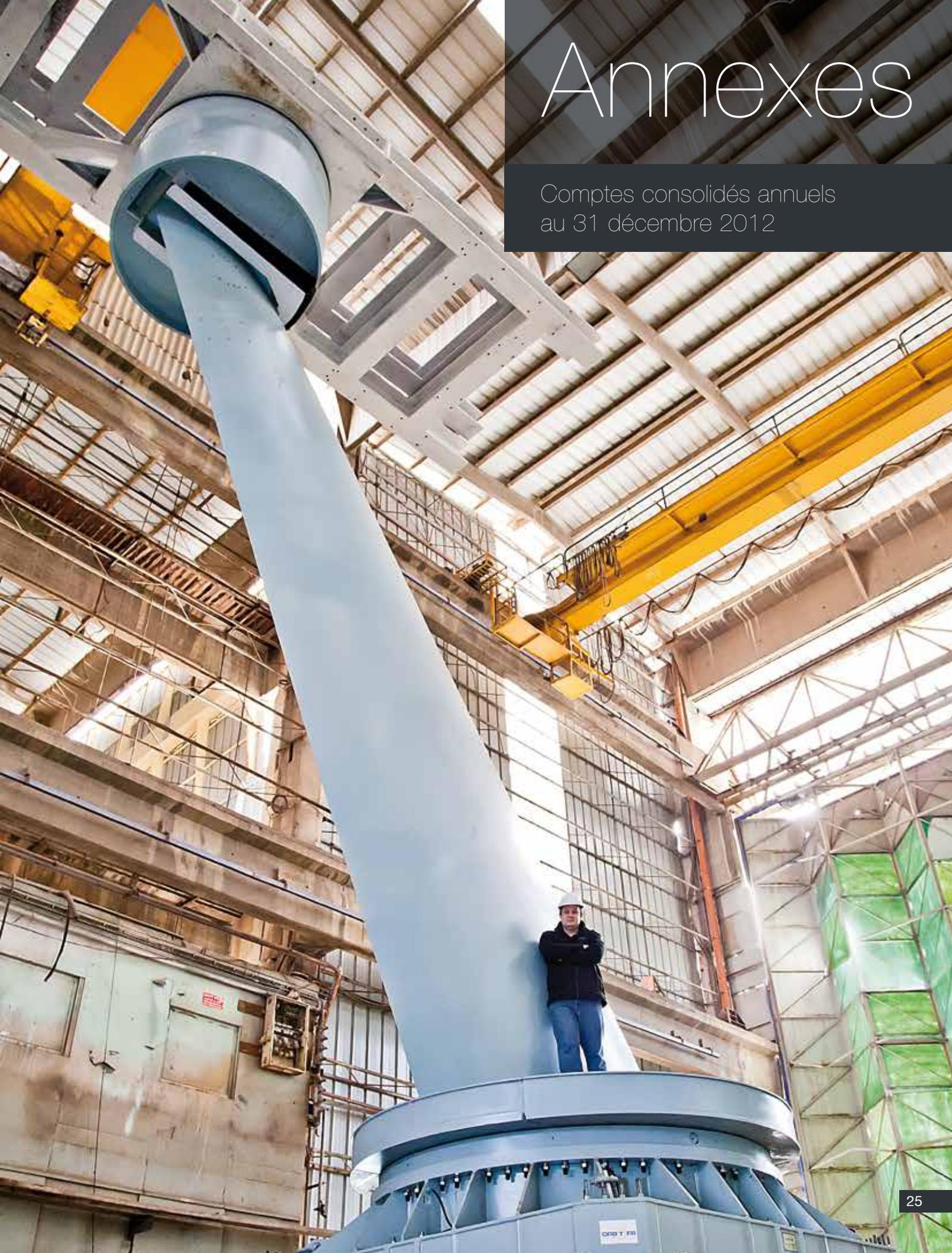
### L'ATTEINTE DU CAP DE LA VALORISATION POUR LE DÉPARTEMENT NSH

Les 10 ingénieurs de haut niveau impliqués dans ce pôle doivent développer **des démonstrateurs et prototypes technologiques au plus tard au premier trimestre 2014**. Ces derniers sont destinés à lever les verrous technologiques qui ont été identifiés. Rendez-vous est pris pour le début de l'année 2014 afin de vérifier que cette étape a pu être franchie et les actions d'industrialisation entreprises.



