



**RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
EN DATE DU 21 JUIN 2018
COMPTES CONSOLIDES
DE L'EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2017**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle afin de vous rendre compte de l'activité du groupe Microwave Vision, des résultats de notre gestion au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, et de soumettre à votre approbation les comptes consolidés.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2017, comportant le bilan, le compte de résultat et l'annexe, ont été établis suivant les normes IFRS.

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

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

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

1. SITUATION ET ACTIVITES DU GROUPE

1.1. Activité du groupe

Sur l'année, le chiffre d'affaires du groupe ressort à 71,1 M€ en croissance organique de 7.6% (+9.7% à taux de change constant). Cette belle performance confirme le dynamisme commercial du Groupe et l'adéquation de ses solutions technologiques avec les attentes des clients.

D'un point de vue sectoriel, l'activité Télécommunications Civiles est en nette croissance et représente 49% du chiffre d'affaires (contre 44% l'an dernier). De son côté, le secteur Défense/Aérospatiale réitère son volume d'activité élevé de l'an dernier et représente 51% du chiffre d'affaires 2017.

D'un point de vue géographique, le groupe continue à prouver sa capacité à saisir les opportunités sur ses principaux marchés. La croissance s'est concentrée cette année sur les zones EMEA et les Etats-Unis, qui contribuent respectivement pour 39% et 36% du chiffre d'affaires, l'Asie représentant 25%.

Le pôle AMS (Antenna Measurement System), poursuit sa bonne dynamique commerciale et représente 55,2 M€ du chiffre d'affaires annuel (79% du chiffre d'affaires 2017), contre 53,6M€ en 2016 en croissance de +3%. L'activité Télécoms Civiles a tiré la croissance du pôle avec notamment des commandes dans le secteur automobile et de premiers succès commerciaux du nouveau produit 5G, le StarLab50 Ghz.

Le pôle EMC (Electromagnetic Compatibility) ressort à 13,5 M€ contre 10,3 M€ en 2016, en croissance de +30,4% par rapport à l'an dernier, grâce à une accélération de l'activité commerciale au 4ème trimestre. La production a été particulièrement soutenue aux Etats-Unis.



Enfin le chiffre d'affaires du pôle EIC (Environnemental and Industrial Control) ressort à 2,4 M€ (contre 2,0 M€ en 2016, +15,8% de croissance). Ce pôle a effectué de nombreuses livraisons pour le produit EME Guard XS et continue de profiter du succès de ses partenariats avec ses distributeurs américains. Les ventes du produit NeptuLink ont également été soutenues.

1.2. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Sous l'effet de prises de commandes record en 2017 (77,6 M€ soit 78,6 M€ à tcc), le Groupe a démarré l'exercice 2018 avec un carnet de commandes élevé de 69,8 M€ au 1er janvier 2018 (à comparer à 63,2 M€ au 1er janvier 2017), dont la majeure partie doit être reconnue en 2018.

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

Dans le cadre du chantier de simplification, le Groupe Microwave Vision SA a procédé au rachat des titres d'Orbit/FR détenus par les actionnaires minoritaires de cette dernière. Cette opération d'acquisition, soumise aux lois de l'État du Delaware (Etats-Unis), a pris la forme d'une « Statutory Reverse Merger », conduisant au rachat en numéraire des actionnaires minoritaires d'Orbit/FR. Cette opération a été réalisée conformément aux termes et conditions d'un "Agreement and Plan of Merger" en date du 29 mars 2018 et est effective depuis le 6 avril 2018 suite au dépôt d'un certificat de fusion effectué le 5 avril 2018 auprès de l'Etat du Delaware. Orbit/FR est depuis détenue à 100% par Microwave Vision SA.

1.4. ANALYSE OBJECTIVE ET EXHAUSTIVE DE L'EVOLUTION DES SOCIETES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

1.4.1 Informations relatives au personnel

L'effectif au 31 décembre 2017 était de 352 personnes et se composait de :

- SATIMO : 167 salariés
- Orbit : 139 salariés
- Rainford : 46 salariés

1.4.2 Informations relatives à l'environnement

La société étudie la mise en place d'un système de management environnemental (SME). Cela permettrait d'améliorer en permanence les performances du groupe en matière d'environnement et de prévention de la pollution.

La société continue de s'engager vis à vis de ses clients sur l'application des exigences RoHS même si la plupart de ses produits et équipements ne sont pas visés par la réglementation.



