



Microwave Vision

Société anonyme au capital social de 1.256.433,20 euros

Siège social : 17 avenue de Norvège 91140 VILLEBON SUR YVETTE

RCS Evry B 340 342 153

## Rapport Financier Annuel 2014

## **TABLE DES MATIERES**

- A. COMPTE ANNUELS DE MICROWAVE VISION POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**
- B. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**
- C. RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**
- D. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL**
- E. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**
- F. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**
- G. RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS REGLEMENTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

**A. COMPTES ANNUELS DE MICROWAVE VISION POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014****I. Compte de résultat au 31 décembre 2014**

COMPTE DE RESULTAT En K euros	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Ventes de marchandises			
Production vendue (biens)	6 685	7 403	14 375
- France			
- Exportations	6 685	7 403	14 375
Production vendue (services)	7 427	7 941	6 054
- France	2 141	1 866	1 413
- Exportations	5 286	6 075	4 641
Chiffres d'affaires nets	14 111	15 344	20 429
Subventions d'exploitation			106
Production immobilisée	201	297	42
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges		166	129
Production Stockée	61		
Autres produits		27	63
	14 373	15 834	20 770
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION (I)</b>			
Achats de marchandises (y compris droits de douanes)			-4
Variation de stock (marchandises)	-2 429	-1 673	-10 139
Achats de matières premières et autres approvisionnements			
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)	-73		55
Autres achats et charges externes	-9 397	-10 628	-6 145
Impôts, taxes et versements assimilés	- 61	-71	-95
Salaires et traitements	- 964	-1 814	-2 411
Charges sociales (10)	-350	-528	-594
Dotations sur immobilisations aux amortissements	- 168	-120	-117
Dotations sur immobilisations aux provisions			
Dotations sur actif circulant : dotations aux provisions	-12		
Dotations pour risques et charges : dotations aux provisions			-70
Autres charges (12)	-89	-46	-3
	-13 543	-14 881	-19 523
<b>CHARGES D'EXPLOITATION (II)</b>			
	830	954	1 246
<b>1- RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			
<b>Bénéfice attribué ou perte transférée (III)</b>			
<b>Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)</b>			
Produits financiers de participations			
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			
Autres intérêts et produits assimilés	261	169	117
Reprises sur provisions et transfert de charges			
Différences positives de change	467	69	92
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	9		
<b>PRODUITS FINANCIERS (V)</b>	738	238	209
Dotations financières aux amortissements et provisions	-179		-10
Intérêts et charges assimilées	- 532	-259	-333
Différence négatives de change	-799	-228	-186
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
	-1 510	-488	-529
<b>CHARGES FINANCIERES (VI)</b>			
	-773	-249	-319
<b>2- RESULTAT FINANCIER (V-VI)</b>			
<b>3- RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV+V-VI)</b>	58	704	927
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			
Produits exceptionnels sur opérations en capital			
Reprises sur provisions et transferts de charges			
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS (VII)</b>			
Charges exceptionnels sur opérations de gestion	-1		-7
Charges exceptionnels sur opérations en capital			
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	-12	-11	-5
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES (VIII)</b>	-13	-11	-11
<b>4- RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)</b>	-13	-11	-11
Participation des salariés aux fruits de l'entreprise (IX)			
Impôts sur les bénéfices (X)	2	106	175
<b>Total des produits (I+II+V+VII)</b>	15 051	16 072	20 979
<b>Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)</b>	15 007	15 485	20 239
<b>5- RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)</b>	44	586	740

**II. Bilan au 31 décembre 2014**

<b>ACTIF</b> <i>En K euros</i>	Brut	31/12/2014 Dépréciations	Net	31/12/2013 Net	31/12/2012 Net
<b>Capital souscrit non appelé (I)</b>					
<i>Frais d'établissement</i>	832	-221	612	247	149
<i>Concessions, brevets et droits similaires</i>					
<i>Frais de développement</i>					
<i>Fonds commercial</i>					
<i>Avances et acomptes sur immo incorporelles</i>	108		108	431	134
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>940</b>	<b>-221</b>	<b>720</b>	<b>678</b>	<b>283</b>
<i>Terrains</i>					
<i>Constructions</i>					
<i>Installations techniques, matériel et outillage indust.</i>	12	-12	0	0	9
<i>Autres immobilisations corporelles</i>	103	-84	19	38	102
<i>Immobilisations en cours</i>					
<i>Avances et acomptes</i>					
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>115</b>	<b>-96</b>	<b>19</b>	<b>38</b>	<b>111</b>
<i>Participations évaluées selon la mise en équivalence</i>					
<i>Autres participations</i>	33 874		33 874	33 874	32 196
<i>Créances rattachées à des participations</i>					
<i>Autres titres immobilisés</i>					
<i>Prêts</i>	1 788		1 788	1 035	1 440
<i>Autres immobilisations financières</i>	182		182	216	216
<b>Immobilisations financières</b>	<b>35 844</b>		<b>35 844</b>	<b>35 125</b>	<b>35 125</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE (II)</b>	<b>36 900</b>	<b>-317</b>	<b>36 583</b>	<b>35 841</b>	<b>34 262</b>
<i>Matières premières, approvisionnements</i>	41		41	113	1 005
<i>En cours de productions de biens</i>					
<i>En cours de productions de services</i>					
<i>Produits intermédiaires et finis</i>	73		73	12	0
<i>Marchandises</i>					
<b>Stocks</b>	<b>114</b>		<b>114</b>	<b>125</b>	<b>1 005</b>
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Clients et comptes rattachés</i>	15 777	-104	15 673	12 593	5 654
<i>Autres créances</i>	9 812		9 812	6 401	7 048
<i>Capital souscrit et appelé, non versé</i>					
<b>Créances</b>	<b>25 589</b>	<b>-104</b>	<b>25 485</b>	<b>18 994</b>	<b>12 702</b>
<i>VMP (dont 734k€ d'actions en autocontrôle)</i>	23 705		23 705	512	1 854
<i>Disponibilités</i>	3 919		3 919	3 951	842
<b>Trésorerie</b>	<b>27 624</b>		<b>27 624</b>	<b>4 463</b>	<b>2 696</b>
	<b>53 327</b>	<b>-104</b>	<b>53 223</b>	<b>23 582</b>	<b>16 403</b>
<b>ACTIF CIRCULANT (III)</b>					
<i>Charges constatées d'avance</i>	23		23	31	28
<i>Frais d'émission d'emprunt à étaler</i>	184		184	232	109
<i>Primes de remboursement des obligations</i>					
<i>Ecart de conversion actif</i>	179		179	0	0
<b>COMPTES DE REGULARISATION (IV)</b>	<b>386</b>		<b>386</b>	<b>263</b>	<b>263</b>
<b>TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I+II+III+IV)</b>	<b>90 613</b>	<b>-421</b>	<b>90 192</b>	<b>59 687</b>	<b>50 803</b>

<b>PASSIF</b> <i>En K euros</i>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<i>Capital social ou individuel</i>	1 256	711	711
<i>Primes d'émission, de fusion, d'apport...</i>	52 485	25 631	25 631
<i>Ecart de réévaluation (dont écart d'équivalence)</i>	30	2	0
<i>Réserve légale</i>	351	351	351
<i>Réserves statutaires ou contractuelles</i>			
<i>Réserves réglementées</i>			
<i>Autres réserves</i>	7 041	6 454	192
<i>Report à nouveau</i>			5 522
<i>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</i>	44	587	740
<i>Subventions d'investissement</i>			
<i>Provisions réglementées</i>	27	16	5
<b>CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>61 234</b>	<b>33 752</b>	<b>33 152</b>
<i>Produit des émissions de titres participatifs</i>			
<i>Avances conditionnées</i>			
<b>AUTRES FONDS PROPRES (II)</b>			
<i>Provisions pour risques</i>			64
<i>Provisions pour charges</i>	179	0	225
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (III)</b>	<b>179</b>	<b>0</b>	<b>290</b>
<i>Emprunts obligataires convertibles</i>	4 000	4 000	0
<i>Autres emprunts obligataires</i>			
<i>Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</i>	2 291	5 369	5 837
<i>Emprunts et dettes financières divers (dont e. participatifs)</i>	9 369	3 090	2 073
<i>Avances et acomptes reçus sur commandes en cours</i>	5	5	209
<i>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</i>	12 083	11 547	8 437
<i>Dettes fiscales et sociales</i>	501	1 741	566
<i>Dettes sur immobilisations et comptes rattachés</i>	0	84	0
<i>Autres dettes</i>	414	0	10
<i>Produits constatés d'avance</i>	95	63	229
<b>DETTES (IV)</b>	<b>28 760</b>	<b>25 899</b>	<b>17 361</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (V)</b>	<b>19</b>	<b>36</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL GENERAL DU PASSIF (I+II+III+IV+V)</b>	<b>90 192</b>	<b>59 687</b>	<b>50 803</b>

**III. Tableau des flux de trésorerie au 31 décembre 2014**

<b>RUBRIQUES</b>	<b>Consolidé 2014 en K€</b>
<b>Résultat net consolidé (1)</b>	44
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions	
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	
-/+ Autres produits et charges calculés	406
-/+ 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>450</b>
+ Coût de l'endettement financier net	
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>450</b>
- Impôts versé	
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité	-4 005
+/- Autres flux générés par l'activité (frais d'émission d'emprunt)	
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D8)</b>	<b>-3 555</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-353
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	229
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	
+/- Incidence des variations de périmètre	
+/- Variation des prêts et avances consentis	
+ Subventions d'investissement reçues	
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>-124</b>
+ Sommes versées aux actionnaires lors d'augmentation du capital :	
- Versées aux actionnaires de la société mère	
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	239
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-799
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	-634
+Augmentation de capital en numéraire	27 399
<b>= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)</b>	<b>26 205</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)</b>	<b>22 526</b>
<b>TRESORERIE D'OUVERTURE (I)</b>	<b>4 354</b>
<b>TRESORERIE DE CLOTURE (J)</b>	<b>26 880</b>

**IV. Variation des capitaux propres au 31 décembre 2014**

	Solde 31/12/2013	Solde résultat 2013	Autres Mouvements	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice 2014	Solde 31/12/2014
Capital social	711		545			1 256
Prime d'émission	25 631		26 854			52 485
Ecart de conversion	3			27		30
Réserve légale	351					351
Autres réserves	191					191
RaN	6 262	587				6 849
Amortissement dérogatoire	15		11			26
Résultat 2013	587	-587				0
Résultat 2014	0				44	44
<b>TOTAL</b>	<b>33 752</b>	<b>0</b>	<b>27 410</b>	<b>27</b>	<b>44</b>	<b>61 233</b>

## **V. Annexes aux comptes sociaux de Microwave Vision pour l'exercice clos le 31 décembre 2014**

Les comptes au 31 décembre 2014 ont été arrêtés par notre conseil d'administration du 28/04/2015.

Cette annexe reprend les comptes de MICROWAVE VISION, SA (MVG) et de ses établissements étrangers, à savoir :

SATIMO Italie

SATIMO Hong Kong

MICROWAVE Japon

MICROWAVE Suède

L'exercice clos au 31/12/2014 a une durée normale de 12 mois.

### **1. Faits marquants de l'exercice**

L'année 2014 a été marqué par une augmentation de capital du Groupe de plus de 28M€ afin d'assurer la croissance du Groupe. Cette augmentation a pour objectif de financer de potentielles croissances externes.

### **2. Principes, règles et méthodes comptables**

Les comptes au 31 décembre 2014 sont établis en conformité avec les dispositions du code de Commerce (articles L123-12 à L123-28), du règlement ANC N° 2014-03 du 5/06/2014 relatif au Plan Comptable Général et des règlements du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

Les conventions générales comptables françaises ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base suivantes :

- Permanence des méthodes,
- Continuité de l'exploitation,
- Indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques. Cependant, pour l'intégration des comptabilités des établissements autonomes situés en dehors de la zone euro, la méthode du cours de clôture est retenue.

Les principales méthodes utilisées sont présentées ci-après.



## 2.1. Conversion des établissements autonomes

Les comptabilités des établissements autonomes (Italie, Hong Kong, Suède, et Japon) sont intégrées à la comptabilité de l'établissement français pour la présentation des comptes annuels.

Pour les comptabilités des établissements situés hors de la zone Euro (Hong Kong, Suède et Japon), il convient de les convertir en euro avant leur intégration.