# Annexes

Comptes consolidés annuels  
au 31 décembre 2012



## Bilan consolidé

<b>ACTIF (en k€)</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Ecart d'acquisition	13 521	11 511
Immobilisations incorporelles	38	298
Immobilisations corporelles	5 333	4 226
Autres actifs financiers	-	307
Actifs d'impôts différés	3 482	4 069
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>22 716</b>	<b>20 411</b>
Stocks et en-cours	5 729	4 939
Clients et autres débiteurs	21 977	19 725
Autres créances et actifs courants	4 234	3 064
Valeurs mobilières de placement	1 854	50
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 779	4 537
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>37 572</b>	<b>32 316</b>
Actifs détenus en vue d'être cédés	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>60 288</b>	<b>52 727</b>

<b>CAPITAUX PROPRES et PASSIF (en k€)</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Capital	711	711
Primes d'émission, fusion	-	-
Réserves	31 026	29 463
Résultat consolidé	2 503	1 730
Intérêts minoritaires	3 056	2 862
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>37 296</b>	<b>34 766</b>
Provisions non courantes	586	474
Dettes financières non courantes	6 478	2 748
Passifs d'impôts différés	76	23
Autres passifs non courants	-	-
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>7 140</b>	<b>3 244</b>
Dettes financières courantes	-	971
Provisions courantes	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	9 448	5 663
Autres dettes	6 403	8 083
Passifs financiers courants	-	-
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>15 850</b>	<b>14 717</b>
Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés	-	-
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>	<b>60 288</b>	<b>52 727</b>

## Compte de résultat consolidé

Compte de résultat consolidé (en k€)	31/12/2012	31/12/2011
Chiffre d'affaires	46 358	44 044
Autres produits de l'activité	49	201
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>46 407</b>	<b>44 245</b>
Achats consommés	-14 469	-15 797
Impôts, taxes et versements assimilés	-469	-414
Charges de personnel	-16 535	-14 662
Dotations aux amortissements et provisions	-1 311	-989
Autres produits et charges opérationnels courants	-9 790	-9 229
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>3 834</b>	<b>3 154</b>
Autres produits et charges opérationnelles	-62	-38
Charge liée aux stock options	-	-
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>3 772</b>	<b>3 116</b>
Coût de l'endettement financier net	-386	-353
Autres produits et charges financiers	-76	187
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-462</b>	<b>-166</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>	<b>3 310</b>	<b>2 950</b>
Impôts	-562	-1373
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>2 748</b>	<b>1 577</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>		
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>2 748</b>	<b>1 577</b>
Attribuable aux :		
Porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère	2 503	1 730
Intérêts minoritaires	245	-153
Résultat net part du Groupe par action - avant dilution (en euro)	0.7038	0.4865
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession par action - après dilution (en euro)	-	-
Résultat net part du Groupe par action - après dilution (en euro)	0.7023	0.4721

## Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en k€)	Consolidé 2012	Consolidé 2011
<b>Résultat net consolidé (1)</b>	<b>2 748</b>	<b>1 730</b>
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	1 312	989
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	-	20
-/+ Autres produits et charges calculés	-	-
-/+ Plus et moins-values de cession	-	-
- Dividendes (titres non consolidés)	-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>4 060</b>	<b>2 739</b>
+ Coût de l'endettement financier net	463	0
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	562	1 372
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>5 085</b>	<b>4 112</b>
- Impôts versés	-562	-656
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-2 105	1 496
+/- Autres flux générés par l'activité	-	-
<b>= FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (D)</b>	<b>2 418</b>	<b>4 952</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 107	-1 762
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	16
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	103
+/- Incidence des variations de périmètre	-	66
+/- Variation des prêts et avances consentis	-	-
+ Subventions d'investissement reçues	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	- 1 235	-
<b>= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>-4 341</b>	<b>-1 915</b>
+ Sommes versées aux actionnaires lors d'augmentation du capital	-	-
- Versées par les actionnaires de la société mère	-	-1 057
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	5 423	-
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-1 450	-2 051
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	0	0
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	0	0
+ Augmentation de capital en numéraire	-	-
<b>= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (F)</b>	<b>3 974</b>	<b>-3 109</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	30	178
<b>= VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE H = (D + E + F + G)</b>	<b>2 021</b>	<b>106</b>
<b>TRÉSORERIE D'OUVERTURE (I)</b>	<b>3 616</b>	<b>3 510</b>
<b>TRÉSORERIE DE CLÔTURE (J)</b>	<b>5 637</b>	<b>3 616</b>

## Tableau de variation des capitaux propres

(en k€)	Capital	Réserves	Résultat consolidé	Total part Groupe	Total part minos	Total
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2011</b>	<b>711</b>	<b>29 463</b>	<b>1 730</b>	<b>31 904</b>	<b>2 862</b>	<b>34 766</b>
Affectation du résultat		1 730	-1 730	0		0
Opération sur capital				0		0
Instruments financiers				0		0
Paievements fondés sur des actions				0		0
Opérations sur titres d'autocontrôle				0		0
Dividendes				0		0
Résultat net de la période			2 503	2 503	245	2 748
Ecart de conversion		-167		-167	-51	-218
Variation de périmètre				0		0
Autres mouvements				0		0
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2012</b>	<b>711</b>	<b>31 026</b>	<b>2 503</b>	<b>34240</b>	<b>3056</b>	<b>37 296</b>

Ecart de conversion lié à la consolidation des filiales dont la comptabilité est tenue en devises étrangères selon les règles mentionnées dans le chapitre « Conversion des états financiers des sociétés étrangères ». Sur 2012, nous avons enregistré un impact de change dû à la conversion du cumul des résultats au cours moyen historique par rapport aux taux de clôture de fin d'année lors de la filialisation de notre établissement d'Atlanta.

