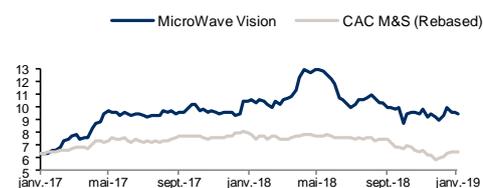


**MICROWAVE VISION - ACHETER**
**9,40 € au 29/01/19**
**Objectif : 14,5 € (54,3%)**

B/H 12M	8,60/13,85 €
Vol. 3M	6453 titres/jour
Nombre d'actions	6 282 166
Capi. boursière	59 M€
Flottant	24 M€
Marché	Euronext Growth
Secteur	Electronique
Bloomberg	ALMIC FP
Isin	FR0004058949
Indice	Alternext Allshare



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

Ratios boursiers	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
PE	44,0	16,0	13,1	11,8
PEG	1,5	0,1	0,6	1,0
P/CF	16,5	8,6	7,6	7,0
VE/CA	0,6	0,6	0,5	0,4
VE/ROC	9,0	7,7	5,8	4,6
VE/ROP	9,3	7,9	6,0	4,8
P/ANPA	0,8	0,8	0,8	0,7
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Données par action	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
BPA corrigé (C)	0,21	0,59	0,71	0,80
Var.	28,6%	174,7%	21,7%	11,8%
CFPA (C)	0,57	1,10	1,24	1,34
FCFPA (C)	0,37	0,58	0,67	0,68
ANPA (C)	11,11	11,35	12,06	12,86
Dividende (C)	0,00	0,00	0,00	0,00

Cpte de résultat	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
CA (M€)	71,1	74,8	78,5	82,5
Var.	7,7%	5,2%	5,0%	5,0%
ROC/CA (%)	6,2	7,5	8,5	9,0
ROP/CA (%)	6,0	7,2	8,2	8,8
ROP (M€)	4,3	5,4	6,5	7,2
RNPG publié (M€)	1,3	3,7	4,5	5,0
Var.	28,6%	174,7%	21,7%	11,8%
Marge nette (%)	0,9	4,9	5,7	6,1

Struct. financ.	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
ROCE (%)	6,0	7,0	8,3	9,1
ROE (%)	0,9	5,2	5,9	6,2
CF (M€)	3,6	6,9	7,8	8,4
FCF (M€)	2,3	3,7	4,2	4,3
Det. fi. net (M€)	-19,6	-16,2	-20,4	-24,7
FP (M€)	69,8	71,3	75,8	80,8
Gearing (%)	-28,0	-22,7	-26,9	-30,5

20/02/19 : CA 2018

**GD Recherche**

+33 (0) 1 40 22 41 71

[gilbert\\_dupont\\_recherche@gilbertdupont.fr](mailto:gilbert_dupont_recherche@gilbertdupont.fr)

Document achevé le 30/01/2019 - 08:34

Document publié le 30/01/2019 - 08:34

**Communiqué / Niveau élevé des prises de commandes en 2018**
**Prises de commandes record en 2018**

Le groupe annonce des prises de commandes pour l'exercice 2018 de 78 M€ en hausse de 3,5% à taux de change constants. Ce niveau est légèrement supérieur à celui des deux années précédentes : 77,6 M€ en 2017 et 74,2 M€ en 2016. Soulignons qu'en 2016 et 2017 ces niveaux intégraient des commandes d'un montant unitaire élevé supérieur à 5 M€, ce qui n'est pas le cas en 2018.

**Répartition du carnet de commandes par pôle et par zone**

Le pôle AMS (mesures d'antennes) a généré 79% des commandes, EMC (compatibilité électromagnétique) 18% et EIC (contrôle environnemental et industriel) 3%. Par zone géographique ce sont les Etats-Unis qui dominent avec une part de 38%, suivi de l'Asie 32% et l'EMEA 30%. Par secteur, l'Aérospatiale/Défense domine avec 52% des commandes.

**Opinion Acheter confirmée**

## 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	74,8	78,5	82,5	5,1%
Variation	9,8%	7,7%	5,2%	5,0%	5,0%	
Marge brute	41,5	44,9	47,4	50,0	52,8	5,6%
Excédent Brut d'Exploitation	6,3	7,8	8,8	10,0	10,8	11,5%
Résultat opérationnel courant	3,7	4,4	5,6	6,7	7,4	19,0%
Autres produits et charges opérationnels	-1,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	ns
Résultat opérationnel	2,0	4,3	5,4	6,5	7,2	19,3%
Résultat financier	-0,5	-2,0	-0,2	-0,2	-0,2	ns
Résultat avant IS	1,5	2,2	5,2	6,3	7,1	46,9%
Variation	ns	45,2%	132,8%	21,7%	11,8%	
Impôts	1,4	1,6	1,5	1,8	2,1	9,1%
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	4,5	5,0	97,5%
Intérêts minoritaires	-0,9	-0,7	0,0	0,0	0,0	ns
Résultat net part du groupe	1,0	1,3	3,7	4,5	5,0	55,2%
Résultat net part du groupe corrigé	1,0	1,3	3,7	4,5	5,0	55,2%

BILAN (M€)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Fonds propres à 100% avant répart.	70,4	69,8	71,3	75,8	80,8
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	82,2	87,2
- Actif immobilisé	29,7	29,2	34,1	34,1	34,1
= Fonds de roulement	48,0	46,9	43,6	48,1	53,1
Besoins en fonds de roulement	24,4	22,6	22,7	23,0	23,7
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	26,1	30,3
Trésorerie nette	23,6	24,3	20,9	25,1	29,4
Endettement financier net	-17,9	-19,6	-16,2	-20,4	-24,7
Total Actif / Passif	103,1	99,0	101,7	107,3	113,5

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

RATIOS (%)	12/16	12/17	12/18e	12/19e	12/20e
Marge brute / CA	62,9	63,1	63,4	63,7	64,0
EBE / CA	9,5	11,0	11,8	12,7	13,1
ROP courant / CA	5,6	6,2	7,5	8,5	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	4,1	4,1
BFR / CA	36,9	31,8	30,3	29,2	28,7
ROE	0,2	0,9	5,2	5,9	6,2
ROCE	0,4	6,0	7,0	8,3	9,1
Gearing	-25,4	-28,0	-22,7	-26,9	-30,5
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	0,71	0,80	55,2%
Résultat net part du groupe corrigé	0,17	0,21	0,59	0,71	0,80	55,2%
CAF	0,53	0,57	1,10	1,24	1,34	33,1%
Free cash flow	0,06	0,37	0,58	0,67	0,68	22,9%
Actif net	11,21	11,11	11,35	12,06	12,86	6,5%
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	