

MICROWAVE VISION - ACHETER
9,90 € au 26/02/19
Objectif : 15,0 € (51,5%)

B/H 12M	8,60/13,85 €
Vol. 3M	5568 titres/jour
Nombre d'actions	6 282 166
Capi. boursière	62 M€
Flottant	26 M€
Marché	Euronext Growth
Secteur	Electronique
Bloomberg	ALMIC FP
Isin	FR0004058949
Indice	Alternext Allshare

Communiqué + contact / Gain d'un contrat record. BPA 2019-20 et TP relevés
Contrat de plus de 30 M€

Le groupe annonce la signature d'un contrat d'une taille très significative supérieure à 30 M€. Rappelons que les contrats les plus importants de MVG sont plutôt de l'ordre de 10 M€ historiquement.

Ce nouveau contrat, qui n'était pas inclus dans le carnet de commandes de début 2019 (73,4 M€), concerne le secteur Aérospatiale/Défense et le pôle AMS (mesures d'antennes).

Enregistrement progressif du CA d'ici 2021

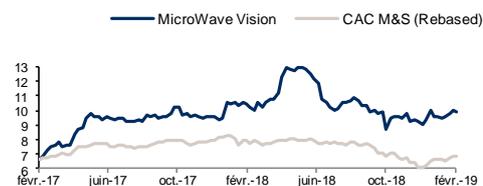
La livraison du système est prévue en 2021 et sa production doit démarrer fin 2019. Malgré sa très grande taille, sa fabrication ne devrait pas nécessiter de capex supplémentaire. Sa reconnaissance dans le CA sera étalée sur les trois exercices 2019-2021 avec un petit montant la 1^{ère} année. Nous comprenons par ailleurs que la marge brute générée par le contrat devrait être dans la moyenne de celle du groupe.

Révision en hausse de nos prévisions

Nous intégrons ce contrat dans nos prévisions, ce qui nous conduit à revoir en hausse nos BPA 2019-20 en moyenne de 10%.

Opinion Acheter maintenue

Nous réitérons notre opinion Acheter sur ce dossier avec un objectif de cours de 15,0 € vs 14,5 € (DCF). La signature de ce contrat d'un montant très élevé pourrait entraîner d'autres gains de contrats de la part de MVG.



Actionnariat		Capital	
Flottant		41,0%	
Bpifrance		13,8%	
Management et salariés		12,6%	
Seventure		8,5%	
Autocontrôle		1,0%	
Chgt BPA corrigé (€)		12/18e	12/19e
Nouveau	-		0,75
Ancien	-		0,71
Var.	-		5,4%

Ratios boursiers	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
PE	46,3	16,9	13,2	10,8
PEG	1,6	0,1	0,5	0,5
P/CF	17,4	9,0	7,6	6,6
VE/CA	0,6	0,6	0,5	0,5
VE/ROC	9,7	8,2	6,3	5,1
VE/ROP	10,0	8,5	6,5	5,2
P/ANPA	0,9	0,9	0,8	0,8
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Données par action	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
BPA corrigé (€)	0,21	0,59	0,75	0,92
Var.	28,6%	174,1%	28,3%	22,3%
CFPA (€)	0,57	1,10	1,31	1,51
FCFPA (€)	0,37	0,59	0,33	0,31
ANPA (€)	11,11	11,35	12,10	13,02
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00

Cpte de résultat	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
CA (M€)	71,1	74,6	83,3	94,2
Var.	7,7%	5,0%	11,7%	13,1%
ROC/CA (%)	6,2	7,5	8,4	9,0
ROP/CA (%)	6,0	7,2	8,2	8,8
ROP (M€)	4,3	5,4	6,8	8,3
RNPG publié (M€)	1,3	3,7	4,7	5,8
Var.	28,6%	174,1%	28,3%	22,3%
Marge nette (%)	0,9	4,9	5,7	6,1

Struct. financ.	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
ROCE (%)	6,0	6,9	8,4	9,4
ROE (%)	0,9	5,2	6,2	7,1
CF (M€)	3,6	6,9	8,2	9,5
FCF (M€)	2,3	3,7	2,1	2,0
Det. fi. net (M€)	-19,6	-16,2	-18,2	-19,0
FP (M€)	69,8	71,3	76,0	81,8
Gearing (%)	-28,0	-22,7	-24,0	-23,3