# Annexe aux comptes consolidés

## 1/ Ensemble consolidé

### 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 sous le code ALMIC.

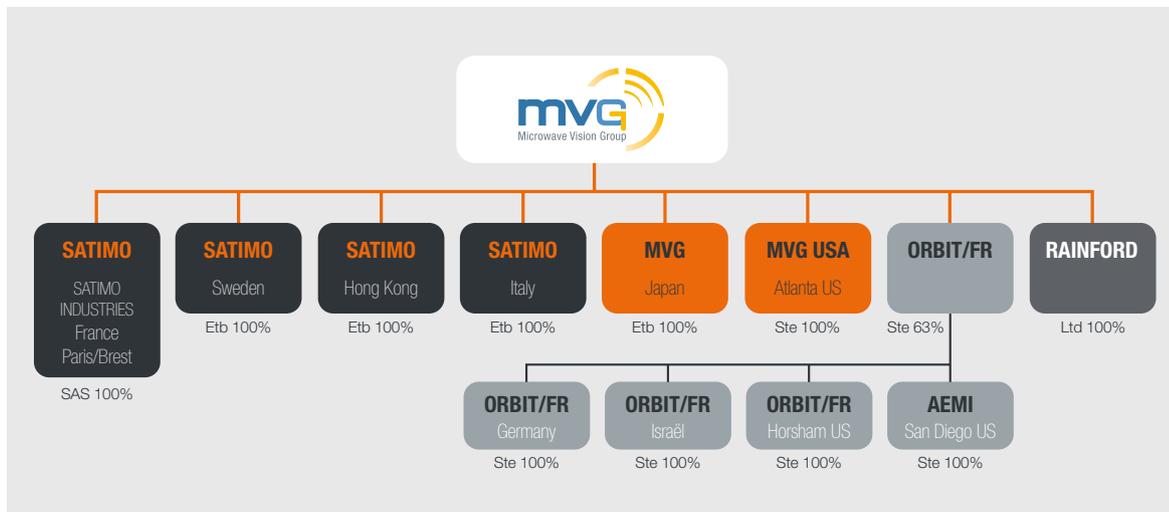
L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2012 au 31/12/2012.

Les notes indiquées ci-après font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

### Organigramme du Groupe et périmètre de consolidation

MICROWAVE VISION S.A. 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 les sociétés du Groupe 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 ou une filiale en exprime le besoin. SATIMO INDUSTRIES est implantée sur deux sites, l'un en région parisienne, aux Ulis, et l'autre en Bretagne, à Brest.

### MICROWAVE VISION USA, Inc

MICROWAVE VISION USA, Inc 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. Cette société a été créée sur l'exercice par transfert d'activité de l'établissement d'Atlanta.

### LA SOCIÉTÉ RAINFORD

La société est basée en Angleterre à Manchester a été rachetée en juillet 2012. Elle est aujourd'hui détenue à 100 % par la société MVG. Elle fabrique des chambres anéchoïde à destination des clients du Groupe, et vers le marché de la compatibilité électro magnétique, qui est un des leviers de croissance du Groupe.

### ÉTABLISSEMENTS AUTONOMES MVG S.A.

- **SATIMO SUÈDE** basé à Göteborg a un rôle commercial plutôt dans le domaine du contrôle non destructif.
- **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.
- **MICROWAVE VISION JAPON** basé à Tokyo assure le même rôle que l'établissement de Hong-Kong, mais au Japon.
- **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 sa région.
- **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 celles d'origine SATIMO.

## **Évolution du périmètre de consolidation**

Au 31 décembre 2012, à l'exception de la participation METRAWARE (10 % du capital) dont les actifs et passifs sont considérés comme pas significatifs, aucune société détenue directement ou indirectement, majoritairement ou minoritairement, n'est exclue du périmètre de consolidation.

Au cours de l'exercice, le 27 juillet 2012, MICROWAVE VISION a acquis 100 % de la société Rainford EMC basée à Manchester et spécialisée dans la fabrication de chambres anéchoïdes. Cette société est consolidée depuis le 1<sup>er</sup> août 2012.

Au cours de l'exercice, l'établissement d'Atlanta aux Etats Unis, a été filialisé, pour devenir MVG USA. Cette filialisation favorise l'accès au crédit auprès des établissements bancaires américains.

## 2/ Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les états financiers ont été arrêtés le 23 Avril 2013 par le Conseil d'Administration et sont exprimés en milliers d'euros (sauf mention contraire).