Par dérogation aux règles générales (cours historique) et afin de donner une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise, la méthode du cours de clôture est utilisée. Cette méthode consiste, en fonction de la nature des postes comptables convertis, à utiliser les cours de clôture, les cours moyens ou les cours historiques :

- Les comptes de bilan (à l'exception des comptes de liaison) sont convertis au cours de clôture ;
- Les comptes de résultat sont convertis au cours moyen de la période ;
- Les comptes de liaison correspondant aux investissements et aux résultats successifs sont convertis au cours historique ;

Les comptes de liaison « commerciaux » sont convertis au cours de clôture.

Les écarts de change résultant de ces conversions sont inscrits en capitaux propres dans une subdivision du poste report à nouveau, les écarts de conversion débiteurs venant ainsi en diminution du bénéfice distribuable.

## 2.2. Immobilisations corporelles

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

## 2.3. Immobilisations incorporelles

Les logiciels, brevets et licences sont comptabilisés au coût d'acquisition. Ils sont amortis sur une durée de 6 ans en mode linéaire.

Ces frais concernent l'implémentation d'un nouveau logiciel type ERP SAP.

Précision concernant la production immobilisée liée au développement du logiciel :

- 1) montant des dépenses comptabilisées au titre des immobilisations incorporelles en cours de production s'élève à 108 191 €
- 2) Règles d'amortissement :  
La société a décidé de changer durant l'exercice 2014 la durée d'amortissement de l'ERP SAP en le passant de 3 ans à 6 ans, le groupe MVG ayant décidé d'implémenter l'ERP SAP à travers l'ensemble du groupe l'investissement réalisés et les investissements à venir montre l'intérêt du groupe à utiliser ce progiciel pendant un certain nombre d'année. La durée de 6 ans nous paraît être une durée satisfaisante pour l'amortissement.

#### **2.4. Immobilisations financières**

Les immobilisations financières sont essentiellement constituées des titres ORBIT.FR, MVG Industries, SAS, MVG Georgia (société créée en juin 2012, en remplacement de l'établissement autonome), MVG Italie SRL, Microwave Vision Ltd (Holding Asia) et Rainford (société détenue à 100% depuis le 27 juillet 2012).

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.

#### **2.5. 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).

Une provision est constituée si la valeur de réalisation à la clôture de l'exercice est inférieure à ce coût historique.

#### **2.6. Créances**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée si cette valeur est supérieure à la valeur de réalisation probable à la clôture de l'exercice.

Les autres créances comprennent un compte de liaison entre Microwave Vision et ses filiales : MVG Industries, MVG Italie SRL, Microwave Vision AMS Ltd, Microwave Vision EMC Ltd. Ce compte permet d'enregistrer les flux financiers effectués entre les sociétés.

#### **2.7. Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition. Elles font, lorsque nécessaire, l'objet d'une provision calculée pour chaque ligne de titre d'une même nature, afin de ramener leur valeur au cours de bourse moyen du dernier mois, ou à leur valeur de négociation probable pour les titres non cotés. Conformément au principe de prudence, les plus values latentes ne sont pas comptabilisées en compte de résultat. Les mouvements sont comptabilisés par application de la méthode FIFO.

## **2.8. Enregistrement des produits**

Depuis le 1er avril 2008, Microwave Vision a pris un rôle de holding. Son chiffre d'affaires est constitué d'une part de la refacturation de frais de management et de fees, et d'autre part des ventes réalisées dans les établissements étrangers.

Les règles pour l'enregistrement de ce chiffre d'Affaires sont les suivantes.

- **Vente de produits et vente d'études :**

Le chiffre d'affaires est pris en compte au fur et à mesure de l'avancement des travaux (méthode à l'avancement).

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.

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.

- **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.

**3. Notes sur le bilan**

Les chiffres sont exprimés en euros, sauf indication contraire

**3.1. Immobilisations incorporelles**

	Valeur brute 31/12/2013	Diminutions	Augmentation	Valeur brute 31/12/2014	Amortissements Au 31/12/2014	Valeur nette 31/12/2014
Autres immobilisations incorporelles	330 470	85 687	587 897	832 680	220 566	612 113
Immobilisations corporelles en cours	430 813	523 830	201 208	108 191	0	108 191
<b>TOTAL</b>	<b>761 283</b>	<b>609 830</b>	<b>789 418</b>	<b>940 871</b>	<b>220 566</b>	<b>720 304</b>

L'augmentation des autres immobilisations incorporelles est constituée du logiciel SAP immobilisé sur la holding.

L'augmentation des immobilisations en cours résulte du calcul de production immobilisée pour l'ERP SAP de 2014, la diminution correspond en partie à l'activation de l'exercice pour 523 830€

**3.2. Immobilisations corporelles**

	Valeur brute 31/12/2013	Diminutions	Acquisitions	Valeur brute 31/12/2014	Amortissements Au 31/12/2014	Valeur nette 31/12/2014
Matériel et outillage industriel	10 958		1 280	12 238	12 238	0
Agencements	19 233		2 607	21 839	19 219	2 620
Matériel de transport	22 638		0	22 638	15 387	7 251
Matériel de bureau et mobilier informatique	52 256		6 162	58 418	49 413	9 005
<b>TOTAL</b>	<b>105 085</b>	<b>0</b>	<b>10 049</b>	<b>115 133</b>	<b>96 257</b>	<b>18 876</b>

**3.3. Immobilisations financières**

	<b>31/12/2013</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Augmentations</b>	<b>31/12/2014</b>
Titres de participation	33 873 645			33 873 645
Autres immobilisations financières	215 988	33 686		182 302
Prêts	1 034 825	194 832	948 137	1 788 130
<b>TOTAL</b>	<b>35 124 459</b>	<b>228 518</b>	<b>948 137</b>	<b>35 844 077</b>

Les titres de participation sont constitués des :

- 62.17% du capital de la société ORBIT/FR acquis le 15 mai 2008 (soit 11 315 740 €)
- 100% de la SAS MVG INDUSTRIES (soit 18 624 761 €)
- 100% de la Ltd Rainford EMC (soit 449 917 €)
- 100% de MVG Georgia, Inc (soit 1 881 011 €)
- 100%de MVG Italie SRL (soit 1602 215 €)

Au 31/12/2014, les titres de la société Holding Microwave Vision, Ltd (établie à Hong Kong) n'ont pas fait l'objet du versement du capital par MVG, SA.

Les autres immobilisations financières sont essentiellement constituées de dépôts de garantie d'un montant de 25 231 € pour le Japon, de 24 125€ pour Paris et d'une retenue de garantie d'OSEO de 132 500 €, dans le cadre du prêt participatif.

Ce prêt, comme ceux contractés auprès du CIC et de la Société Générale est porté par MVG SA.

Le dépôt de garantie comptabilisé dans les comptes de Satimo HK a été remboursé pour 33 686€.

La société ORBIT.FR a remboursé totalement son prêt à concurrence de 194 832 € sur cet exercice.

MVG a conclu 2 nouveaux prêts pour ces filiales Orbit Horsham et AEMI respectivement pour \$250 000.00 équivalent euro de 202 684€ (cours historique) et \$950 000.00 pour un équivalent euro de 745 453€ (cours historique)

**3.4 Variation des amortissements**

	31/12/2013	Augmentation	Diminution	31/12/2014
Frais de recherche et développement				
Autres immobilisations incorporelles	83 171	137 395		220 566
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>83 171</b>	<b>137 395</b>	<b>0</b>	<b>220 566</b>
Matériels et outillages industriels	10 958	1 280		12 238
Agencements	14 558	4 661		19 219
Matériels de transport	7 840	7 547		15 387
Matériels de bureau et mobilier informatique	33 297	16 117		49 414
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>66 653</b>	<b>29 605</b>	<b>0</b>	<b>96 258</b>
<b>TOTAL</b>	<b>149 825</b>	<b>167 000</b>	<b>0</b>	<b>316 824</b>

**3.5. Valeurs mobilières de placement**

La société détenait pour 50 000 euros de titres de participations en autocontrôle au 31/12/2013 dans le cadre d'un contrat de liquidité contracté avec la société de bourse Gilbert Dupont ce montant a été augmenté de 100 000.00€ durant l'exercice 2014. La société a procédé en 2014 en plus de l'achat de 6 500 actions propre pour un montant de 59 800 € le 20/12/2013 de :

- 2000 actions propres pour 18 880€
- 2500 actions propres pour 26 000€
- 55 000 actions propres pour 490 600€

Soit un total d'action en autocontrôle de 744 180€

La société a placé sur des fonds monétaires SICAV les montants suivants : 3 135 350€ (FR007055066) et 11 825 680€ (FR0010495044)

De plus, MVG a souscrit 3 comptes à termes pour un total de 8 000 000.00€, ses comptes à termes sont rémunérés à hauteur de 0.8%.

**3.6. Variation des provisions**

Provisions	31/12/2013	Dotations	Reprises	31/12/2014
Provisions pour créances douteuses	91 703	12 429		104 132
Provisions pour charges	126	178 987	126	178 987
Provisions pour garantie	0			0
<b>TOTAL</b>	<b>91 829</b>	<b>191 416</b>	<b>126</b>	<b>283 119</b>

L'exercice 2014 relève une dotation complémentaire de 12 429€ pour la dépréciation de créances clients comptabilisé dans l'établissement de Hong Kong.

Une provision pour risque sur écart de change a été comptabilisée dans les comptes de Microwave Vision correspondant à l'écart de conversion actif sur des créances et dettes libellés en monnaie étrangères.

**3.7. Stocks**

Le stock correspond à un stock de pièces détachées localisées dans l'établissement Satimo Hong Kong pour une valeur de 113 549€. Ces stocks sont constitués de matières premières et de produits semi- finis

Il n'y a eu de constitution de provision pour dépréciation des stocks au 31/12/2014.

**3.8 Créances clients**

Le solde clients au 31 décembre 2014 se décompose de la façon suivante :

	Créances clients	Produits non encore facturés
France	11 075 249€	3 252 720€
Italie	106 296 €	
Asie (Hong Kong+Japon)	1 309 952 €	
Suède	32 535 €	
<b>TOTAL</b>	<b>12 524 032 €</b>	<b>3 252 720 €</b>

Ces créances sont provisionnées à hauteur de 104 132 € à Hong Kong.

L'ensemble de ces créances est à moins d'1 an

**3.9 Autres créances**

	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>
Personnel Note de frais		3 634
Etat- crédit d'impôt recherche		3 473 570
TVA déductible	378 242	59 578
Crédit de TVA à reporter	98 472	164 252
TVA sur factures non parvenues	15 366	32
Créditeurs divers (Avances)	56 245	0
Etat impôt sur les bénéfices	263 216	0
Liaison financière C/C ORBIT	1 277 873	0
Liaison financière MV Spain		3 006
Liaison financière MVG Industries	3 870 261	5 248 418
Liaison ITA MVG	147 000	0
Liaison BLX/MVG-FR	8 656	0
liaison MVG EMC, Ltd	5 175	0
liaison MVG AMS, Ltd	280 485	859 824
Liaison Microwave Vision, Ltd	75	85
<b>Total</b>	<b>6 401 064</b>	<b>9 812 399</b>

Durant l'exercice 2014, MVG a récupéré via le compte courant de MVG Industries le montant de Crédit impôt Recherche et CICE restant à due par l'état. Pour un montant de 3 297 393€ correspondant au:

- CIR 2012 : 236 662€
- CIR 2013 : 1 435 389€
- CIR 2014 : 1 492 090€
- CICE 2013 : 10 429€
- CICE 2014 : 122 823€

L'ensemble des autres créances a une échéance à moins d'un an.

Au 31 décembre 2014, la société ne détenait pas d'effets de commerce.

**3.10 Charges constatées d'avance**

Ce poste présente un solde de 23 461€.

Les charges constatées d'avance sont constituées de frais divers principalement sur le Japon (14 098 €) et MVG (4 857€)



**3.11. Capitaux propres**

	<b>Solde</b> <b>31/12/2013</b>	<b>Solde</b> <b>résultat 2013</b>	<b>Autres</b> <b>Mouvements</b>	<b>Ecart</b> <b>de conversion</b>	<b>Résultat de</b> <b>l'exercice</b> <b>2014</b>	<b>Solde</b> <b>31/12/2014</b>
Capital social	711 189		545 244			1 256 433
Prime d'émission	25 631 159		26 854 052			52 485 211
Ecart de conversion	2 172			27 565		29 737
Réserve légale	350 971					350 971
Autres réserves	191 510					191 510
RaN	6 262 850	586 899				6 849 749
Amortissement dérogatoire	15 609		11 018			26 627
Résultat 2013	586 899	-586 899				0
Résultat 2014	0				43 803	43 803
<b>TOTAL</b>	<b>33 752 359</b>	<b>0</b>	<b>27 410 314</b>	<b>27 565</b>	<b>43 803</b>	<b>61 234 042</b>

Le solde de 29.737 euros correspond à l'impact de l'écart de conversion entre le taux de conversion utilisé (taux moyen de l'exercice) pour convertir les charges et les produits et le taux de clôture au 31.12.2014

MVG a procédé à une augmentation de capital par accroissement du nombre d'actions, passant de 3.555.945 actions à 6.282.166 actions, pour une valeur nominale fixée à 0.20 € par action, soit 2.726.221 nouvelles actions représentant une valeur de 545.244 euros. Cette augmentation de capital a été souscrite à hauteur de 28.352.709 euros. Les frais liés à cette opération ont été comptabilisés en diminution de la prime d'émission pour un montant de 1.161.085 euros.