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

1.5.1 Risques commerciaux

Notre groupe est exposé aux risques commerciaux mais présente, compte tenu de son historique, une bonne immunité face à ce risque. Cette immunité provient d'efforts internes et d'une bonne adaptation aux conjonctures extérieures.

- Situation géographique,

Notre groupe est présent équitablement sur les trois continents.

- Situation du marché,

Notre groupe, à l'écoute de ses clients, est très actif en matière de développement de nouveaux produits. Cette stratégie nous permet d'éviter l'érosion de nos parts de marché.

- Situation monétaire européenne,

Il existe un risque commercial lié à la valeur de l'euro comparée au dollar. Nos principaux concurrents sont américains. Notre groupe est donc plus compétitif lorsque l'euro s'affaiblit par rapport au dollar. Cet avantage peut devenir un risque dans le cas contraire d'un renforcement de l'euro.

- Situation monétaire internationale,

Le groupe travaille de manière récurrente avec la Russie, l'Inde et le Japon. L'économie japonaise reste peu dynamique mais l'activité commerciale demeure néanmoins orientée à la hausse. D'une façon générale, les contrats sont libellés en euro, en dollar américain et en livre sterling.

1.5.2 Risques clients

Le groupe Microwave Vision réalisant la majeure partie de son chiffre d'affaires avec de grands groupes industriels français et étrangers de renoms, est peu confronté à des problèmes d'insolvabilité. En 2017, aucune perte exceptionnelle significative n'a été comptabilisée sur des créances clients. S'agissant des grands systèmes de mesure, la facturation est effectuée par paliers, au fur et à mesure de l'avancement des systèmes. S'agissant des produits standardisés, le groupe demande une avance à la commande puis un paiement à la livraison du produit puis un dernier paiement à la recette finale du produit.

Bien que nos clients soient solvables, notre groupe est sensible à la forte exigence de ses clients en matière de respect des calendriers de livraisons et de recettes. Le risque client devient un risque en autofinancement si les créances clients ne sont pas rentrées dans des délais raisonnables.

De plus, la répartition géographique des ventes réalisées en 2017 par le Groupe (39% de son chiffre d'affaires en Europe, 25% en Asie et 36% aux Etats-Unis) et le nombre élevé de grandes signatures minimise le risque client.



Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires réalisé par le 1er et les cinq premiers clients de la Société :

Part dans le CA en k€	2014	2015	2016	2017
1er Client	5 665	4 480	5 970	2 782
Les 5 premiers clients	15 149	10 534	13 464	10 130

1.5.3 Risque de taux d'intérêt

La dette du groupe Microwave Vision, à l'exception de l'emprunt obligataire réalisé en décembre 2014, est souscrite à taux variable. Néanmoins, ce risque est amoindri par la mise en place d'un instrument de couverture en vue de limiter l'effet de variation des taux.

Dans le cadre de sa politique de couverture de risque de taux d'intérêt, le groupe a souscrit à une assurance annuelle lui permettant de convertir ses emprunts à taux variables en taux fixes. Tant que le groupe souscrit à cette assurance, il n'est pas soumis à l'influence des variations de taux.

1.5.4 Risque de taux de change

Le groupe présente une diversité géographique de ses activités, il est donc exposé au risque de change transactionnel principalement sur les devises suivantes : le dollar américain, la livre Sterling, le dollar Hongkongais, le Shekel, le Yen et finalement 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 taux horaires des salaires).

1.5.5 Risques liés à la propriété intellectuelle – Brevets et droits d'exploitation

Le groupe Microwave Vision veille à protéger sa technologie par le dépôt de brevets et également au travers du maintien élevé du secret industriel.

Toutefois, compte tenu de ses activités antérieures à 1996 et du fait de son fonctionnement actuel, MVG est parfois amenée à utiliser des brevets dont elle ne possède pas l'entière propriété. Le groupe estime quasi nulle sa dépendance aux brevets et licences dont il n'est pas seuls propriétaires, ces derniers ne participant pas à plus de 1% du chiffre d'affaires de notre groupe.

Un accord a été trouvé avec la société ETS dans le cadre de la défense des brevets en Février 2017, des actions en Asie sont toujours en cours afin de défendre les brevets détenus par le Groupe.

1.5.6 Risques liés aux évolutions technologiques

En plus de ses propres brevets et des brevets codétenus, le groupe Microwave Vision développe des technologies propriétaires afin de maintenir une position compétitive. Néanmoins, les systèmes de mesure permettant d'obtenir les caractéristiques des équipements recevant et/ou émettant des ondes électromagnétiques sont soumis aux évolutions technologiques et donc à une potentielle obsolescence. Pour se prémunir contre l'arrivée de nouveaux systèmes de mesure plus performants ou plus adaptés aux besoins de nos clients, le Groupe consacre en moyenne 10% de son chiffre d'affaires à la Recherche et au Développement. Le Groupe bénéficie du Crédit Impôt Recherche en France.