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2012 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](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

MICROWAVE VISION présente pour la cinquième fois des comptes consolidés selon le référentiel IFRS. Les comptes au 31 décembre 2011 présentés en comparatif ont été déterminés selon les mêmes modalités.

## **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 principes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 31 décembre 2012 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2011, à l'exception des nouvelles normes et amendements aux normes existantes, entrant en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2012 et parus au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes.

### Il s'agit des normes suivantes :

- **IFRS 7** : « Informations à fournir sur les transferts d'actifs » (norme obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2012). Cet amendement ne modifie pas les modalités actuelles de comptabilisation des opérations de titrisation mais précise les informations devant être publiées ;
- **IAS 1** : « Présentation des postes des autres éléments du résultat global (OCI) ». Cet amendement est entré en vigueur au sein de l'Union Européenne le 6 juin 2012 ;
- **IAS 12** : Impôts sur le résultat – « Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents », amendement d'IFRS 1 : première application des normes internationales d'information financières – hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les premiers adoptants, IFRS 13 : évaluation de la juste valeur : ces normes ont été adoptées le 29 décembre 2012 et son application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 est entré en vigueur au sein de l'Union Européenne le 6 juin 2012 et il est d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

**Par ailleurs, le Groupe n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes et interprétations publiées dont l'application ne sera obligatoire qu'au titre des exercices ouverts postérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2013. Il s'agit des normes et interprétations :**

- **IAS 19** : « Avantages au Personnel ». Cette norme publiée au JO de l'Union Européenne le 6 juin 2012 est d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2013. L'impact en capitaux propres correspond principalement à l'effet d'une modification de régime de retraite intervenue en 2005, net de la part ayant fait l'objet depuis d'un étalement par résultat selon l'IAS 19 précédemment appliquée ;
- **IAS 27** : « Etats financiers consolidés et individuels », a fait l'objet d'une nouvelle version le 12 mai 2011, suite à l'application d'IFRS 10, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 ;
- **IAS 28** : « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ;
- **IAS 32** : « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers » applicable à partir des exercices ouverts le 1<sup>er</sup> janvier 2014 ;
- **IFRS 9** : « Instruments financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ;
- **IFRS 11** : « Partenariats », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ;
- **IFRS 12** : « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ;
- **IFRS 13** : « Evaluation de la juste valeur », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

### **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.

### **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 qui 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.

### **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 déterminés selon les règles de consolidation. Toutes les transactions réalisées entre les sociétés consolidées sont éliminées. Le Groupe ne détient pas d'entité ad hoc.

## 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		£
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012
Taux de clôture	1.32153	1.29483	10.25115	10.0583	113.4945	100.2305	8.6132	8.9206	0.81739
Taux moyen	1.28493	1.39088	9.96115	10.8190	102.4590	110.7420	8.6987	9.0244	0.81085

## 3/ Notes sur le bilan

### ACTIF NON COURANT

#### Écarts d'acquisition

(en k€)	31/12/2011	Augmentation	Diminution	31/12/2012
Écarts d'acquisition ORBIT/FR	8 050	0	0	8 050
Écarts d'acquisition ANTENESSA	3 461	0	0	3 461
Écarts d'acquisition RAINFORD	0	2 011		2 011
<b>TOTAL</b>	<b>11 511</b>	<b>2 011</b>	<b>0</b>	<b>13 521</b>

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 de Satimo Industries ne permet pas de suivre l'unité générale génératrice de trésorerie (UGT) Antenessa. En conséquence, le goodwill Antenessa a été réaffecté en 2010 à l'UGT Satimo Industries. Les deux UGT suivies par le Groupe sont désormais Satimo Industries et ORBIT/FR et génèrent 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 le business plan de l'entreprise (année 2016).

## **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles s'établissent en valeur nette à 38 k€ au 31 décembre 2012.

(en k€)	31/12/2011	Augmentation	Diminution	31/12/2012
Brut	1 185	170	330	1 025
Amortissements	887	100	0	987
<b>Net</b>	<b>298</b>	<b>70</b>	<b>330</b>	<b>38</b>

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.

## **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles s'établissent en valeur nette à 5 333 k€ au 31 décembre 2012.

(en k€)	31/12/2011	Augmentation	Diminution	31/12/2012
Brut	7 507	1 944	818	8 633
Amortissements	3 281	613	594	3 300
<b>Net</b>	<b>4 226</b>	<b>1331</b>	<b>224</b>	<b>5 333</b>

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 location longue durée s'élève à 61 875 €.

### 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
MIMO	92 813	30 938	30 938	61 875	30 938
MIMO	64 761	8 365	7 686	7 686	57 075
<b>TOTAL</b>	<b>157 574</b>	<b>39 303</b>	<b>38 624</b>	<b>69 561</b>	<b>61 875</b>

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.