La société a décidé d'émettre par décision de l'Assemblée Générale du 6 juin 2014 310.000 Bons de souscriptions d'Actions Remboursables au prix d'émission de 0.67€, soit 207.673 euros

L'amortissement dérogatoire concerne le retraitement des frais d'emprunts liés à l'acquisition de la société Rainford. Ces frais sont amortis sur la durée de l'emprunt, soit 5 ans représentant chaque année 11 018€.

# Bons de souscription d'Actions et Options de souscription d'actions

Le recensement des titres donnant accès au capital existants au 31 décembre 2014 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-févr-17
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2013</b>	<b>8 000</b>
Nombre de titres exercés sur la période	<b>0</b>
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2014</b>	<b>8 000</b>

Principales caractéristiques des 8 000 Bons de souscription d'actions :

- chaque BSA donne droit à la souscription d'une action ordinaire de la société Microwave Vision d'une valeur nominale de 0,20 euros ;
- prix unitaire d'émission des BSA : 2,32 euros ;
- prix unitaire de souscription de l'action : 23,20 euros ;
- délai d'exercice : 26 Février 2017.

	BSA
Date de l'assemblée générale	6 juin 2014
Date du conseil d'administration	18 juillet 2014
Nombre de titres émis	310 000
Nombre de bénéficiaires	34
Prix d'exercice	13,50
Date limite d'exercice	18 juillet 2017
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2013</b>	<b>0</b>
Nombre de titres exercés sur la période	<b>0</b>
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2014</b>	<b>310 000</b>

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

- chaque BSA donne droit à la souscription d'une action ordinaire de la société Microwave Vision d'une

- valeur nominale de 0,20 euros ;
- prix unitaire d'émission des BSA : 0,67 euros ;
- prix unitaire de souscription de l'action : 13,50 euros ;
- délai d'exercice : 18 juillet 2017.

### 3.12. Emprunts et dettes financières

Le poste « emprunts et dettes financières » intègre, d'une part un emprunt participatif, réparti entre le CIC et la SG à hauteur de 3 283 000 € et OSEO pour 2 650 000 € pour le financement de l'acquisition de RAINFORD et des investissements, et d'autre part un montant de 4 millions € sous forme d'emprunt obligataire pour le développement du groupe.

La société MVG a contracté auprès de la BPI 2 emprunts à taux zero pour le financement de son innovation pour un montant de 238 500€, ces emprunts seront remboursable en 20 trimestres à compter du 30/06/2017.

L'échéancier de la dette au 31 décembre 2014, se décompose de la façon suivante :

Échéance	<1an	De 1 à 5 ans	TOTAL
Emprunts établissements de crédit	712 169	5 578 952	6 291 121
Emprunts et dettes financières diverses	530 000	1 987 500	2 517 500
<b>TOTAL</b>	<b>1 242 169</b>	<b>7 566 452</b>	<b>8 808 621</b>

Les autres éléments entrant dans la composition des emprunts et dettes financières divers correspondent aux dettes de comptes courants contractées auprès d'autres sociétés du groupe.

### 3.13. Dettes fiscales et sociales

	31/12/2013	31/12/2014
Personnel, charges à payer	78 092	63 062
Organismes Sociaux divers	163 522	106 886
Personnel Avances et Acomptes		
Congés payés (incluant charges sociales)	73 626	55 842
Etat, Crédit impôt Recherche FR	946 651	
Etat – charges à payer	20 478	30 622
Taxe sur le CA à déclarer	3 495	5 141
TVA collectée	272 981	239 817
TVA Intra com	182 123	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 740 968</b>	<b>501 300</b>

Les dettes fiscales et sociales ont toutes une échéance à moins d'un an.

### 3.14 Compte de régularisation passif

Les Produits constatés d'avances d'un montant de 95 188 € représentent pour le plus gros montant, les facturations Maintenance de la société SATIMO HK.

### 3.15 Provision des honoraires des commissaires aux comptes

La société a comptabilisé au 31/12/2014 des honoraires de commissariat au compte pour une valeur totale de 54 120€.

## 4. Autres informations

### 4.1. Tableau des flux de trésorerie

Compte tenu de l'absence de prise en compte de MVG Industries, le tableau de flux n'est en rien représentatif des mouvements de l'exercice. Afin d'éviter toute interprétation inexacte, il a été décidé de ne pas présenter de tableau de flux sur le présent périmètre. Pour avoir une restitution fidèle des mouvements de l'exercice, il faut aller consulter les annexes IFRS du groupe consolidé.

### 4.2. Charge d'impôt

La charge d'impôt de 2 197 € se décompose comme suit :

- Charge d'impôt sur l'établissement Japonais : 2 197 €

Taux d'imposition Japon : 38.01%

Taux d'imposition Hong Kong 16.50%

Taux d'imposition Suède 22.00%

Taux d'imposition Italie 32.32%

Montant du déficit reportable Hong Kong 12 594 799HKD

Montant du déficit reportable Japon 119 074 509 YEN

Montant du déficit Reportable en suède 489 632 SEK

Montant du déficit reportable France 5 480 047€

Microwave Vision a opté pour le régime fiscal de l'intégration fiscale à partir du 01/01/2009, le groupe intégré fiscalement comprend également la filiale MVG Industries. A ce titre, aucune charge n'est due pour la société sur l'exercice 2014.

Les sociétés du groupe intégrées ont conclu une convention dite de neutralité qui prévoit pour l'essentiel que les filles intégrées constatent leur impôt comme en l'absence d'intégration.

La société MVG n'a pas comptabilisé, pour l'exercice 2014, d'impôt sur les sociétés au titre de l'intégration fiscale, La société MVG réalise sur l'exercice 2014 un déficit fiscal de 1 085 076€ dû à la déduction des charges liées à l'augmentation de capital à hauteur de 1 161 084€. Une dette d'intégration fiscale d'un montant de 3 297 393€ a été comptabilisée en emprunts et dettes financières divers en contrepartie de la créance fiscale correspondante.

#### 4.3. Détail des charges exceptionnelles

Au 31/12/2014, les comptes sociaux font apparaître des charges exceptionnelles pour un montant de 11 828€.

Ces charges exceptionnelles sont liées à la dotation aux amortissements dérogatoires sur les frais d'acquisitions de la société Rainford, Ltd à hauteur de 11 018€ pour l'exercice 2014.

#### 4.4. Ventilation de la production vendue par zone géographique

	2014
France	7 308 216
Europe	108 308
Asie	6 695 272
<b>TOTAL</b>	<b>14 111 796</b>

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

Le chiffre d'affaires France de 7 308 216 € est intégralement constitué d'une facturation vers MVG Industries de 2 029 123 €, vers ORBIT FR pour 3 398 745 € au titre d'une convention de refacturation de services et prestations dans le cadre de la Direction du Groupe mise en place depuis 2009, vers RAINFORD pour 742 177 € au titre également d'une convention établie en 2012 et vers les différentes filiales nouvellement créées au US, en Italie et à Hong-Kong en remplacement des établissements pour 1 138 171 €. Le reste du chiffre d'affaires (hors France) résulte de l'activité commerciale du groupe et est enregistré dans les différents établissements étrangers.

#### 4.5. Engagements en matière de crédit bail et de location longue durée

La société a comptabilisé une redevance de crédit-bail sur l'exercice pour un montant de 14 K€. Compte tenu de ce caractère non significatif, les engagements en la matière ne sont pas reportés.

#### 4.6. Engagements en matière de retraite

Conformément aux dispositions de la loi française, la société s'affranchit de ses obligations de financement des retraites du personnel en France par le versement de cotisations calculées sur la base des salaires, aux organismes qui gèrent les programmes de retraite. Il n'y a pas d'autre engagement lié à ces contributions.

La loi exige également, le cas échéant, le versement en une seule fois d'une indemnité de départ en retraite. Cette indemnité est déterminée en fonction de l'ancienneté et du niveau de rémunération au moment du départ. Les droits sont uniquement acquis aux salariés présents dans l'entreprise en France à l'âge de la retraite. L'engagement de la société à ce titre au 31 décembre 2014 n'est pas significatif compte tenu du nombre de salariés et par conséquent n'a pas été provisionné dans les comptes de la société.

#### Engagements hors bilan

La répartition des engagements bilan est la suivante :

- Caution marché étranger restitution d'acompte : 440.875 euros

- Nantissement de fonds de commerce : 5.300.000 euros
- Nantissement de compte de titres financiers : 3.180.000 euros
- Nantissement de 95.1% des actions composant le capital social de MVG Industries en garantie des emprunts bancaires.
- Cautions: 241.400 euros
- Cautions de soumission : 1.033.035.63 euros
- Garantie de 1ère demande : 296.816,93 euros

#### 4.7. Liste des filiales et participations

Nom de la Participation	Capital	Réserves et report à nouveau	% du capital détenu	Valeur comptable des titres	Ca Ht Dernier exercice	Résultat
MVG Industries	4 700 000 €	12 497 193 €	100%	18 624 761 €	18 020 478€	2 731 704€
ORBIT/FR	\$ 921 000	-\$11 730 000	62.17%	11 315 740 €	\$39 350 825	\$780 450
MV Georgia	\$2 365 253	-\$133 767	100%	1 881 011 €	\$9 534 890	\$242 193
MV Italie SRL	100 000 €	1 645 603€	100%	1 602 215 €	3 865 326 €	274 194 €
Rainford	305 011 £	- £ 327 975	100%	449 918 €	£6 231 270	£214 011
Microwave Vision, LTD	1 000 000.00HKD	0	100%	0	0	0

MICROWAVE VISION est la société consolidante.

La holding constituée à Hong Kong au cours de l'exercice 2013, n'a pas fait l'objet du versement du capital par MVG, SA à la clôture de l'exercice.

Au 31 décembre 2014, aucun dividende n'a été encaissé au titre de l'exercice 2014. Aucune caution ni aval n'a été donné par MICROWAVE VISION au profit de ses participations.

Détail des éléments comptabilisés ayant trait aux participations

Titres de participation	33 873 645
Prêt Orbit US	202 684
Prêt Rainford	839 993
Prêt AEMI	745 453
Liaison MVG Industries (actif/passif)	1 951 024
Liaison MVG et MVG inc	-2 275 724
Liaison MVG et MV AMS, Ltd	-700 000
Liaison MVG et MV Italy, SRL	-491 720
Liaison Satimo HK (Ets) et MV EMC, Ltd	-31 517
Liaison Satimo HK (Ets) et MV AMS, Ltd	859 824
Intérêts Convention Trésorerie avec SATIMO Industries	128 847
Intérêts Convention Trésorerie avec ORBIT	119 263
Chiffre d'affaires MV holding	7 448 087

#### 4.8. Charges et produits financiers entreprises liées

	Satimo Industries	Orbit US	Rainford	Mv Italie	MV Georgia
Intérêts et charges assimilées				11 624	27 813
<b>Total Charges</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 624</b>	<b>27 813</b>
Intérêts et produits assimilés	128 847	120 227	5 593	2 548	
<b>Total produits</b>	<b>128 847</b>	<b>120 227</b>	<b>5 593</b>	<b>2 548</b>	<b>0</b>

#### 4.10 Effectif moyen employé durant l'exercice

	France	Italie	Hong Kong	Suède	Japon	TOTAL
Cadres-Dirigeant	4	0	0	2	3	9
Autres employés	0	0	0		1	1
<b>TOTAL</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>10</b>

Au 01/07/2013, les établissements Italiens et d'Hong-Kong sont devenus des filiales

#### 4.11. Droit individuel à la formation

Au titre du droit individuel à la formation, le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 480 heures au 31 décembre 2014.

#### 4.12. Rémunération des dirigeants

Au cours de l'exercice, la rémunération brute des dirigeants s'est élevée à 550 401 euros.