En outre, les composants de base utilisés par le Groupe dans le développement de ses produits peuvent évoluer, voire disparaître à terme. Dans ces hypothèses, le développement des produits du groupe pourrait être significativement retardé ou remis en cause et pourrait nécessiter la mise en œuvre par notre groupe d'investissements complémentaires pour substituer lesdits composants. L'activité du groupe, ses résultats et ses perspectives pourraient s'en trouver affectés.

1.5.7 Risques vis-à-vis de collaborateurs-clés

L'atout majeur du groupe Microwave Vision est d'avoir su réunir au sein du groupe un ensemble de collaborateurs-clés placés aux postes stratégiques de l'entreprise. Ces collaborateurs travaillent ensemble depuis de nombreuses années. Ils disposent des atouts intellectuels nécessaires pour participer à tous les nouveaux challenges liés à notre croissance qu'elle soit organique ou externe. Le départ d'un ou plusieurs d'entre eux pourrait être préjudiciable et constituer un risque pour notre groupe.

1.5.8 Risques de fraude

Le risque de fraude existe et se traduit par des sollicitations indésirables par courriel ou par téléphone. Le management du groupe se déplaçant continuellement dans chacune des filiales, cela a permis de développer un *intuitu personae* significatif. Ainsi, cette bonne connaissance des personnes nous protège des tentatives de fraude où une personne tierce tente de se faire passer pour l'un des dirigeants du groupe ou encore, lorsque des sollicitations semblant provenir de nos courriers électroniques nous sont transmises. Le personnel est informé de ces possibilités et des sensibilisations par la DCRI sont faites régulièrement dans nos locaux Français.

Le risque de fraude interne est contrôlé ; nous avons mis en place des niveaux de vérification multiples sur les feuilles de frais, sur l'attribution des pouvoirs bancaires, sur les achats de biens et de services et sur les ouvertures de comptes clients.

1.6. Activité en matière de recherche et développement

Durant l'exercice 2017, le groupe a continué son effort de Recherche et Développement à 8.13% de son chiffre d'affaires (9.2% en 2016). Le groupe a produit des démonstrateurs pour tous ses nouveaux produits, ce qui permet d'ores et déjà de présenter à ses clients des nouveautés parfaitement fonctionnelles. C'est un facteur important dans le processus décisionnel des clients. De manière générale, les efforts effectués en Recherche et Développement ont pour but de préparer notre groupe à la montée en fréquence des futurs produits de communications 5G. L'ambition du groupe est d'être un acteur incontournable des futurs systèmes de mesure 5G. De plus, le groupe continue le développement de sous-systèmes matériels et logiciels qui s'inscrivent au sein même des technologies multi-capteurs en vue de faire face aux futures exigences de ses marchés.



2. SITUATION ECONOMIQUE DU GROUPE

2.1. Bilan : Actif et Passif

Au 31 décembre 2017, le total du bilan de la société s'élevait à 99 034 k€. Il s'élevait à 103 051 k€ au 31 décembre 2016.

La structure bilantielle évolue notablement sur les points suivants :

Concernant l'actif :

1 – Les actifs non-courants diminuent de 453 k€ (29 247 k€ en 2017) principalement suite à une variation des actifs d'impôt différé (-820k€) et une progression des autres actif financiers non courants (+339k€).

2 – Les actifs courants diminuent de -3 564 k€ (69 787 k€ en 2017), sous l'effet d'une diminution des comptes clients et comptes rattachés (-2 049 k€) et de la trésorerie (- 1 419 k€).

Concernant le passif :

- Les fonds propres passent de 70 420 k€ à 69 800 k€,
- L'endettement à long terme passe 5 657 k€ à 4 735 k€
- Le poste fournisseurs et comptes rattachés passe de 10 486 k€ au 31 décembre 2016 à 11 131 k€ au 31 décembre 2017.

2.2. Compte de résultat

Le taux moyen du \$ sur l'année 2017 était de 1.1293\$ pour 1 € contre 1.1066 pour 1 € en 2016 (2.05%).