### 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.

### 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 2012, soit :**

France	33,33 %
USA	47 %
Hong-Kong	17 %
Italie	27,50 %
Royaume-Uni	24 %

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 :**

(en k€)	31/12/2012	31/12/2011
Déficit MICROWAVE VISION S.A.	249	357
Déficit Satimo Industries	1 310	2 236
Déficit ORBIT/FR	1 072	1 072
Décalage temporaire ORBIT/FR	785	356
Retraitement Amortissement frais de R&D	-	-
Décalage temporaire SI	-	7
IDR	54	41
Autres	12	0
<b>TOTAL</b>	<b>3 482</b>	<b>4 069</b>

## ACTIF COURANT

### **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	5 221 783 €
Produits intermédiaires et finis	664 477 €
Les matières premières et approvisionnements sont provisionnés à hauteur de	157 668 €

## Créances clients et comptes rattachés

(en k€)	31/12/2011	Variation	31/12/2012
Valeur Brute	20 066	2 406	22 472
Dépréciation	341	155	496
<b>Valeur Nette</b>	<b>19 725</b>	<b>2 251</b>	<b>21 976</b>

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

La part de factures à établir dans les comptes clients s'élevait à 7 751 k€ au 31 décembre 2012. 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 : 297 439 €
- Hong Kong : 126 943 €
- Rainford : 71 475 €

## Autres créances et actifs courants

(en k€)	31/12/2011	31/12/2012
Actif d'impôts différés	620	1 035
Autres créances	2 280	2 260
Charges constatées d'avance	164	297

Au 31 Décembre 2012, les impôts différés actifs correspondent à des créances d'impôts sur le palier ORBIT/FR.

Au 31 Décembre 2012, la trésorerie s'élevait à 5 633 k€, dont 1 854 k€ placés sous forme de DAT.

## 4/ Capitaux propres

### Capital social et primes d'émission

Nb actions	31/12/2011	31/12/2012
Actions ordinaires	3 555 945	3 555 945

### Actions propres

	31/12/2011	31/12/2012
Nombre d'actions propres	3 277	2 475
Actions propres (en €)	27 138	23 111

Au 31 décembre 2012, 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.

### Capital potentiel

Le recensement des titres, donnant accès au capital, existants au 31 décembre 2012 peut se présenter comme suit :

	BSA
Date de l'assemblée générale	31 oct 06
Date du conseil d'administration	26 fév 2007
Nombre de titres émis	8000
Nombre de bénéficiaires	1
Prix d'exercice	23,20
Date limite d'exercice	26 fév 2017
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2011</b>	<b>8 000</b>
Nombre de titres exercés sur la période	0
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2012</b>	<b>8 000</b>

### Répartition du capital social

À la connaissance de la société, la répartition du capital est la suivante :

	Nb d'actions	% capital	Nb DDV	% DDV
Salariés	763144	21 %	1328242	26 %
Particuliers	672784	19 %	802974	15 %
Investisseurs > 5 %	1083551	30 %	1679652	32 %
Investisseurs < 5 %	1036466	29 %	1373967	26 %
<b>Total</b>	<b>3555945</b>	<b>100 %</b>	<b>5184835</b>	<b>100 %</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	Nb DDV	% DDV
Salariés	771144	22 %	1336242	26 %
Particuliers	672784	19 %	802974	15 %
Investisseurs > 5%	1083551	30 %	1679652	32 %
Investisseurs < 5%	1036466	29 %	1373967	26 %
<b>Total</b>	<b>3563945</b>	<b>100 %</b>	<b>5192835</b>	<b>100 %</b>

### Dividendes

La société n'a procédé à aucune distribution de dividendes durant l'exercice.

### 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.

## 5/ Trésorerie

(en k€)		31/12/2011	31/12/2012
A	Trésorerie	4 537	3 779
B	Instruments équivalents	-	-
C	Titres de placements	50	1 854
<b>D</b>	<b>Liquidités (A+B+C)</b>	<b>4 587</b>	<b>5 633</b>
E	Créances financières à court terme	-	-
F	Dettes bancaires à court terme	-971	-
G	Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme	-1 527	-815
H	Autres dettes financières à court terme	-	-
<b>I</b>	<b>Dettes financières à court terme (F+G+H)</b>	<b>-2 498</b>	<b>-815</b>
<b>J</b>	<b>Endettement financier/excédent net à court terme (I-E-D)</b>	<b>2 089</b>	<b>4 818</b>
K	Emprunts bancaires à plus d'un an	-955	-5 521
L	Obligations émises	-	-
M	Autres emprunts à plus d'un an	-	-
<b>N</b>	<b>Endettement financier net à moyen et long terme (K+L+M)</b>	<b>-955</b>	<b>-5 521</b>
<b>O</b>	<b>Endettement financier net (J+N)</b>	<b>1 134</b>	<b>-703</b>
Capitaux propres consolidés		34 766	37 297
<b>Ratio d'endettement net sur fonds propres</b>		<b>0 %</b>	<b>1,8 %</b>

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 sain, 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.