#### 4.13. Relation avec les parties liées

Les relations avec les parties liées sont celles établies avec MVG INDUSTRIES et ORBIT/FR. Ces relations sont de nature commerciale et industrielle pour l'essentiel, et des relations de holding à filiales. Depuis 2009, il existe une convention entre MICROWAVE SA et ses établissements et filiales. Par cette convention, validée par les conseils d'administration respectifs, sont régis les refacturations de management fees et de droit à l'image.

Au titre de cette convention, MICROWAVE SA a facturé 3 398 745 € à ORBIT et a été facturée de 2 167 832 € sur l'exercice 2013.

Sur 2013, MICROWAVE SA détient une créance de 7 057 058 € auprès d'ORBIT et a une dette fournisseur de 2 167 832 €.

## B. Comptes Consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2014

### I Compte de résultat consolidé du Groupe au 31 décembre 2014



II	Résultat global consolidé au 31 décembre 2014
III	Bilan consolidé du Groupe au 31 décembre 2014
IV	Tableau consolidé des flux de trésorerie au 31 décembre 2014
V	Tableau des variations de capitaux propres du Groupe au 31 décembre 2014
VI	Annexe aux comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2014

1. Ensemble consolidé
  - 1.1. Identification du Groupe
  - 1.2. Organigramme du Groupe
  - 1.3. Périmètre de consolidation
2. Evénements significatifs de l'exercice
3. Principes comptables et méthodes d'évaluation
  - 3.1. Règles et méthodes comptables
  - 3.2. Estimations et jugements
  - 3.3. Options retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et passifs
  - 3.4. Méthodes de consolidation
  - 3.5. Conversion des états financiers des sociétés étrangères
4. Notes sur le bilan
  - 4.1. Actif non courant
    - 4.1.1. Ecart de d'acquisition
    - 4.1.2. Immobilisations incorporelles
    - 4.1.3. Immobilisations corporelles
    - 4.1.4. Actifs financiers non courants
    - 4.1.5. Actifs d'impôts non courants
  - 4.2. Actif courant
    - 4.2.1. Stocks
    - 4.2.2. Créances clients et comptes rattachés
    - 4.2.3. Valeurs mobilières de placement
    - 4.2.4. Autres créances
    - 4.2.5. Capitaux propres
    - 4.2.6. Emprunts et dettes financières
    - 4.2.7. Dettes courantes (hors dettes financières)
    - 4.2.8. Provision des honoraires des Commissaires aux Comptes
    - 4.2.9. Indemnité de fin de carrière
5. Notes sur le compte de résultat
  - 5.1. Chiffre d'affaires
  - 5.2. Charges opérationnelles courantes
  - 5.3. Résultat Financier
  - 5.4. Impôt sur les sociétés
  - 5.5. Résultat par action
  - 5.6. Ecart de Change
  - 5.7. Compte de résultat sectoriel
  - 5.8. Chiffre d'affaires par destination
6. Information relatives aux parties liées
  - 6.1. Identification des parties liées
  - 6.2. Conventions
    - 6.2.1. Relations avec les principaux dirigeants
      - 6.2.1.1. Rémunération des mandataires sociaux
      - 6.2.1.2. Plans d'options de souscription d'actions et BSa
7. Autres informations
  - 7.1. Gestion des risques financiers
    - 7.1.1. Exposition au risque de taux
    - 7.1.2. Exposition au risque de change
  - 7.2. Engagements hors bilan
  - 7.3. Droit Individuel à la Formation (DIF)
  - 7.4. Effectifs moyens par Catégories au 31 Décembre 2014

**I. Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2014**

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
(en K€)			
Chiffre d'affaires	56 663	51 499	46 358
Autres produits de l'activité	15	5	49
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>56 678</b>	<b>51 504</b>	<b>46 407</b>
Achats consommés	-19 734	-16 664	-14 469
Impôts, taxes et versements assimilés	-387	-341	-469
Charges de personnel	-19 506	-18 482	-16 535
Dotations aux amortissements et provisions	-2 067	-1 294	-1 311
Autres produits et charges opérationnels courants	-10 023	-10 446	-9 790
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>4 961</b>	<b>4 276</b>	<b>3 834</b>
Autres produits et charges opérationnelles	-884	-32	-62
Charge liée au stock options			
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4 077</b>	<b>4 244</b>	<b>3 772</b>
Coût de l'endettement financier net	-527	-306	-386
Autres produit et charges financiers		-25	-76
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-527</b>	<b>-331</b>	<b>-462</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>3 550</b>	<b>3 913</b>	<b>3 310</b>
Impôts	-947	-813	- 562
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>2 604</b>	<b>3 100</b>	<b>2 748</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées			
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>			
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession			-
<b>RESULTAT NET</b>	<b>2 604</b>	<b>3 100</b>	<b>2 748</b>
Attribuable aux :			
Porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère	2 382	2 964	2 503
Intérêts minoritaires	222	136	245
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	0,3790	0,8335	0.7038
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession par action - après dilution (en Euros)			
Résultat net part du groupe par action - après dilution (en Euros)	0,3607	0,8316	0.7023

**II. Résultat global consolidé au 31 décembre 2014**

	Exercice clos au 31/12/2014	Exercice clos au 31/12/2013	Exercice clos au 31/12/2012
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>2 604</b>	<b>3 100</b>	<b>2 748</b>
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :</i>		-	-
<i>Éléments qui pourront ultérieurement être reclassés en résultat net :</i>		-	-
<i>Autres éléments du résultat global de l'exercice, après impôt sur le résultat</i>		-	-
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'EXERCICE</b>	<b>2 604</b>	<b>3 100</b>	<b>2 748</b>
<b>Résultat de l'exercice attribuable aux :</b>			
<i>Propriétaires de la Société</i>	2 382	2 964	2 503
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	222	136	245
	<b>2 604</b>	<b>3 100</b>	<b>2 748</b>
<b>Résultat global total de l'exercice attribuable aux :</b>			
<i>Propriétaires de la Société</i>	2 382	2 964	2 503
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	222	136	245
	<b>2 604</b>	<b>3 100</b>	<b>2 748</b>

**III. Bilan consolidé du Groupe au 31 décembre 2014**

(en K€)	Note	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
<b>ACTIF</b>				
Ecart d'acquisition		13 527	13 530	13 521
Immobilisations incorporelles		686	711	38
Immobilisations corporelles		8 121	6 566	5 333
Autres actifs financiers		687	497	341
Actifs d'impôts différés		2 553	2 971	3 482
		<b>25 574</b>	<b>24 275</b>	<b>22 716</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>				
Stocks et en-cours		7 752	7 041	5 729
Clients et autres débiteurs		30 573	26 060	21 977
Autres créances et actifs courants		7 866	4 656	4 234
Valeurs mobilières de placement		14 961		1 854
Trésorerie et équivalents de trésorerie		14 593	7 100	3 779
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>75 745</b>	<b>44 857</b>	<b>37 572</b>
Actifs détenus en vue d'être cédés				
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>101 319</b>	<b>69 132</b>	<b>60 288</b>
<b>CAPITAUX PROPRES et PASSIF</b>				
Capital		1 256	711	711
Primes d'émission, fusion				
Réserves		62 183	32 577	31 026
Résultat consolidé		2 382	2 964	2 503
Intérêts minoritaires		4 194	3 512	3 056
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>70 015</b>	<b>39 764</b>	<b>37 296</b>
Provisions non courantes		707	656	586
Dettes financières non courantes		8 096	9 947	6 478
Passifs d'impôts différés		90	78	76
Autres passifs non courants				
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>8 893</b>	<b>10 681</b>	<b>7 140</b>
Dettes financières courantes		1 376	6	

Fournisseurs et comptes rattachés		14 506	13 159	9 448
Autres dettes		6 529	5 522	6 403
Passifs financiers courants				
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>22 411</b>	<b>18 687</b>	<b>15 850</b>
Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés				-
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>		<b>101 319</b>	<b>69 132</b>	<b>60 288</b>

#### IV. Tableau consolidé des flux de trésorerie au 31 décembre 2014

RUBRIQUES	Consolidé 2014 en K€	Consolidé 2013 en K€	Consolidé 2012 en K€
<b>Résultat net consolidé</b>	2 604	3 100	2 748
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions	2 253	1 191	1 312
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		79	-
-/+ Autres produits et charges calculés		-	-
-/+ Plus et moins-values de cession	2		
- Dividendes (titres non consolidés)			
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>4 858</b>	<b>4 370</b>	<b>4 060</b>
+ Coût de l'endettement financier net	522	0	463
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	947	1 119	562
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>6 327</b>	<b>5 489</b>	<b>5 085</b>
+/- Variation du B.F.R. (1)	-6 661	-3 894	-2 667
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)</b>	<b>-334</b>	<b>1 595</b>	<b>2 418</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 034	-3 253	-3 107
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			1
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières			
+/- Incidence des variations de périmètre			
+/- Variation des prêts et avances consentis	-49	-77	
+ Subventions d'investissement reçues		-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		-76	-1 235
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>-3 083</b>	<b>-3 406</b>	<b>-4 341</b>
+ Sommes versées aux actionnaires lors d'augmentation du capital :			
- Versées aux actionnaires de la société mère			
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	239	4 203	5 423
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-803	-531	-1 450
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-539	-298	
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	-634		
+Augmentation de capital en numéraire	27 399		

<b>= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)</b>	<b>25 662</b>	<b>3 374</b>	<b>3 974</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	210	-100	30
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)</b>	<b>22 455</b>	<b>1 463</b>	<b>2 021</b>
<b>TRESORERIE D'OUVERTURE (I)</b>	<b>7 100</b>	5 637	3 616
<b>TRESORERIE DE CLOTURE (J)</b>	<b>29 555</b>	7 100	5 637

(1) Inclus créances fiscales CIR et CICE pour 1 506k€

## V. Tableau de variation des capitaux propres du Groupe au 31 décembre 2014

(en K)	Capital	Réserves	Action propres	Résultat consolidé	Total part groupe	Total part minoritaire	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2013	711	32 697	-120	2 964	36 252	3 512	39 764
Affectation du résultat		2 964		-2 964	0		0
Opération sur capital	545	26 854			27 399		27 399
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				2 382	2 382	222	2 604
Ecart de conversion		664			664	495	1 159
Mouvements sur Actions propres			-634		-634		-634
Variation de périmètre					0		0
Autres variations		-242			-242	-35	-277
Capitaux propres au 31 décembre 2014	1256	62 937	-754	2 382	65 821	4 194	70 015

## **VI. Annexe aux comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2014**

### **1. Ensemble consolidé**

#### **1.1 Identification du Groupe**

Microwave Vision S.A., société mère du Groupe, est une société anonyme de droit français, domiciliée 17 Avenue de Norvège, 91140 VILLEBON SUR YVETTE.

Le groupe Microwave Vision se compose de 4 pôles d'activité :

- La BU AMS (Antenna Measurement Systems) dédiée aux mesures des antennes, activité historique du Groupe, il présente une offre variée de produits couvrant quasiment tous les besoins des centres de Recherche et Développement des produits embarquant des systèmes de communication sans fil. Ces équipements s'adressent à toutes les industries utilisant des antennes (spatiales, avioniques ou encore automobiles) et aux acteurs des radiocommunications (opérateurs, départements R&D des fabricants de portables, fabricants d'antennes, laboratoires de contrôle)
- La BU EMC (Electro-Magnetic Compatibility) dédiée aux tests de Compatibilité Electromagnétique (CEM) des systèmes. Cette BU offre des solutions de test de l'aptitude des appareils à fonctionner dans des environnements électromagnétiques et à ne pas produire eux-mêmes des perturbations
- La BU EIC (Environmental and Industrial Control) dédiée aux tests de contrôle industriel et environnemental. MVG a développé une gamme complète de petits produits dédiés au contrôle du niveau des ondes électromagnétiques.
- La BU NSH (National Security and Healthcare) dédiée aux instruments d'imagerie médicale et d'imagerie de sécurité pour les aéroports.

La société Microwave Vision, holding du groupe, a été admise à la côte d'Alternext le 30 juin 2005.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 31 décembre 2014.

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

#### **1.2 Organigramme du Groupe**



NB : La société MVG Industrie détient une participation de 10% dans la société METRAWARE située à l'adresse suivante : Quartier Cime des Vières 84240 CABRIERES D'AIGUES. Cette société n'est pas consolidée.

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

#### MVG INDUSTRIES

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

#### MVG Georgia, INC

La société, basée 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.

#### MVG Asia Pacific Ltd

Pendant l'exercice 2013, le groupe MVG a restructuré sa présence en Asie avec l'ouverture d'une holding à Hong Kong, Microwave Vision Ltd détenu à 100% et qui elle-même détient 2 sociétés opérationnelles Microwave Vision AMS, Ltd et Microwave Vision EMC, Ltd.

