



***Rapport d'activité au 30 juin 2014***

## **Progression du chiffre d'affaires.**

Le chiffre d'affaires du Groupe ressort en progression organique de 11%, passant de 23,55 M€ sur S1 2013 à 26,14 M€ sur S1 2014.

Le chiffre d'affaires de la Business Unit AMS (Antenna Measurement Systems), représentant 84% du total, a progressé de plus de 2 M€ par rapport au 1er semestre 2013 à 21,9 M€, grâce à une très forte dynamique dans le secteur des Télécommunications Civiles. Ce secteur a représenté 48% du CA d'AMS (contre 44% l'année dernière sur la même période). Cette dynamique est en particulier portée par la montée en puissance des StarLab, SG24 et des produits adaptés aux tests des standards 4G (MIMO), qui suscitent un fort intérêt de la clientèle et ont significativement contribué à la progression des ventes. Elle bénéficie également de la reprise des commandes dans le domaine de l'Automobile (cf. l'annonce de 2 contrats pour 3,9 M€ lors du second trimestre).

On notera la poursuite de la montée en puissance (+20% par rapport au premier semestre 2013) de la Business Unit EMC (Electromagnetic Compatibility), qui a enregistré en début d'année une commande de 3 M€ dans l'Automobile. Cette activité a réalisé un CA de 3,36 M€, en croissance de 21,4% par rapport au S1 2013, et a représenté 13% du CA semestriel.

L'Asie (40% du chiffre d'affaires, contre 33% en Europe et 27% aux Etats-Unis) a été la région la plus dynamique au premier semestre. Toutefois, le passage en production des commandes importantes enregistrées aux Etats-Unis fin 2013 dans le domaine de l'Aérospatiale/Défense devrait rétablir une répartition plus équilibrée entre les zones géographiques au second semestre.

## **Forte Progression des Marges**

Le Résultat Opérationnel Courant ressort en hausse de 86%, et s'établit à 5,1% du chiffre d'affaires, contre 3,1% l'année dernière. Le Résultat Net est multiplié par 4 et passe de 200 k€ à 791 k€. Quant au Résultat Net Part du Groupe, il s'affiche à 1 584 k€ (6,1% du CA) contre 110 k€ (0,5%) l'année dernière.

L'amélioration des marges résulte en partie de la proportion plus importante qu'à l'accoutumée des Télécommunications Civiles dans la composition du CA de la BU AMS, les marges de ce secteur étant plus élevées que celles du secteur Aérospatiale/Défense. Cette répartition du CA devrait toutefois se rééquilibrer en faveur de l'Aérospatiale/Défense au second semestre : la division AMS bénéficiera toujours de la bonne dynamique des Télécommunications Civiles mais aussi de la mise en production des commandes du secteur Aérospatiale/Défense enregistrées fin 2013 et qui ont fait l'objet de phases d'études lors du premier semestre.

## **Situation financière solide**

Au 30 juin 2014, la dette nette du Groupe ressort à 5,7 M€ avec un montant de dettes financières de 9,5 M€, soit un gearing de 14% et un niveau de trésorerie de 3,8 M€.

Ces éléments du bilan n'intègrent pas l'augmentation de capital réalisée en juillet 2014 pour un montant de 28,3 M€.

## **Perspectives de croissance rentable pour 2014**

Avec une augmentation des prises de commandes (+7,6% par rapport au premier semestre 2013), le Groupe dispose d'une forte visibilité qui lui permet de confirmer l'objectif de croissance à deux chiffres de son activité organique et d'amélioration de ses résultats qu'il s'est fixé pour 2014. Le développement des partenariats devrait permettre une meilleure distribution des produits EMC sur les trois continents.

En juillet dernier, l'augmentation de capital a connu un vif succès et a permis, après exercice de la clause de sur-allocation, de lever 28,3 M€. A cette occasion Bpifrance est devenu un des actionnaires de référence de MVG. Le Groupe poursuit l'étude active de cibles de croissance externe.