**Le Groupe bénéficie des lignes de crédit court terme suivantes :**

Crédits de trésorerie (caisse, Dailly, MCNE)	2 778 k€
Avances sur marchés publics	0 €
Cautions	6 682 k€
Divers	0 k€

Au 31 décembre 2012, les lignes de crédit de trésorerie n'étaient pas utilisées.

PASSIF NON COURANT

**// Dettes financières**

Evolution des dettes financières (hors factoring)	(en k€)
31 décembre 2011	2 748
Souscription	5 512
Remboursement	-1 782
<b>31 décembre 2012</b>	<b>6 478</b>

Nature des dettes financières	(en k€)
Emprunts bancaires & participations	6 478
Découverts	0
<b>31 décembre 2012</b>	<b>6 478</b>

Les intérêts courus s'élèvent à 287 k€ au 31/12/2012.

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

Nature	Nominal (en k€)	31/12/2012	A - d'1 an	A + d'1 an	Taux
Emprunt Orbit SG CIC OSEO	6 000	615	615	0	Euribor 3 mois + 2.17 %
Anvar	500	500	200	300	0 %
Emprunt Participatif 2012	5 221	5221		5221	Euribor 3 mois + 2.7 %
<b>31 décembre 2012</b>		<b>6 336</b>	<b>815</b>	<b>5 521</b>	

## Provision non courant

### Provisions pour risques et charges

(en k€)	31/12/2011	Dotation	Reprise	31/12/2012
Provisions pour garanties	169	86	52	203
<b>Total</b>	<b>169</b>	<b>86</b>	<b>52</b>	<b>203</b>

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.

### 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 2012
Taux d'actualisation	2.5 %
Taux d'augmentation des salaires	3 %
Age de départ à la retraite	62 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 50 k\$ converti pour 36 k€ au cours de clôture du 31/12/2012. En ce qui concerne MICROWAVE VISION et Satimo Industries, Une provision complémentaire de 72 k€ est comptabilisée en 2012. La provision retraite est de 188 k€ au 31/12/2012.

La provision de l'établissement italien s'élève à 43 k€.

## PASSIF COURANT

### Autres passifs courants

(en k€)	31/12/2011	31/12/2012
Dettes sociales et fiscales	1 711	2 940
Produits constatés d'avance	4 717	3 535
Avances et acomptes reçus sur commande	1 655	110
Divers	0	-182
<b>TOTAL</b>	<b>8 083</b>	<b>6 403</b>

## 6/ Notes sur le compte de résultat

### **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.

### **Charges opérationnelles courantes**

Les achats consommés sont passés de 36 % à 32 % du chiffre d'affaires.

Le poids des charges de personnel a augmenté de 2,3 % en passant de 33,3 % à 35,6 % du chiffre d'affaires.

Les impôts et taxes sont stables à 1% du chiffre d'affaires.

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 20,9 % du chiffre d'affaires à 20,4 %.

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. De gros efforts ont également porté sur les coûts de production, et les résultats annoncés en 2011 sont présents en 2012.

Les dépenses de R&D se sont élevées à 5 306 k€ au cours de l'exercice 2012. Elles sont essentiellement constituées de frais de personnel.

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 1 239 k€ au 31 décembre 2012, contre 979 k€ au 31 décembre 2011.

## // Autres produits et charges opérationnelles

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à 62 k€.

## // 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 2012.

## // Résultat financier

(en k€)	31/12/2011	31/12/2012
Coût de l'endettement financier net	353	386
Autres produits et charges financiers	-187	76
<b>Résultat Financier</b>	<b>166</b>	<b>462</b>

Le coût de l'endettement financier provient principalement du remboursement des intérêts liés aux emprunts souscrits pour l'acquisition d'ORBIT/FR, d'ANTENESSA et de l'emprunt 2012 souscrit pour l'acquisition de RAINFORD.

## // 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 2012. 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€)	31/12/2011	31/12/2012
Impôts exigibles	656	481
Impôts différés	716	81
<b>Total</b>	<b>1 372</b>	<b>562</b>

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 2012 et la charge d'impôt comptabilisée.

(en k€)	
Bénéfice avant impôts et intérêts minoritaires	3 309
Taux théorique d'impôts sur les sociétés	33 %
Charge théorique d'impôt sur les bénéfices	1 103
Effet des différentiels de taux d'imposition, des modifications de législations fiscales et diverses	-155
Différence temporaire	-95
Pertes générées durant l'exercice reportables non activées	58
Activation des déficits	-129
Frais de RD	0
Crédit d'impôt recherche 2011	-231
Autres éléments	11
Ecart expliqué	562

### **// Résultat par action**

	Avant dilution	Après dilution
Résultat net part du Groupe	2 503 k€	2 503 k€
Nombre de titres	3 555 945	3 563 945
Résultat net par action	0,7038 €	0,7023 €

### **// Écart de change**

Nous constatons un gain de change au 31/12/2012 pour un montant de 148 794 € et une perte de change de 267 750 €.