Ces deux entités ont pour objectif de commercialiser, maintenir les systèmes installés sur la région APAC.

MVG Italy SRL a une activité de production de petites antennes ainsi qu'un centre de R&D qui travaille de manière étroite avec Satimo industries SAS.

#### Etablissements autonomes :

MICROWAVE SUEDE, basé à Göteborg, est le siège de la direction commerciale européenne.

MICROWAVE VISION JAPON basé à Tokyo assure la commercialisation des produits « Satimo » ainsi que leurs maintenances sur le territoire japonais.

#### Le groupe ORBIT est constitué de 5 entités :

Une holding ORBIT FR Inc située aux Etats-Unis à HORSHAM et qui n'a aucun rôle opérationnel.

ORBIT GmbH basé à MUNICH en Allemagne assure la commercialisation des produits ORBIT sur l'Europe, ainsi que la fabrication de certains systèmes spécifiques.

ORBIT 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 US situé à HORSHAM aux Etats-Unis en charge de la diffusion des produits ORBIT 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.

La société RAINFORD 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.

### 1.3 Périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2014, à l'exception de la participation METRAWARE (10% du capital) dont les actifs et passifs ne sont pas significatifs, aucune société détenue directement ou indirectement, majoritairement ou minoritairement, n'est exclue du périmètre de consolidation.

La société Microwave Vision SA consolide les sociétés suivantes :

MVG Industries	détenue à 100%
MVG Italie SRL	détenue à 100%
MVG Asia Pacific Ltd	détenue à 100%
MVG Georgia inc	détenue à 100%
Rainford EMC Ltd	détenue à 100%
ORBIT FR Inc	détenue à 63%

Microwave Vision SA détient 10% de la société Metraware qui n'est pas consolidée.

## 2. Evénements significatifs de l'exercice

L'année 2014 a été marqué par une augmentation de capital du Groupe de plus de 28.3M€, qui a eu lieu au mois de juillet. Cette augmentation a pour objectif de financer de potentielles croissances externes.

La répartition des activités du Groupe, tant sur le plan sectoriel (49 % Aérospatiale et Défense, 51 % Télécommunications Civiles), que géographique (39% Asie, 34% Europe et 27% Amérique du Nord), montre un bon équilibre. Le secteur des Télécommunications Civiles a porté la croissance du Groupe : l'Europe a pleinement bénéficié de la reprise du secteur automobile et l'Asie de la croissance des télécommunications mobiles. Seule l'Amérique ressort en retrait, impactée par un secteur de la Défense et de l'Aérospatiale qui connaît une phase de restructuration conduisant à la mise en attente des investissements dans de nouvelles installations de tests.

La Business Unit AMS (Antenna Measurement Systems) génère en 2014 un chiffre d'affaires de 45,96 M€ soit 81% du chiffre d'affaires (contre 82% / 42,46 M€ en 2013). Elle a bénéficié d'un renouveau de l'offre (StarLab, SG 24) et de la croissance du secteur des Télécommunications Civiles. Dans ce secteur, les clients du Groupe s'équipent de systèmes de tests 4G (StarMIMO) et, pour les plus avancés, de systèmes de tests 5G (µLab, Mini-Compact Range). Le retour sur le devant de la scène des systèmes de tests automobiles a également contribué à la croissance du secteur des Télécommunications Civiles. En effet, après une longue période d'attentisme imposée par les restructurations du secteur, les projets se multiplient chez les constructeurs automobiles, notamment en Europe. MVG, déjà référencé, accompagne la révolution technologique en préparation de la voiture connectée.

La Business Unit EMC (Electromagnetic Compatibility) a mis en place une stratégie porteuse de développement. L'offre de tests EMC, constituée des absorbants d'AEMI et des chambres de Rainford EMC depuis le rachat de la société anglaise en 2012, a profité de la couverture internationale du Groupe qui lui a ouvert les marchés asiatiques et américains. Un partenariat de distribution majeur entre MVG et un autre leader, AR (Amplifier Research), a été signé début 2014. Il permet d'offrir des solutions EMC clés en main basées sur une combinaison d'expertise et de proposer un catalogue de

solutions communes. Ce partenariat propulse l'offre MVG sur de nouveaux marchés, et lui fait profiter de l'excellente image d'une entreprise reconnue.

La Business Unit EIC (Environmental & Industrial Control) affiche un chiffre d'affaires de 1,70 M€ en 2014, (1,5 M€ en 2013). La montée en puissance des nouveaux produits, (EME Guard XS, EME Spy 200, FlashRad, sondes de mesures OEM) et les nouveaux partenaires distributeurs identifiés qui relaient les efforts commerciaux de MVG, ont plus que compensé la baisse des ventes d'un logiciel dont une nouvelle version est attendue au premier semestre 2015.

Au cours de l'exercice 2014, les sociétés Rainford à Manchester et AEMI à San Diego se sont installées dans une nouvelle usine.

Le groupe a poursuivi le déploiement de son ERP SAP en l'installant en Allemagne et en débutant l'implémentation aux Etats Unis dans les sociétés du Groupe ORBIT.

### 3. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les états financiers ont été arrêtés le 28 avril 2015 par le Conseil d'Administration et sont exprimés en milliers d'euros (sauf mention contraire).

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2014 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 septième fois des comptes consolidés selon le référentiel IFRS. Les comptes au 31 décembre 2014 présentés en comparatif ont été déterminés selon les mêmes modalités.

#### 3.1 Règles et méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe pour établir les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2014 sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2013. Par ailleurs, la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS » relative à la première application du référentiel international prévoit des options possibles au principe d'application rétrospective des IFRS à la date de transition pour le Groupe au 1er avril 2007. Dans ce cadre, le Groupe a retenu les options suivantes :

- En l'absence de regroupements d'entreprise antérieurs au 1er avril 2007, ceux-ci n'ont pas été retraités selon IFRS 3 « Regroupements d'entreprise » ;
- La norme IAS 39 a été appliquée de façon rétrospective à compter du 1er janvier 2004 ;
- L'évaluation des avantages accordés aux salariés dans le cadre de rémunération en actions prend en compte que les plans octroyés au mois de janvier 2007 ;
- Les écarts de conversion ont été soldés à l'ouverture de l'exercice 2007 ;
- Le Crédit d'impôt recherche a été calculé selon la législation en vigueur. Il a été comptabilisé en en moins des salaires, des amortissements et des autres charges externes en application des proratas fiscaux ;
- Le CICE a été calculé selon la législation en vigueur à la clôture de l'exercice, la société a opté pour la comptabilisation en diminution des charges de personnels (IAS20)
- Le revenu des contrats commerciaux est constaté selon la norme IAS37 relative aux contrats de construction.

#### 3.2 Estimations et jugements

Pour établir ses comptes, le Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Le Groupe revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Les principales estimations et appréciations retenues sont inhérentes à :

- L'évaluation et la valeur recouvrable des écarts d'acquisition. L'estimation de la valeur recouvrable de ces actifs suppose la détermination de flux de trésorerie futurs résultant de l'utilisation de ces actifs. Il peut donc s'avérer que les flux effectivement dégagés par ces actifs diffèrent sensiblement des projections initiales ;
- L'évaluation des engagements de retraite ;
- La détermination des provisions pour risques et charges compte tenu des aléas susceptibles d'affecter l'occurrence et les coûts des événements constituant le sous-jacent de la provision ;
- Les tests de valeur des actifs basés sur des perspectives de réalisations futures ;
- Les impôts différés.

### 3.3 Options retenues en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et passifs

Certaines normes comptables internationales prévoient des options en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et des passifs. Dans ce cadre, le Groupe a retenu :

- La méthode d'évaluation au coût historique des immobilisations incorporelles et corporelles et a donc choisi de ne pas les réévaluer à chaque date de clôture ;
- L'option de mise à la juste valeur par résultat conformément à l'option proposée par l'amendement IAS 39.

En l'absence de normes et interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction du Groupe fait usage de jugements pour définir et appliquer les principes et méthodes comptables que permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables de sorte que les états financiers :

- présentent une image fidèle de la situation et de la performance financières et des flux de trésorerie du Groupe ;
- traduisent la réalité économique des transactions ;
- soient neutres, prudents et complets dans tous leurs aspects significatifs.

### 3.4 Méthodes de consolidation

Les sociétés sur lesquelles la société Microwave Vision exerce le contrôle sont consolidées par intégration globale. Le contrôle est présumé exister lorsque la société mère détient, directement ou indirectement, le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle d'une entreprise de manière à tirer avantages de ses activités. Les filiales sont incluses dans le périmètre de consolidation à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré effectivement au Groupe alors que les filiales cédées sont exclues du périmètre de consolidation à compter de la perte de contrôle. En intégration globale, le bilan consolidé reprend les éléments du patrimoine de la société consolidante, à l'exception des titres des sociétés consolidées, à la valeur comptable desquels est substitué l'ensemble des éléments actifs et passifs constitutifs des capitaux propres de ces sociétés 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.

### 3.5 Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes consolidés présentés dans cette annexe ont été établis en euros.

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

- les postes du bilan à l'exception des capitaux propres sont convertis au taux de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de l'exercice ;

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

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

	\$		\$HK		YEN		SEK		£	
En Euros	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Taux de clôture	1.2141	1.3791	9.4170	10.6933	145.2300	144.7200	9.3930	8.8591	0.7789	0.8337
Taux moyen	1.3289	1.3279	10.3055	10.2928	140.1836	129.7800	9.1182	8.6494	0.8052	0.8496

#### 4. Notes sur le bilan

##### 4.1 Actif non courant

##### 4.1.1 Ecart d'acquisition

En K€	31/12/2013	Augmentation	Diminution	Autre variation	31/12/2014
Ecart d'acquisition ORBIT	7 990			-3	7 987
Ecart d'acquisition ANTENESSA	3 528				3 528
Ecart d'acquisition Rainford	2 011				2 011
<b>TOTAL</b>	<b>13 530</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>13 527</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.

##### Principales hypothèses :

Exercice clos au 31/12/2014

	Période de projection des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	Taux cumulé de croissance à 5 ans	Autre(s) hypothèse(s) clé(s)
MVG INDUSTRIES	2018	12.5%	3%	Néant
ORBIT	2018	12.5%	3%	Néant
RAINFORD	2018	12.5%	3%	Néant

Tests de sensibilité :

		"Valeur seuil" de l'hypothèse		
	Ecart entre la valeur d'utilité de l'UGT et la valeur comptable (M€) <sup>(1)</sup>	Hypothèse A	Hypothèse B	Hypothèse B
MVG INDUSTRIES	1,7	Taux d'actualisation 12 %	Taux d'actualisation 12.5 %	Taux d'actualisation 13 %
ORBIT	1.2	Taux d'actualisation 12%	Taux d'actualisation 12.5 %	Taux d'actualisation 13 %
RAINFORD	0.6	Taux d'actualisation 12%	Taux d'actualisation 12.5 %	Taux d'actualisation 13 %

(1) UGT = Ecart d'acquisition + actif net consolidé

## 4.1.2 Immobilisation incorporelles

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, cependant les couts activés dans le cadre de la mise en place du logiciel SAP ont subi un changement de durée d'amortissement en les passant à 6 ans.

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 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.

(en K€)	31/12/2013	Augmentation	Diminution	Variation de change	Reclassement	31/12/2014
Brut	2 242	389		5	-153	2 493
Amortissements	-1 531	-268	-4		-4	-1 807
<b>Valeur nette</b>	<b>711</b>	<b>121</b>	<b>-4</b>	<b>5</b>	<b>-157</b>	<b>686</b>

--	--	--	--	--	--	--

## 4.1.3 Immobilisations corporelles

(en K€)	31/12/2013	Augmentation	Diminution	Variation de change	Reclassement	31/12/2014
Brut	13 149	2 638	-24	1 026	35	16 731
Amortissements	-6 583	-1 523	22	-513	-14	-8 610
<b>Valeur nette</b>	<b>6 566</b>	<b>1 115</b>	<b>-2</b>	<b>513</b>	<b>21</b>	<b>8 121</b>

(\*) Après ventilation des valeurs bruts et amortissements

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 30K€.

Détails des crédits baux :

Désignation des biens	Valeur brute des biens	Redevances de l'exercice	Dotation aux amortissements correspondants	Amortissements cumulés	Emprunts restant dus
SOGLEASE MOBILIER	65	13	13	33	30
<b>TOTAL</b>	<b>65</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>33</b>	<b>30</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.

## 4.1.4 Actifs financiers non courants

Ils comprennent les titres de participations non consolidés, ainsi que les cautions. Leur valeur est révisée à chaque clôture, et une dépréciation est appliquée si nécessaire.