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017 :

- Le chiffre d'affaires s'est élevé à 71 072 k€ hors taxes contre 66 019 k€ pour l'exercice précédent,
- Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 63 271 k€ contre 59 768 k€ au titre de l'exercice précédent,
- Les autres produits et charges opérationnels non courants se sont élevés à 152 k€ contre 1 715 k€ au titre de l'exercice précédent.
- Le résultat opérationnel courant ressort à 4 405 k€ contre 3 718 k€ pour l'exercice précédent,
- Le résultat financier se situe à -2 022 k€ en 2017 contre -465 k€ en 2016,
- Le résultat courant avant impôt ressort à 2 232 k€ au titre de l'exercice 2017 contre 1 537 k€ pour l'exercice 2016.
- L'impôt sur le résultat représente une charge de 1 580k€ en 2017, comparé à 1 374k€ en 2016. L'augmentation s'explique principalement par les changements de taux d'IS aux Etats-Unis et en France.
- Le résultat net se situe à 652 k€ en 2017 contre 163 k€ en 2016,
- Le résultat net, part du groupe se situe à 1 343 k€ en 2017 contre 1 044 k€ en 2016.



2.3. Liste des filiales françaises et étrangères

Les sociétés détenues par le groupe directement ou indirectement sont :

- MVG Industries filiale à 100% qui détient une participation minoritaire dans la société Metraware,
- MVG, Inc. filiale à 100%, qui est basée à Atlanta aux Etats-Unis,
- MV Italy, SRL, filiale à 100%, qui est basée à Rome en Italie,
- Microwave Vision, Ltd, filiale à 100% qui détient deux filiales : MV AMS, Ltd et MVG EMC, Ltd, qui sont basées à Hong-Kong, MV AMS, Ltd détient à 100% la filiale constituée durant l'exercice, MVG China qui est basée à Shenzhen.
- RAINFORD EMC Systems Ltd, filiale à 100% qui est basée à Manchester, au Royaume Uni,
- ORBIT/FR, Inc filiale à 63% qui détient 100% du capital des sociétés Aemi, Orbit GmbH, Orbit Engineering et Orbit Advanced technologies, basées respectivement à Warminster aux Etats-Unis, à San-Diego aux Etats-Unis, à Tel-Aviv en Israël, à Munich en Allemagne.

2.4. Informations sectorielles sur l'activité du Groupe

Le Groupe MVG est divisé en 4 pôles:

- Le pôle AMS, concerne l'activité de mesure d'antennes,
- Le pôle EMC, concerne le secteur de la compatibilité électro magnétique,
- Le pôle EIC, concerne le secteur de l'environnement et le contrôle industriel.
- Le pôle NSH concerne les instruments d'imagerie médicale et d'imagerie de sécurité pour les aéroports.

Le tableau suivant présente le détail du compte de résultat par secteur :

Compte de résultats sectoriel en k€	AMS		EMC		EIC		NSH	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2016	2015
Chiffre d'affaires	55 228	53 627	13 471	10 330	2 373	2 048	0	0
Résultat opérationnel	3 423	3 021	835	582	147	115	0	0

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires par région géographique :

Chiffre d'affaires en k€	31-déc-17 12 mois	31-déc-16 12 mois
Europe	27 689	22 915
Amérique du nord	17 998	20 061
Asie	25 385	23 043
TOTAL	71 072	66 019



Les chiffres d'affaires sont présentés en fonction du lieu d'implantation de l'entité facturant le chiffre d'affaires.

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

Nature	Nominal en k€	Restant due au 31/12/2017 en k€	2017 en k€	2018 en k€	A + d'1 an En k€	Taux
<i>Emprunt ORBIT SG CIC</i>	3 283	107	551	107	0	Euribor 3 mois + 2.17%
<i>BPI</i>	650	300	150	200	100	0%
<i>Emprunt Participatif 2012</i>	2 650	928	530	530	398	Euribor 3 mois + 2.7%
<i>Emprunt Obligataire 2013</i>	4 000	4 000	0	0	4000	Taux d'intérêt à 4.8%
<i>Emprunt BPI Innovation</i>	238	214	24	48	166	0%
<i>Emprunt Intensa San Paolo</i>	70	52	9	9	43	Taux d'intérêt à 5.71%
<i>Intérêts courus sur emprunts</i>	13	10	0	10	0	
<i>Crédit-Bail</i>	129	48	11	11	37	
<i>Concours bancaires</i>	0	0	0	0		
TOTAL	11 033	5 659	1 275	915	4 744	

Nous vous demandons d'approuver les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017 tels qu'ils vous sont présentés, le rapport sur la gestion du groupe du conseil d'administration et le rapport de vos Co-commissaires aux Comptes.

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

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

Le Conseil d'Administration