## 7/ 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 :**

- Europe
- Amérique du nord
- Asie

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

## Compte de résultat sectoriel

31 décembre 2012 - (en k€)	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	21 920	24 438	46 358
Résultat opérationnel courant	2 991	843	3 834
Résultat financier	-389	-74	-463
Résultat net	2 110	638	2 748

31 décembre 2011 - (en k€)	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Chiffre d'affaires	21 617	22 367	44 044
Résultat opérationnel courant	3 027	126	3 153
Résultat financier	-118	-48	-166
Résultat net	1 980	-403	1 577

## Bilan sectoriel

31 décembre 2012 - (en k€)	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	11 649	11 067	22 716
Actif courant	22 767	14 804	37 571
Passif non courant	7 060	80	7 140
Passif courant	7 882	7 969	15 851

31 décembre 2011 - (en k€)	Multi-capteurs	Mono-capteur	Consolidés
Actif non courant	9 411	11 000	20 411
Actif courant	19 833	12 483	32 316
Passif non courant	3 164	82	3 244
Passif courant	8 042	6 675	14 717

## Chiffre d'affaires par destination

(en k€)	31/12/2011 12 mois	31/12/2012 12 mois
Europe	9 708	11 513
Amérique du nord	16 233	11 483
Asie	18 103	23 362
<b>TOTAL</b>	<b>44 044</b>	<b>46 358</b>

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

## 8/ Informations relatives aux parties liées

### **// 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)
- Arnaud 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)

### **// 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 2012, les montants facturés au titre de cette convention s'établissent à 6 216 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 491 035 € 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 M. 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 8.000 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.

## 9/ Autres informations

### **/ Gestion des risques financiers**

#### **Facteurs de risque**

En conformité avec IAS 1, les risques potentiels auxquels est exposé le Groupe sont exposés ci-après :

- risques de taux
- risques de change

En l'absence de couverture de change prise par le Groupe, les comptes consolidés du Groupe MICROWAVE 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.

#### **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 telles 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.

#### **Exposition au risque de change**

Le Groupe ne couvre pas son risque de change.

### **/ Engagements hors bilan**

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€. Nantissement du fonds de commerce sis sur la commune de Villebon-sur-Yvette (91140), 17 avenue de Norvège, en second rang à hauteur de 5 300 k€ en principal, accordé au CIC, et à la Société Générale.

### **/ 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 7 631 heures au 31 décembre 2012.

L'autre avantage à long terme (IAS 19) pouvant être accordé par le Groupe concerne les médailles du travail. Cet avantage n'a pas été estimé du fait de l'âge moyen du personnel salarié.

### **/ Honoraires versés aux auditeurs**

Au titre de l'exercice 2012, le Groupe a versé 337 895 euros à ses auditeurs comptables pour l'ensemble des sociétés du périmètre de consolidation.

## **Effectifs moyens par catégories au 31 Décembre 2012**

Cadres	231
Non cadres	76
Total	307

## **Événements significatifs de l'exercice**

L'année 2012 a été marquée par une activité en vente de systèmes de mesure d'antennes soutenue en Europe et en Asie alors que dans le même temps nous observons un ralentissement de l'activité aux Etats-Unis essentiellement en provenance d'organismes étatiques.

L'année 2012 a été marquée par l'acquisition de la société REMC en Angleterre traduisant la volonté du Groupe de développer son activité dans le secteur de la compatibilité électromagnétique et cela sur les trois continents.

L'année 2012 a vu ses efforts significatifs, au sein du département Recherche et Développement, porter leur fruits et cela s'est traduit par une augmentation de la demande des clients au dernier trimestre 2012.

L'année 2012 a aussi été marquée par la volonté affirmée du Groupe de présenter son activité dans ses quatre business unit. Au delà de la première business unit (AMS « Antenna Measurement System ») qui continue son parcours de croissance grâce à l'arrivée de nouveaux produits, deux autres business unit (EMC « Electromagnetic Compatibility » et EIC « Environmental and Industrial Control ») présentent de véritables leviers de croissance pour notre Groupe. Finalement l'activité au sein de la dernière business unit (NSH « National Security and Healthcare ») a fait l'objet d'investissement notamment en ingénieurs chargés de la valorisation technologique.

L'année 2012, année de croissance de surcroît, a aussi été marquée par une amélioration notable de la marge brute d'exploitation. Cette dernière a été épurée des coûts exceptionnels observés sur certains contrats américains en 2011. Elle s'améliore aussi compte tenu des efforts d'optimisation des coûts de production opérés dans la filiale SATIMO. De plus, l'intégration dans les comptes des cinq premiers mois d'activité de la société REMC au sein du Groupe MVG a aussi contribué à améliorer cette marge.