#### 4.1.5 Actifs d'impôts non courants

Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'il existe des décalages temporaires entre la base imposable et la valeur en consolidation des actifs et passifs.

Les actifs d'impôts différés sont reconnus dès lors qu'il est probable que l'entreprise disposera d'un bénéfice imposable sur lequel elle pourra imputer une différence temporelle déductible.

Les actifs et passifs d'impôts sont évalués en utilisant le taux d'impôt et les règles fiscales applicables au 31 décembre 2014, soit :

- France : 33,33 %
- USA : 41.67%
- Hong Kong : 16.5%
- Italie : 32,32%
- Royaume Uni : 21%

Le taux d'impôt de chacun des pays est identique à celui retenu au cours de l'exercice précédent

La synthèse des actifs d'impôts différés non courants est la suivante :

	Impôt Différé Actif - Non courant
Satimo Déficit propre (antérieur IF)	322
Satimo Déficit nés pendant l'IF	1 142
Orbit - DTA long term	917
MVG établissement Hong Kong	63
Décalages temporaires sur PIDR (toutes Sociétés)	90
Autres décalages temporaires toutes sociétés	22
Autres décalages temporaires et permanents	-93
Impôts différés Passifs	-90
Impôts différés Actifs	2 553
Total Impôts Différés nets	2 463

La valeur recouvrable de ces impôts différés actifs sont en accord avec les business plans ayant permis d'établir les valeurs d'utilités des UGT du groupe.

#### 4.2 Actif courant

##### 4.2.1 Stocks

Les stocks de matières et composants et les stocks de produits intermédiaires et finis sont valorisés à leur coût historique (coût d'acquisition ou coût de production).

Les produits intermédiaires et finis, intègrent en plus du coût historique des approvisionnements, la main d'œuvre valorisée au taux horaire moyen.

Une provision est constituée si la valeur de réalisation à la clôture de l'exercice est inférieure à ce coût historique.

Au 31 décembre, les stocks se décomposaient comme suit :

- Matières premières et approvisionnements 6 480 k€
- Produits intermédiaires et finis 1 429 k€

Les matières premières et approvisionnements sont provisionnés à hauteur de 158k€.

## 4.2.2 Créances clients et comptes rattachés

En K€	31/12/2013	Variation	31/12/2014
Valeur Brute	26 305	4 524	30 829
Dépréciation	-245	-11	-256
Valeur Nette	26 060	4 359	30 573

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

La part de factures à établir dans les comptes clients s'élevait à 16 457 K€ au 31 décembre 2014. 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.

Le montant total de la provision des créances clients s'élève 256k€ répartie :

MVG Industries : 93k€

Rainford, Ltd : 56k€

MVG (Hong Kong) : 107k€

## 4.2.3 Valeurs Mobilières de placement

La société détenait pour 50 000 euros de titres de participations en autocontrôle au 31/12/2013 dans le cadre d'un contrat de liquidité contracté avec la société de bourse Gilbert Dupont ce montant a été augmenté de 100 000.00€ durant l'exercice 2014. La société a procédé en 2014 en plus de l'achat de 6 500 actions propre pour un montant de 59 800 € le 20/12/2013 de :

2000 actions propres pour 18 880€

2500 actions propres pour 26 000€

55 000 actions propres pour 490 600€

Soit un total d'action en autocontrôle de 744 180€

La société a placé sur des fonds monétaires SICAV les montants suivants : 3 135 350€ (FR007055066) et 11 825 680€ (FR0010495044)

De plus, MVG a souscrit 3 comptes à termes pour un total de 8 000 000.00€, ses comptes à termes sont rémunérés à hauteur de 0.8%

## 4.2.4. Autres créances

en K€	31/12/2014	31/12/2013
Autres créances fiscales	7 558	4 243
Frais d'émission d'emprunt	48	231
Charges constatées d'avance	260	182
Autres créances		
<b>Autres créances et actifs courants</b>	<b>7 866</b>	<b>4 656</b>



Les autres créances fiscales représentent essentiellement le CIR 2014, 2013 et 2012 chez MVG pour une valeur de 3 297€, d'une créance de carry-back de 298K€ chez Microwave et des avances d'impôt chez ORBIT pour 1 778K€. Il y a également des crédits de TVA à la clôture de l'exercice pour 1 139K€ essentiellement chez MVG industries.

Les charges constatées d'avance proviennent essentiellement de MVG industries pour 200K€, correspondant principalement aux loyers de la société (Les Ulis et Brest) ainsi que les contrats d'assurances.

#### 4.2.5 Capitaux propres

##### Capital Social et Primes d'émission :

Nb actions	31/12/2014	31/12/2013
Actions ordinaires	6 282 166	3 555 945

MVG a procédé à une augmentation de capital par accroissement du nombre d'actions, passant de 3.555.945 actions à 6.282.166 actions, pour une valeur nominale fixée à 0.20 € par action, soit 2.726.221 nouvelles actions représentant une valeur de 545.244 euros. Cette augmentation de capital a été souscrite à hauteur de 28.352.709 euros. Les frais liés à cette opération ont été comptabilisés en diminution de la prime d'émission pour un montant de 1.161.085 euros.

La société a décidé d'émettre par décision de l'Assemblée Générale du 6 juin 2014 310.000 Bons de souscriptions d'Actions Remboursables au prix d'émission de 0.67€, soit 207.673 euros

L'amortissement dérogatoire concerne le retraitement des frais d'emprunts liés à l'acquisition de la société Rainford. Ces frais sont amortis sur la durée de l'emprunt, soit 5 ans représentant chaque année 11 018€.

##### Actions propres :

	31/12/2014	31/12/2013
Nombre d'actions propres	74 263	9 297
Actions propres - en Euros	733 718	88 228

Au 31 décembre 2014, 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 2014 peut se présenter comme suit :

	<b>BSA</b>
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-févr-17
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2013</b>	<b>8 000</b>
Nombre de titres exercés sur la période	<b>0</b>
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2014</b>	<b>8 000</b>

Principales caractéristiques des 8 000 Bons de souscription d'actions :

- chaque BSA donne droit à la souscription d'une action ordinaire de la société Microwave Vision d'une valeur nominale de 0,20 euros ;
- prix unitaire d'émission des BSA : 2,32 euros ;
- prix unitaire de souscription de l'action : 23,20 euros ;
- délai d'exercice : 26 Février 2017.

	<b>BSA</b>
Date de l'assemblée générale	6 juin 2014
Date du conseil d'administration	18 juillet 2014
Nombre de titres émis	310 000
Nombre de bénéficiaires	34
Prix d'exercice	13,50
Date limite d'exercice	18 juillet 2017
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2013</b>	<b>0</b>
Nombre de titres exercés sur la période	<b>0</b>
<b>Nombre de titres en circulation au 31/12/2014</b>	<b>310 000</b>

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

- chaque BSA donne droit à la souscription d'une action ordinaire de la société Microwave Vision d'une valeur nominale de 0,20 euros ;
- prix unitaire d'émission des BSA : 0,67 euros ;
- prix unitaire de souscription de l'action : 13,50 euros ;
- délai d'exercice : 18 juillet 2017.

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.

Répartition du capital social :

	Nb d'actions	% capital	Nb DDV
Salariés	835 650	13%	1 352 223
Investisseurs	3 426 695	55%	4 277 331
Particuliers	2 019 821	32%	2 154 878

Dans l'hypothèse où les bons et les options de souscription d'actions seraient exercés, l'incidence sur la répartition du capital serait la suivante :

	Nb d'actions	% capital	Nb DDV
Salariés	1 153 650	17%	1 670 223
Investisseurs	3 426 695	52%	4 277 331
Particuliers	2 019 821	31%	2 154 878

Dividende :

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

Réserve :

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.

Trésorerie :

L'objectif principal du Groupe en terme de gestion de son capital est de s'assurer du maintien d'une bonne notation du risque de crédit propre et des ratios sur capital sains, de manière à faciliter son activité, maximiser la valeur pour les actionnaires et permettre de réaliser des opérations de croissance externe. Le Groupe gère la structure de son capital et procède à des ajustements en regard de l'évolution des conditions économiques. C'est dans ce cadre que pour financer son activité le Groupe gère son capital en utilisant un ratio égal à l'endettement net divisé par les capitaux propres. Le Groupe inclut dans l'endettement net les dettes financières (en excluant le factoring), la trésorerie et les équivalents de trésorerie, hors activités abandonnées.

En K€	31/12/14	31/12/13
A. Trésorerie	14 593	7 100
B. Instruments équivalents		

C.	Titres de placements	14 961	0
<b>D.</b>	<b>Liquidités (A+B+C)</b>	<b>29 554</b>	<b>7 100</b>
E.	Créances financières à court terme		
F.	Dettes bancaires à court terme		
G.	Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme	-1 376	-601
H.	Autres dettes financières à court terme		
<b>I.</b>	<b>Dettes financières à court terme (F+G+H)</b>	<b>-1 376</b>	<b>-601</b>
<b>J.</b>	<b>Endettement financier/excédent net à court terme (I-E-D)</b>	<b>28 178</b>	<b>6 499</b>
K.	Emprunts bancaires à plus d'un an	-8 096	-9 348
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>- 8 096</b>	<b>- 9 348</b>
<b>O.</b>	<b>Endettement financier net (J+N)</b>	<b>20 082</b>	<b>- 2 849</b>
<hr/>			
	Capitaux propres consolidés	70 015	39 764
<hr/>			
	<b>Ratio d'endettement net sur fonds propres</b>	<b>0%</b>	<b>7%</b>

Le groupe bénéficie des lignes de crédit court terme suivantes :

Crédits de trésorerie (caisse, Dailly, MCNE)	2 200 K€
Avances sur marchés publics	0 K€
Cautions	2 013 K€
Divers	0 K€

#### 4.2.6 Emprunts et dettes financières

en K€	Evolution des dettes financières:
31 décembre 2013	9 947
Souscription	239
Remboursement	-803
Dettes financières non courantes	8 096
Dettes financière courantes	1 376

Le poste « emprunts et dettes financières » intègre, d'une part un emprunt participatif, réparti entre le CIC et la SG à hauteur de 3 283 000 € et OSEO pour 2 650 000 € pour le financement de l'acquisition de RAINFORD et des investissements, et d'autre part un montant de 4 millions € sous forme d'emprunt obligataire pour le développement du groupe.

La société MVG a contracté auprès de la BPI 2 emprunts à taux zero pour le financement de son innovation pour un montant de 238 500€, ces emprunts seront remboursable en 20 trimestres à compter du 30/06/2017.

Nature	Nominal (En K€)	31/12/2014	A - d'1 an	A + d'1 an	Taux
Emprunt Orbit SG CIC OSEO	3 283	2 030	690	1 340	Euribor 3 mois + 2.17%
Anvar	500	500	75	425	0%
Emprunt Participatif 2012	2 650	2 518	530	1 988	Euribor 3 mois + 2.7%
Emprunt Obligataire 2013	4 000	4 000		4 000	Taux d'intérêt à 4,80%
Emprunt BPI innovation	238	238		238	0%
Intérêts courus sur emprunts	23	23	23		
Divers Autres	133	133	45	88	
Crédit-Bail	30	30	13	17	
	10 732	9 387	1 376	8 096	

## 4.2.7 Dettes courantes (hors dettes financières)

en K€	31/12/2014	31/12/2013
Dettes fournisseurs et comptes assimilés	14 506	11 150
Dettes sociales et fiscales	2 778	3 466
Produits constatés d'avance	2 204	4 194
Avances et acomptes reçus sur commande	805	7
Divers	742	103
TOTAL	21 035	18 920

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. Le montant de la provision pour l'exercice 2014 est de 653K€. (Inclus dans la ligne « divers » du tableau ci-dessus)

(En K€)	31/12/2013	Dotation	Reprise	31/12/2014
Provisions pour garanties	297	356		653
<b>Total</b>	<b>297</b>	<b>356</b>		<b>653</b>

## 4.2.8 Provision des honoraires des Commissaires aux Comptes

Au titre de l'exercice 2014, le groupe a provisionné 214k euros à ses auditeurs comptables.

## 4.2.9 Indemnité 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 2014
Taux d'actualisation	3%
Taux d'augmentation des salaires	3,5%
Age de départ à la retraite	62 ans

Il n'existe pas de placement couvrant ces engagements auprès d'un organisme financier.

La provision retraite est de 591K€ au 31/12/2014.

## 5 Note sur le compte de résultat

## 5.1. Chiffre d'affaires

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.

- 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.

Aucun actif et aucun passif n'est constaté au titre des contrats commerciaux.

