

MICROWAVE VISION - ACCUMULER
9,45 € au 19/11/13

Objectif : 10,0 € (6,2%)

B/H 12M	5,67/9,61 €
Vol. 3M	3106 titres/jour
Nombre d'actions	3 555 944
Capi. boursière	34 M€
Flottant	27 M€
Marché	Alternext
Secteur	Electronique
Bloomberg	ALMIC FP
Isin	FR0004058949
Indice	Alternext Allshare



Actionariat	Capital
Flottant	79,0%
Salariés et dirigeants	21,0%

Chgt BPA corrigé (€)	12/13e	12/14e
Nouveau	-	-
Ancien	-	-
Var.	-	-

Ratios boursiers	12/12	12/13e	12/14e	12/15e
PE	13,4	11,6	10,1	9,6
PEG	0,3	0,8	0,7	1,7
P/CF	8,3	7,3	6,7	6,5
VE/CA	0,7	0,7	0,6	0,5
VE/ROC	9,0	7,6	6,2	5,1
VE/ROP	9,1	7,6	6,2	5,1
P/ANPA	0,9	0,8	0,8	0,7
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Données par action	12/12	12/13e	12/14e	12/15e
BPA corrigé (€)	0,70	0,81	0,93	0,99
Var.	44,6%	15,5%	14,9%	5,6%
CFPA (€)	1,14	1,29	1,41	1,46
FCFPA (€)	-0,33	0,35	0,57	0,65
ANPA (€)	10,79	11,39	12,40	13,47
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00

Cpte de résultat	12/12	12/13e	12/14e	12/15e
CA (M€)	46,4	50,2	52,4	54,2
Var.	5,3%	8,2%	4,5%	3,5%
ROC/CA (%)	8,3	8,7	9,6	10,4
ROP/CA (%)	8,1	8,7	9,6	10,4
ROP (M€)	3,8	4,4	5,0	5,6
RNPG publié (M€)	2,5	2,9	3,3	3,5
Var.	44,6%	15,5%	14,9%	5,6%
Marge nette (%)	5,9	6,4	6,9	7,0

Struct. financ.	12/12	12/13e	12/14e	12/15e
ROCE (%)	8,2	8,8	8,6	8,7
ROE (%)	7,4	7,9	8,2	7,9
CF (M€)	4,1	4,6	5,0	5,2
FCF (M€)	-1,2	1,2	2,0	2,3
Det. fi. net (M€)	0,8	-0,4	-2,4	-4,7
FP (M€)	37,3	40,5	44,1	47,9
Gearing (%)	2,3	-1,0	-5,5	-9,8

CA 2013 : n.c.

Jean-Baptiste Sergeant

Analyste Financier

+33 (0) 1 40 22 24 68

jean-baptiste.sergeant@gilbertdupont.fr

CA T3 + contact / Forte croissance, en ligne avec notre attente
Croissance de 23% au T3

Après avoir enregistré une croissance de 13% au S1, Microwave Vision a publié CA T3 de 13,2 M€, en progression de 23% et en ligne avec notre attente (12,9 M€, +21%).

Cette accélération de la croissance au T3 était attendue car le groupe a bénéficié ce trimestre d'un effet de base favorable (-3% au T3 12 du fait de reports de commandes en Amérique du Nord vs +6% au S1 12).

(M€)	2012	2013	Var.	Prév. GD
CA T1	9,7	10,9	12%	-
CA T2	11,1	12,7	14%	-
CA T3	10,7	13,2	23%	12,9
CA 9m	31,5	36,8	17%	36,5

Sur 9 mois, le CA s'élève à 36,8 M€ (+17%), dont 30,5 M€ pour les Systèmes et Mesures d'Antennes (83% du CA), 2,3 M€ pour la Compatibilité Electromagnétique (14% du CA) et 1,1 M€ pour le Contrôle Environnemental et Industriel (3% du CA).

A noter que les prises de commandes ont progressé de 37% sur les 9 premiers 2013.

Maintien de nos prévisions

Suite à cette publication en ligne, nous maintenons notre prévision d'un CA 13 de 50,2 M€ (+8,2%) qui implique un CA T4 en recul (GD : -10%) compte tenu : 1/ d'un effet de base qui devrait être défavorable (+9% au T4 12), 2/ de l'absence d'effet périmètre (car Rainford EMC a été acquise au T3 12).

Opinion Accumuler confirmée, TP maintenu à 10,0 €, obtenu par DCF (wacc de 9,2%, croissance à l'infini de 1,5%, marge normative de 11%).