L'année 2012 concrétise ses objectifs d'amélioration de sa marge brute d'exploitation, de son EBITDA et de l'EBITA et voit une progression très significative de sa marge nette comparée à l'année 2011.

## Liste des Annexes

<b>// BILAN CONSOLIDÉ</b>	<b>26</b>	<b>5/ TRÉSORERIE</b>	<b>41</b>
<b>// COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>27</b>	PASSIF NON COURANT	42
<b>// TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>	<b>28</b>	• Dettes financières	42
<b>// TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>29</b>	• Provision non courant	43
<b>// ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS</b>	<b>30</b>	PASSIF COURANT	43
<b>1/ ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>30</b>	• Autres passifs courants	43
• Identification du Groupe	30	<b>6/ NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT</b>	<b>44</b>
• Organigramme du Groupe	30	• Chiffre d'affaires	44
• Evolution du périmètre de consolidation	32	• Charges opérationnelles courantes	44
<b>2/ PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION</b>	<b>32</b>	• Autres produits et charges opérationnelles	45
• Règles et méthodes comptables	32	• Charge liée aux plans de stock options	45
• Estimations et jugements	33	• Résultat financier	45
• Options retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et des passifs	34	• Impôts sur les sociétés	45
• Méthodes de consolidation	34	• Résultat par action	46
• Conversion des états financiers des sociétés étrangères	35	• Écart de change	46
<b>3/ NOTES SUR LE BILAN</b>	<b>35</b>	<b>7/ INFORMATIONS SECTORIELLES</b>	<b>46</b>
ACTIF NON COURANT	35	• Compte de résultat sectoriel	47
• Ecart d'acquisition	35	• Bilan sectoriel	47
• Immobilisations incorporelles	36	• Chiffre d'affaires par destination	47
• Immobilisations corporelles	36	<b>8/ INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES</b>	<b>48</b>
• Actifs financiers non courants	37	• Identification des parties liées	48
• Actifs d'impôts non courants	37	• Conventions	48
ACTIF COURANT	38	<b>Relations avec les principaux dirigeants</b>	<b>48</b>
• Stocks	38	- Rémunération des mandataires sociaux : Président du conseil d'administration et Directeurs Généraux Délégués	48
• Créances clients et comptes rattachés	39	- Plans d'options de souscription d'actions et BSA	48
• Autres créances et actifs courants	39	<b>9/ AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>49</b>
<b>4/ CAPITAUX PROPRES</b>	<b>40</b>	• Gestion des risques financiers	49
• Capital social et primes d'émission	40	- Facteurs de risque	49
• Actions propres	40	- Exposition au risque de taux	49
• Capital potentiel	40	- Exposition au risque de change	49
- Répartition du capital social	40	• Engagements hors bilan	49
• Dividendes	41	• Droit Individuel à la Formation (DIF)	49
• Réserves	41	• Honoraires versés aux auditeurs	49
		• Effectifs moyens par catégories au 31 décembre 2012	50
		• Événements significatifs de l'exercice	50

## /// MICROWAVE VISION EN BREF

- > Leader sur le marché des systèmes de mesures d'antennes
- > 307 collaborateurs, dont 85 % d'ingénieurs et assimilés bac +5
- > Chiffre d'affaires de 46,36 M€ en 2012
- > 17 années de croissance continue
- > 18 implantations sur 3 continents
- > 22 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, HUAWAI, ZTE, SAMSUNG
- > Label Oséo « Entreprise Innovante »  Membre du réseau OSEO Excellence depuis 2010

## /// CONTACTS

### MICROWAVE VISION

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

- > Tél. : +33 (0)1 75 77 58 50
- > Email : [contactfinance@lists.microwavevision.com](mailto:contactfinance@lists.microwavevision.com)
- > Adresse : MICROWAVE VISION,  
47 boulevard Saint Michel, 75 005 Paris, France

### RELATIONS PRESSE

Agence C3M  
> Tél. : 01 47 34 01 45

### RELATIONS INVESTISSEURS

Euroland Corporate  
Julia Bridger  
> Email : [jbridger@elcorp.com](mailto:jbridger@elcorp.com)

## /// MICROWAVE VISION EN BOURSE

### > Cotation

Cotation depuis le 29/06/2005 sur Alternext (ALMIC)  
Cours au 06/06/2013 : 8,35 €  
Capitalisation boursière au 06/06/2013 : 29 M€  
Volume journalier moyen 2013 : 6 792 actions/jour  
**(107% d'augmentation par rapport à 2012)**

### > Capital

3 555 944 actions  
5 184 835 droits de vote exerçables  
+ de 1 000 actionnaires (TPI 14/04/2012)  
Capitaux propres : 37,3 M€

> **Suivi analystes** : NFinance Securities, Gilbert Dupont, ArrowHead, Euroland Corporate

## /// RÉPARTITION DES ACTIONS