## 5.2. Charges opérationnelles courantes

L'exercice clos le 31 décembre 2014 consolide les comptes des entités d'origine SATIMO et ceux d'origine ORBIT.

Les achats consommés sont passés de 32% à 35% du chiffre d'affaires.

Le poids des charges de personnel a augmenté de 5,54%, et représentent un ratio de 34% du chiffre d'affaires sur 2014 contre 36% en 2013.

Les impôts et taxes sont stables à moins d'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 20,3% du chiffre d'affaires à 17,3%.

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.

Les dépenses de R&D se sont élevées à 5 213 K€ au cours de l'exercice 2014. Elles sont essentiellement constituées de frais de personnel.

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 1 492k€ au 31 décembre 2014, contre 1 435 K€ au 31 décembre 2013.

## Autres produits et charges opérationnelles

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

(en K€)	31/12/2014 12 mois	31/12/2013 12 mois
<b>MICROWAVE</b>		
Autres produits et charges d'exploitation	884	32
<b>Total autres produits et charges opérationnels</b>	<b>884</b>	<b>32</b>

La société a engagé des frais non récurrents à hauteur de 881k€, qui se décomposent comme suit :

229k€ d'honoraires juridiques, 212k€ d'alignement des effectifs, 440k€ de déménagement d'usines aux USA et au Royaume Uni.

Ces dépenses ont été engagées afin de répondre à des besoins opérationnels dus à la croissance du groupe et afin de protéger sa propriété intellectuelle.

## 5.3. Résultat financier

(en K€)	31/12/2014	31/12/2013
Coût de l'endettement financier net	527	306
Autres produits et charges financiers		25
<b>Résultat Financier</b>	<b>527</b>	<b>331</b>

Le coût de l'endettement financier provient principalement du remboursement des intérêts liés aux emprunts souscrits pour l'acquisition d'ORBIT, d'ANTENESSA et de l'emprunt 2013. Les premiers paiements des coupons d'intérêt du prêt participatif en 2014 pour un montant de 190k€.

## 5.4. Impôt 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 2014. Les actifs et passifs d'impôts différés pour les entités sont calculés en utilisant les taux anticipés pour 2013 et 2014. Les entités étrangères appliquent le taux d'imposition applicable dans leur pays d'établissement.

(en K€)	31/12/2014	31/12/2013
Impôts exigibles	529	444
Impôts différés	418	369
Impôt sur les sociétés	947	813

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 2014 et la charge d'impôt comptabilisée.

En K€	
Bénéfice avant impôts et intérêts minoritaires	3 550
Taux théorique d'impôts sur les sociétés	33%
Economie (charge) théorique d'impôt sur les bénéfices	(1 183)
	-93
Effet des différentiels de taux d'imposition, des modifications de législations fiscales et diverses	
Différence permanente	-523
Pertes générées durant l'exercice reportables non activées	388
Consommation des déficits non activés en 2014	0
Activation des déficits 2008 ORBIT	0
Contrôle fiscal CIR 2008	0
	0
Frais de RD	0
	-7
Autres éléments	
<b>Charges d'impôts sur l'exercice 2014</b>	<b>-947</b>

## 5.5. Résultat par action

	Avant dilution	Après dilution
Résultat net part du groupe	2 382 K€	2 382 K€



Nombre de titres	6 282 166	6 600 166
Résultat net par action	0. 3790€	0.3609 €

## 5.6. Ecart de Change

Nous constatons un gain de change au 31/12/2014 pour un montant de 2 198K€ et une perte de change négative de 2 013K€.

## 5.7. Compte de résultat sectoriel

Le Groupe MVG est divisé en 4 business unit :

- BU AMS, concerne l'activité réalisée dans la mesure d'antennes
- BU EMC, concerne l'activité réalisée dans le secteur de la compatibilité électro magnétique.
- BU EIC, concerne l'activité réalisée dans le secteur de l'environnement et le contrôle industriel
- BU NSH, concerne l'activité réalisée dans le secteur de la sécurité et du médical. Cette BU n'a à ce jour qu'une activité de recherche et développement

### Compte de résultat sectoriel

Compte de Résultat Sectoriel	AMS		EMC		EIC		NSH	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Chiffre d'affaires	47 885	42 782	7 008	7 216	1 769	1 500	0	0
Résultat opérationnel	5 491	5 477	376	371	240	-516	-1 183	-1 088

## 5.8. Chiffre d'affaires par destination

en K€	31-déc-14 12 mois	31-déc-13 12 mois
<b>Europe</b>	19 266	15 450
<b>Amérique du nord</b>	15 299	18 540
<b>Asie</b>	22 098	17 509
<b>TOTAL</b>	<b>56 663</b>	<b>51 499</b>

## 6 Information relatives aux parties liées :

### 4.2. 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)

### 4.3. Conventions

Dans le cadre de la convention de prestations d'assistance et de services entre MICROWAVE VISON 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 2013, les montants facturés au titre de cette convention s'établissent à 7 654 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.

#### 6.2.1. Relations avec les principaux dirigeants

##### 6.2.1.1. Rémunération des mandataires sociaux : Président du conseil d'administration et Directeurs Généraux Délégués

Ces rémunérations s'élèvent à 550 401 € au titre de leurs contrats de travail.

Une provision pour jeton de présence a été appréhendé dans les comptes de Microwave vision, SA à hauteur de 56 000€ pour les membres du conseil d'administration.

Dans la rémunération des mandataires sociaux, nous pouvons préciser que Mr GARREAU perçoit un avantage en nature automobile à court terme pour un montant annuel de 3.240 euros. 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.

##### 6.2.1.2. 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 euros ;

- prix unitaire d'émission des BSA : 2,32 euros ;
- prix unitaire de souscription de l'action : 23,20 euros ;
- délai d'exercice : 26 février 2017.

Principales caractéristiques des 310.000 Bons de souscription d'actions émis par le conseil d'administration lors de sa séance du 18 juillet 2014 :

chaque BSA donne droit à la souscription d'une action ordinaire de la société Microwave Vision d'une

valeur nominale de 0,20 euros ;

- prix unitaire d'émission des BSA : 0,67 euros ;
- prix unitaire de souscription de l'action : 13,50 euros ;
- délai d'exercice : 18 juillet 2017.

## 7. Autres informations

### 7.1. Gestion des risques financiers

#### 7.1.1. Exposition au risque de taux

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

#### 7.1.2. Exposition au risque de change

Le Groupe ne couvre pas son risque de change.

### 7.2. Engagements hors bilan

La répartition des engagements bilan est la suivante :

- Caution marché étranger restitution d'acompte : 440.875 euros
- Nantissement de fonds de commerce : 5.300.000 euros
- Nantissement de compte de titres financiers : 3.180.000 euros
- Nantissement de 95.1% des actions composant le capital social de MVG Industries en garantie des emprunts bancaires.
- Cautions: 241.400 euros
- Cautions de soumission : 1.033.035.63 euros
- Garantie de 1ère demande : 296.816,93 euros

### 7.3. Droit Individuel à la Formation (DIF)

Au titre du droit individuel à la formation, le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 8 307 heures au 31 décembre 2014.

### 7.4. Effectifs moyens par Catégories au 31 Décembre 2014 :

Cadres :	265
Non cadres :	88
TOTAL :	353

**7 Rapport de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014**

**RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE  
EN DATE DU 10 juin 2015  
COMPTES CONSOLIDES  
DE L'EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

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 2014, et de soumettre à votre approbation les comptes consolidés.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2014, 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 activité du Groupe

L'année 2014 a été marquée par une augmentation de capital du Groupe de plus de 28M€, qui a eu lieu au mois de juillet, afin d'assurer la croissance du Groupe. Cette augmentation a pour objectif de financer de potentielles croissances externes.

La répartition des activités du Groupe, tant sur le plan sectoriel (49 % Aérospatiale et Défense, 51 % Télécommunications Civiles), que géographique (39% Asie, 34% Europe et 27% Amérique du Nord), montre un bon équilibre. Le secteur des Télécommunications Civiles a porté la croissance du Groupe : l'Europe a pleinement bénéficié de la reprise du secteur automobile et l'Asie de la croissance des télécommunications mobiles. Seule l'Amérique ressort en retrait, impactée par un secteur de la Défense et de l'Aérospatiale qui connaît une phase de restructuration conduisant à la mise en attente des investissements dans de nouvelles installations de tests.

La Business Unit AMS (Antenna Measurement Systems) génère en 2014 un chiffre d'affaires de 45,96 M€ soit 81% du chiffre d'affaires (contre 82% / 42,46 M€ en 2013). Elle a bénéficié d'un renouveau de l'offre (StarLab, SG 24) et de la croissance du secteur des Télécommunications Civiles. Dans ce secteur, les clients du Groupe s'équipent de systèmes de tests 4G (StarMIMO) et, pour les plus avancés, de systèmes de tests 5G (µLab, Mini-Compact Range). Le retour sur le devant de la scène des systèmes de tests automobiles a également contribué à la croissance du secteur des Télécommunications Civiles. En effet, après une longue période d'attentisme imposée par les restructurations du secteur, les projets se multiplient chez les constructeurs automobiles, notamment en Europe. MVG, déjà référencé, accompagne la révolution technologique en préparation de la voiture connectée.

La Business Unit EMC (Electromagnetic Compatibility) a mis en place une stratégie porteuse de développement. L'offre de tests EMC, constituée des absorbants d'AEMI et des chambres de Rainford EMC depuis le rachat de la société anglaise en 2012, a profité de la couverture internationale du Groupe qui lui a ouvert les marchés asiatiques et américains. Un partenariat de distribution majeur entre MVG et un autre leader, AR (Amplifier Research), a été signé début 2014. Il permet d'offrir des solutions EMC clés en main basées sur une combinaison d'expertise et de proposer un catalogue de solutions communes. Ce partenariat propulse l'offre MVG sur de nouveaux marchés, et lui fait profiter de l'excellente image d'une entreprise reconnue.

La Business Unit EIC (Environmental & Industrial Control) affiche un chiffre d'affaires de 1,70 M€ en 2014, (1,5 M€ en 2013). La montée en puissance des nouveaux produits, (EME Guard XS, EME Spy 200, FlashRad, sondes de mesures OEM) et les nouveaux partenaires distributeurs identifiés qui relaient les efforts commerciaux de MVG, ont plus que compensé la baisse des ventes d'un logiciel dont une nouvelle version est attendue au premier semestre 2015.

### 1.1 Evolution prévisible et perspective d'avenir

Fort d'une part :

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

Et, d'autre part :

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

Le groupe MICROWAVE VISION, sauf écueil conjoncturel majeur, est confiant pour observer une activité en croissance pour 2015.

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

Ouverture d'une filiale en Espagne

### 1.3 Analyse objective et exhaustive de l'évolution des sociétés comprises dans la consolidation

#### Informations relatives au personnel

L'effectif au 31 décembre 2014 est de 353 personnes et se décompose en :

- Microwave & Satimo Industries : 171 personnes sous contrat à durée indéterminée
- Rainford, LTD : 31 salariés

- Orbit : 151 salariés

## Informations relatives à l'environnement

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

### 1.4 Description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté

#### Risques commerciaux

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

#### Risques clients

MICROWAVE VISION réalisant la majeure partie de son chiffre d'affaires avec de grands groupes industriels français et étrangers, est peu confrontée à des problèmes d'insolvabilité. En 2014, aucune perte exceptionnelle n'a été comptabilisée sur des créances clients. La facturation est effectuée par paliers, au fur et à mesure de l'avancement des produits.

Toutefois, compte-tenu de la répartition géographique des ventes réalisées par le Groupe (30% de son chiffre d'affaires consolidé réalise en Europe en 2013, 34% en Asie et 36% aux Etats-Unis), certaines procédures de recouvrement à l'étranger (et notamment en Asie) pourraient être difficiles à mettre en œuvre. De telles difficultés de recouvrement pourraient affecter la situation financière, les résultats et les perspectives du Groupe. Le détail des créances clients figure à la note 4.2.2 de l'annexe des comptes consolidés 2014 présentée dans la rubrique.

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

Part dans le CA	2012	2013	2014
1er Client	3 537	3 790	5 665
Les 5 premiers clients	9 611	10 942	15 149

#### Risque de taux d'intérêt

La dette de MICROWAVE VISION, à l'exception de l'emprunt obligataire réalisé en décembre 2014, est souscrite à taux variable. Le Groupe a mis en place un instrument de couverture en vue de limiter l'effet de variation des taux. Des variations défavorables des taux d'intérêt peuvent avoir un effet négatif sur les coûts de financement et les flux financiers futurs du Groupe.