15/04/19 av Bourse : RN Annuel

GD Recherche

+33 (0) 1 40 22 41 71

gilbert_dupont_recherche@gilbertdupont.fr

Document achevé le 27/02/2019 - 07:30

Document publié le 27/02/2019 - 07:32

MICROWAVE VISION

COMPTE DE RESULTAT (M€)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e	TMVA 17/20
Chiffre d'affaires	66,0	71,1	74,6	83,3	94,2	9,9%
Variation	9,8%	7,7%	5,0%	11,7%	13,1%	
Marge brute	41,5	44,9	47,3	52,9	59,8	10,1%
Excédent Brut d'Exploitation	6,3	7,8	8,8	10,5	12,2	16,0%
Résultat opérationnel courant	3,7	4,4	5,6	7,0	8,5	24,4%
Autres produits et charges opérationnels	-1,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	ns
Résultat opérationnel	2,0	4,3	5,4	6,8	8,3	24,9%
Résultat financier	-0,5	-2,0	-0,2	-0,2	-0,2	ns
Résultat avant IS	1,5	2,2	5,2	6,6	8,1	53,9%
Variation	ns	45,2%	132,3%	28,3%	22,3%	
Impôts	1,4	1,6	1,5	1,9	2,4	14,3%
Sociétés mises en équivalence	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
RN activités arrêtées / en cours de cession	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net consolidé	0,2	0,7	3,7	4,7	5,8	106,9%
Intérêts minoritaires	-0,9	-0,7	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net part du groupe	1,0	1,3	3,7	4,7	5,8	62,6%
Résultat net part du groupe corrigé	1,0	1,3	3,7	4,7	5,8	62,6%

BILAN (M€)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Fonds propres à 100% avant répart.	70,4	69,8	71,3	76,0	81,8
Provisions	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Endettement financier long terme	5,7	4,7	4,7	4,7	4,7
Capitaux permanents	77,7	76,2	77,7	82,4	88,2
- Actif immobilisé	29,7	29,2	34,1	34,1	33,9
= Fonds de roulement	48,0	46,9	43,5	48,3	54,2
Besoins en fonds de roulement	24,4	22,6	22,6	25,3	29,3
Dettes bancaires à court terme	3,1	0,9	0,9	0,9	0,9
Disponibilités + titres de placement	26,7	25,2	21,8	23,9	24,7
Trésorerie nette	23,6	24,3	20,9	23,0	23,8
Endettement financier net	-17,9	-19,6	-16,2	-18,2	-19,0
Total Actif / Passif	103,1	99,0	101,6	107,5	113,3

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Capacité d'autofinancement	3,3	3,6	6,9	8,2	9,5
Invest. industriels nets	3,6	2,8	3,2	3,5	3,5
Var. du BFR	-0,7	-1,5	0,0	2,7	4,0
Free Cash Flow	0,4	2,3	3,7	2,1	2,0
Invest. financiers nets	0,0	0,3	6,5	0,0	0,0
Distribution	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Augmentation de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de l'endettement fin. net	-0,5	-1,7	3,4	-2,1	-0,8

RATIOS (%)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Marge brute / CA	62,9	63,1	63,4	63,5	63,5
EBE / CA	9,5	11,0	11,8	12,6	12,9
ROP courant / CA	5,6	6,2	7,5	8,4	9,0
ROP / CA	3,0	6,0	7,2	8,2	8,8
Bénéfice net corrigé à 100% / CA	0,2	0,9	4,9	5,7	6,1
Invest. industriels nets / CA	5,5	3,9	4,3	4,2	3,7
BFR / CA	36,9	31,8	30,3	30,3	31,1
ROE	0,2	0,9	5,2	6,2	7,1
ROCE	0,4	6,0	6,9	8,4	9,4
Gearing	-25,4	-28,0	-22,7	-24,0	-23,3
Pay out	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

DONNEES PAR ACTION (€)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e	TMVA 17/20
Résultat net part du groupe	0,17	0,21	0,59	0,75	0,92	62,6%
Résultat net part du groupe corrigé	0,17	0,21	0,59	0,75	0,92	62,6%
CAF	0,53	0,57	1,10	1,31	1,51	38,4%
Free cash flow	0,06	0,37	0,59	0,33	0,31	-5,2%
Actif net	11,21	11,11	11,35	12,10	13,02	7,1%
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ns
Nombre d'actions (en milliers)	6 282,17	6 282,17	6 282,17	6 282,17	6 282,17	
Nombre d'actions diluées (en milliers)	6 282,17	6 282,17	6 282,17	6 282,17	6 282,17	