## Bilan consolidé

ACTIF	2013	Q2 2014 (YTD)
Ecart d'acquisition	13 530	13 530
Immobilisations incorporelles	711	499
Immobilisations corporelles	6 566	7 428
Autres actifs financiers	497	570
Actifs d'impôts différés	2 971	2 971
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>24 275</b>	<b>24 998</b>
Stocks et en-cours	7 041	7 269
Clients et autres débiteurs	26 060	25 064
Autres créances et actifs courants	4 656	4 661
Valeurs mobilières de placement		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 100	3 871
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>44 857</b>	<b>40 865</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>69 132</b>	<b>65 863</b>

PASSIF	2013	Q2 2014
Capital	711	711
Primes d'émission, fusion	0	0
Réserves	32 577	35 541
Résultat part du groupe	2 964	1 584
Intérêts minoritaires	3 512	2 719
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>39 764</b>	<b>40 555</b>
Provisions non courantes	656	467
Dettes financières non courantes	9 947	9 567
Passifs d'impôts différés	78	
Autres passifs non courants - -		
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>10 681</b>	<b>10 034</b>
Dettes financières courantes	6	
Fournisseurs et comptes rattachés	13 159	11 924
Autres dettes	5 522	3 350
Passifs financiers courants - -		
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>18 687</b>	<b>15 274</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>	<b>69 132</b>	<b>65 863</b>

## Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RESULTAT	2014.Q2	2013.Q2
Chiffes d'affaires	26 138	23 554
Autres produits de l'activité	943	916
Achats consommés	- 10 160 39%	9 753 41%
Charges externes	4 701	4 356
Charges de personnel	9 782	8 518
Impôts, taxes et versements assimilés	207	304
Dotations aux amortissements et provisions	743	598
Autres produits et charges opérationnels courants	143	217
Résultat Opérationnel Courant	1 344	724
Autres produits et charges opérationnelles	51	-
Résultat Opérationnel	1 293	530
Résultat financier	315	-190
Résultat courant avant impôt	978	
Impôt sur les sociétés	187	328
<b>Résultat Net</b>	<b>791</b>	<b>202</b>
<b>Résultat net part de groupe</b>	<b>1 584</b>	<b>110</b>
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	0,4455	0,0309
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)	0,4445	0,0309

## Tableau consolidé des flux de trésorerie

RUBRIQUES	Consolidé 2014 en K€	Consolidé 2013 en K€
<b>Résultat net consolidé (1)</b>	791	3 100
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	743	1 190
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	0	79
-/+ Autres produits et charges calculés		-
-/+ Plus et moins-values de cession		
- Dividendes (titres non consolidés)		
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 534</b>	<b>4 370</b>
+ Coût de l'endettement financier net	298	0
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	186	1 119
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>2 018</b>	<b>5 489</b>
- Impôts versé	0	-815
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-2 645	-3 173
+/- Autres flux générés par l'activité (frais d'émission d'emprunt)	0	-123
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)</b>	<b>-627</b>	<b>1 378</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 782	-3 253
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières		
+/- Incidence des variations de périmètre		
+/- Variation des prêts et avances consentis		-77
+ Subventions d'investissement reçues		-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		-76
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>-1 782</b>	<b>-3 406</b>
+ Sommes versées aux actionnaires lors d'augmentation du capital :		
- Versées aux actionnaires de la société mère		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		4 203
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-380	-220
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-316	-298
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	-19	-110
+Augmentation de capital en numéraire		
<b>= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)</b>	<b>-715</b>	<b>3 575</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	-84	-100
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)</b>	<b>-3 208</b>	<b>1 447</b>
<b>TRESORERIE D'OUVERTURE (I)</b>	<b>7 079</b>	<b>5 632</b>
<b>TRESORERIE DE CLOTURE (J)</b>	<b>3 871</b>	<b>7 079</b>