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

#### Risque de taux de change

De par la diversité géographique de ses activités, le Groupe est exposé au risque de change opérationnel principalement sur les devises suivantes : dollars américains, dollars Hong-kongais, shekel, yen et yuan. Ce risque de change opérationnel correspond aux variations de change qui affectent les transactions enregistrées en résultat opérationnel (flux de chiffre d'affaires, de coût des ventes, etc.).

Les états financiers du Groupe sont sensibles aux variations des parités de change lors de la consolidation de ses filiales étrangères hors « zone-Euro ».

A ce jour, le Groupe n'utilise pas d'instrument de couverture en matière de change. Des variations importantes du taux de change Euro/Dollar américain, Euro/Dollar Hong-kongais, Euro/Shekel, Euro/Yen ou Euro/Yuan pourraient affecter les activités, les résultats ou les perspectives du Groupe.

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

MICROWAVE VISION veille à protéger sa technologie par le dépôt de brevets et également au travers du secret industriel et du dépôt d'enveloppes soleau. 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.

## 1— Relations avec Metraware :

Un contrat conclu pour une durée indéterminée, prévoit les principales dispositions suivantes :

- partage de la propriété intellectuelle issue des développements pour le logiciel Sat-Env à hauteur respective de 30% pour Metraware et 70% pour MICROWAVE VISION,
- droit d'exploitation exclusif accordé à MICROWAVE VISION moyennant le paiement de royalties fondées tant sur la vente de systèmes que sur les contrats de maintenance de ces systèmes.

## 2 — Relations avec le CNES

Par ailleurs, des brevets ont été déposés en copropriété avec le CNES. Une convention signée le 6 janvier 2010 par le CNES et SATIMO (MICROWAVE VISION), prévoit:

- une copropriété à hauteur de 50% pour chacune des parties,
- un droit exclusif de fabrication et d'exploitation de l'invention accordé à MICROWAVE VISION en contrepartie du versement au CNES d'une redevance assise sur les ventes intégrant l'invention.

Cette convention a été conclue pour une durée égale à la durée de protection des derniers brevets codétenus.

## 3 — Relations avec Orange

La société Antennessa acquise par MICROWAVE VISION avait signé deux contrats avec France Télécom:

- Un contrat de licence d'exploitation de brevets en date du 9 juillet 2001 sur le brevet numéro 01-003390 intitulé « sonde électromagnétique », ainsi que sur toutes extensions issues de ladite demande. Les conditions d'utilisation du brevet se poursuivent. En contrepartie de la licence d'exploitation, une redevance de 10% sur le CA réalisé est versée annuellement.
- Un règlement de copropriété en date du 22 octobre 2004 sur le brevet numéro 04816538 intitulé « Procédé et dispositif du rayonnement électromagnétique ambiant » déposé en 2004 en copropriété (50% France Telecom 50% Antennessa). Les conditions d'utilisation du brevet se poursuivent. En contrepartie de la licence d'exploitation, une redevance de 6% sur le CA réalisé est versée annuellement.

En outre, la Société Antennessa acquise par MICROWAVE VISION avait signé avec France Telecom :

- un contrat en date du 6 février 2002 portant sur la commercialisation du logiciel EMF VISUAL, « logiciel de calcul de champs électromagnétiques émis par les antennes des stations de bases de réseaux de radiocommunication situées dans leur environnement, afin d'évaluer l'exposition humaine aux rayonnements radioélectriques ». En contrepartie de cette licence de commercialisation, une redevance de 70% sur le CA réalisé est versée trimestriellement.
- Un avenant en date du 12 juillet 2007 portant sur la commercialisation du logiciel Cote2EMF, « logiciel complémentaire de EMF VISUAL qui produit des scènes 3D à partir de tracés sur un plan 2D ». En contrepartie de cette licence de commercialisation, une redevance de 55% sur le CA réalisé est versée trimestriellement.

Les redevances dues au titre des deux derniers exercices s'établissent comme suit :

2013	2014
263 526€	21 236€

N.B. : Ces accords sont renouvelés par tacite reconduction tous les ans dans la limite d'une durée totale de 10 ans.

Bien que le contrat ait expiré depuis le 5 février 2012, le contrat est toujours en vigueur et en cours de renouvellement avec Orange

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 5% du chiffre d'affaires de MICROWAVE VISION.

## Risques liés aux évolutions technologiques

En plus des brevets codétenus décrits, 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 des clients MICROWAVE VISION consacre en moyenne 10% de son chiffre d'affaires à la Recherche et au Développement. Le Groupe bénéficie du Crédit Impôt Recherche en France dont la suppression remettrait en cause le niveau d'investissement en R&D.

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 MICROWAVE VISION d'investissements complémentaires pour substituer lesdits composants. L'activité du Groupe, ses résultats et ses perspectives pourraient s'en trouver affectés.



### Risques vis-à-vis de collaborateurs-clés

L'atout majeur de MVG est d'avoir su réunir un ensemble de collaborateurs-clés aux postes stratégiques de l'entreprise.

A la date du présent prospectus ces collaborateurs-clés sont :

1. Philippe Garreau (Président Directeur Général MVG)
2. Arnaud Gandois (Directeur Général SATIMO Industries)
3. Per Iversen (Directeur Général ORBIT/FR)
4. Gianni Barone (Directeur Commercial MVG)
5. Pascal Gigon (Directeur Financier MVG)
6. Eric Beaumont (Directeur Stratégie et Développement MVG)
7. Luc Duchesne (Directeur Recherche et Développement SATIMO Industries)
8. Lars Foged (Directeur Scientifique MVG)
9. Moshe Pinkasy (Directeur Général ORBIT/FR Israël)
10. Hervé Lattard (Directeur Général SATIMO Bretagne)
11. John Estrada (Directeur Général SATIMO Atlanta)
12. John Noonan (Directeur Général REMC Manchester UK)
13. Ruben Padilla (Directeur Général AEMI San Diego US)

Le départ de l'un d'entre eux pourrait être préjudiciable à la Société. C'est une des raisons pour laquelle

MICROWAVE VISION s'est toujours attachée à développer une politique d'association des salariés au capital. Tous les hommes-clés sont aujourd'hui actionnaires de la Société.

#### 1.5 Activité en matière de recherche et développement

Durant l'exercice 2014 le groupe a maintenu son effort de Recherche et Développement à 9.3% de son chiffre d'affaires. Le groupe a produit des démonstrateurs pour tous ses nouveaux produits, ce qui permet d'ores et déjà de présenter à ses clients des nouveautés parfaitement fonctionnelles. C'est un facteur important dans le processus décisionnel des clients.

## 2. Situation et activité du Groupe

### 2.1 Bilan : Actif et passif

Au 31 décembre 2014, le total du bilan de la société s'élevait à 92 864K euros. Il s'élevait à 69 132K euros au 31 décembre 2013.

La structure bilancielle évolue notablement sur les points suivants :

Concernant l'actif :

- Un actif circulant qui passe de 44 857K euros à 75 790 K euros. Les comptes clients s'élèvent à 30 436K euros contre 26 060K euros en 2013. Les stocks s'élèvent à 7 751 K euros contre 7 041K euros au 31 décembre 2013.
- La trésorerie courante s'établit à 14 593 K euros contre 7 100K euros au 31 décembre 2013.

Concernant le passif :

- La société a contracté un nouvel emprunt à taux zéro auprès de la BPI au cours de l'exercice à hauteur de 238K€. L'endettement à long terme passe de 9 947 K euros à 8 096 K euros.
- Endettement LT / Capitaux propres : 12,80 %
- Endettement LT / Chiffres d'affaires : 14,12%
- Endettement LT/ROC : 161,15%
- L'endettement net est de 9 350K€

- Le poste fournisseurs et comptes rattachés passe de 13 159K euros au 31 décembre 2013 à 14 139K euros en 2014
- Les fonds propres passent de 39 764K euros à 62 587K euros

## 2.2 Compte de résultat

Le taux du \$ au 31 décembre 2014 était de 1.3289 \$ pour 1 €

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 :

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 56 663K euros hors taxes contre 51 499K euros pour l'exercice précédent.

Le total des produits d'exploitation s'élève à 15K euros. Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 51 769 K euros pour 47 227 K euros au titre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant ressort à 4 961 K euros contre 4 276K euros pour l'exercice précédent.

Le résultat financier se situe à 527 K euros au 31 décembre 2014 contre 331K euros au 31 décembre 2013.

Compte tenu de ces éléments, le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort à 3 550K K euros au titre de l'exercice 2014 pour 3 913K euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

L'impôt sur le résultat représente au 31 décembre 2014 une charge de 521 K euros.

## 2.3 Activité et résultats des filiales françaises et étrangères

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

Les sociétés détenues par le groupe directement ou indirectement sont :

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

Les sociétés détenues par le groupe directement ou indirectement sont :

- Satimo Industries filiale à 100% qui détient une participation minoritaire dans la société Metraware.
- MVG Georgia filiale à 100%.
- MVG Italie, filiale à 100%
- MVG Asia Pacific, filiale à 100% qui détient 2 filiales : MVG AMS asia pacific et MVG EMC asia pacific
- Rainford, filiale à 100%. Cette société est basée au Royaume Uni, à Manchester
- Orbit FR filiale à 62.17% qui détient 100% du capital des sociétés Aemi, Orbit GmbH, Orbit Engineering et Orbit Advanced technologies.

### Satimo Industries

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2014 le chiffre d'affaires s'est élevé à 18 020K euros contre 14 634 K euros pour 2013.

Au niveau résultat, la société a enregistré un bénéfice de 2 732K euros contre 1 686K euros au titre de l'exercice précédent.

En 2014 le ratio endettement sur capitaux propres s'élève à 12,75%.

### MVG Georgia

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2014 le chiffre d'affaires s'est élevé à 7 175K €

Au niveau résultat, la société a enregistré un bénéfice net de 182 K €.

### MVG Italie

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2014 le chiffre d'affaires s'est élevé à 3 865 K €

Au niveau résultat, la société a enregistré un bénéfice net de 274 K €.

### MVG AMS asia pacific

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2014 le chiffre d'affaires s'est élevé à 11 978K €

Au niveau résultat, la société a enregistré une perte de 660K €.

#### MVG EMC asia pacific

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2014 le chiffre d'affaires s'est élevé à 464 K €  
 Au niveau résultat, la société a enregistré une perte de 503 K €.

#### RAINFORD

Au titre de l'exercice social clos le 31 décembre 2014 le chiffre d'affaires s'est élevé à 7 739 K €  
 Au niveau résultat, la société a enregistré un bénéfice de 266 K €.

#### Orbit FR

Au titre de l'année 2014 la société a réalisé un chiffre d'affaires de 31 779K€.  
 La société a enregistré un bénéfice de 587 K€.

## 2.4 Information sectorielle sur l'activité du Groupe

Le Groupe MVG est divisé en 4 business unit :

- BU AMS, concerne l'activité réalisée dans la mesure d'antennes
- BU EMC, concerne l'activité réalisée dans le secteur de la compatibilité électro magnétique.
- BU EIC, concerne l'activité réalisée dans le secteur de l'environnement et le contrôle industriel
- BU NSH, concerne l'activité réalisée dans le secteur de la sécurité et du médical. Cette BU n'a à ce jour qu'une activité de recherche et développement

#### Compte de résultat sectoriel

Compte de Résultat Sectoriel	AMS		EMC		EIC		NSH	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Chiffre d'affaires	47 885	42 782	7 008	7 216	1 769	1 500	0	0
Résultat opérationnel	5 491	5 477	376	371	240	-516	-1 183	-1 088

#### Chiffre d'affaire par destination

en K€	31-déc-14 12 mois	31-déc-13 12 mois
Europe	19 266	15 450
Amérique du nord	15 299	18 540
Asie	22 098	17 509
TOTAL	56 663	51 499

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

## Clauses de défaut ou covenants bancaires

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

<b>Nature</b>	<b>Nominal (En K€)</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>A - d'1 an</b>	<b>A + d'1 an</b>	<b>Taux</b>
Emprunt Orbit SG CIC OSEO	3 283	2 030	690	1 340	Euribor 3 mois + 2.17%
Anvar	500	500	75	425	0%
Emprunt Participatif 2012	2 650	2 518	530	1 988	Euribor 3 mois + 2.7%
Emprunt Obligataire 2013	4 000	4 000		4 000	Taux d'intérêt à 4,80%
Emprunt BPI innovation	238	238		238	0%
Intérêts courus sur emprunts	23	23	23		
Divers Autres	133	133	45	88	
Crédit-Bail	30	30	13	17	
	10 732	9 387	1 376	8 096	

Nous vous demandons d'approuver les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 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