



Rapport d'activité au 30 Juin 2012

Bilan consolidé

(en K€)	Note	30/06/2012	30/06/2011 Non audité	31/12/2011	31/12/2010
ACTIF					
Ecarts d'acquisition		11 511	11 509	11 511	11 510
Immobilisations incorporelles		332	267	298	238
Immobilisations corporelles		4 406	3 404	4 226	3 374
Autres actifs financiers		312	188	307	205
Actifs d'impôts différés		4 328	3 697	4 069	4 679
ACTIF NON COURANT		20 889	19 065	20 411	20 006
Stocks et en-cours		5 853	5 187	4 939	5 043
Clients et autres débiteurs		21 976	13 769	19 726	15 997
Autres créances et actifs courants		3 236	2 637	3 064	3 146
Valeurs mobilières de placement		50	50	50	50
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 995	3 413	4 537	3 879
ACTIF COURANT		33 110	25 056	32 316	28 115
Actifs détenus en vue d'être cédés					
TOTAL DE L'ACTIF		53 999	44 121	52 727	48 121

	Note	30/06/2012	30/06/2011 Non audité	31/12/2011	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES et PASSIF					
Capital		711	711	711	711
Primes d'émission, fusion					
Réserves		31 284	29 037	29 463	27 722
Résultat consolidé		572	267	1 730	2 793
Intérêts minoritaires		2 944	2 511	2 862	2 969
CAPITAUX PROPRES		35 511	32 526	34 766	34 195
Provisions non courantes		499	417	474	407
Dettes financières non courantes		1 929	3 072	2 748	4 799
Passifs d'impôts différés		92	38	22	3
Autres passifs non courants					
PASSIF NON COURANT		2 520	3 527	3 244	5 209
Dettes financières courantes		1 469	264	971	419
Provisions courantes					94
Fournisseurs et comptes rattachés		8 232	2 214	5 663	3 306
Autres dettes		6 267	5 590	8 083	4 898
Passifs financiers courants					
PASSIF COURANT		15 968	8 068	14 717	8 717
Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF		53 999	44 121	52 727	48 121

Compte de résultat consolidé

(en K€)	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 Non Audité (6 mois)	31/12/2011 (12 mois)	31/12/2010 (12 mois)
Chiffre d'affaires	20 770	19 562	44 044	43 994
Autres produits de l'activité	0	72	201	0
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	20 770	19 634	44 245	43 994
Achats consommés	-7 731	-7 595	-17 298	-17 169
Impôts, taxes et versements assimilés	-261	-228	-414	-313
Charges de personnel	-7 912	-7 209	-14 662	-14 318
Dotations aux amortissements et provisions	-535	-408	-989	-643
Autres produits et charges opérationnels courants	-3 643	-3 863	-7 728	-8 018
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	688	331	3 154	3 533
Autres produits et charges opérationnelles	0	-54	-38	-134
Charge liée au stock options				
RESULTAT OPERATIONNEL	688	277	3 116	3 399
Coût de l'endettement financier net	-74	-124	-353	-414
Autres produit et charges financiers	181	-20	187	191
RESULTAT FINANCIER	107	-144	-166	-223
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	795	133	2 950	3 176
Impôts	-212	127	1 373	282
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGrees	583	6	1 577	3 458
Quote-part dans les résultats des entreprises associées				
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES				
cession	-	-	-	-
RESULTAT NET	583	6	1 577	3 458
Attribuable aux :				
Porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère	572	266	1 730	2 793
Intérêts minoritaires	11	-261	-153	665
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	0,1609	0,0017	0.4865	0.7857
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)	1,1605	0,0017	0.4721	0.7624

Etat de Résultat Global

K€	30/06/2012	31/12/2011
Résultat Net	583	1 577
Paiements fondés sur des actions	0	10
Ensemble de revenus et charges inscrits en capitaux propres	0	10
Résultat Net Global de la période	583	1 567

Tableau consolidé des flux de trésorerie

RUBRIQUES	Consolidé 2012 en K€	Consolidé 2011 en K€
Résultat net consolidé (1)	583	1 730
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	535	989
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	0	20
-/+ Autres produits et charges calculés	-	-
-/+ Plus et moins-values de cession		
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 118	2 739
+ Coût de l'endettement financier net	-74	0
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	212	1 372
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	1 256	4 112
- Impôts versé	-286	-656
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-2 333	2 467
+/- Autres flux générés par l'activité	-	-
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)	-1 363	5 922
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-533	-1 762
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	16
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	0	-103
+/- Incidence des variations de périmètre	-4	-66
+/- Variation des prêts et avances consentis	-	-
+ Subventions d'investissement reçues	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	-	-
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-537	-1 915
+ Sommes versées aux actionnaires lors d'augmentation du capital :		
- Versées aux actionnaires de la société mère	0	-1 057
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	200	
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-942	-2 051
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	0	0
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	0	0
+Augmentation de capital en numéraire		
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)	-742	-3 109
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	100	131
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	-2 542	1 029
TRESORERIE D'OUVERTURE (I)	4 537	3 508
TRESORERIE DE CLOTURE (J)	1 995	4 537

Une croissance équilibrée des principaux secteurs d'activité

La progression entièrement organique¹, traduit la bonne santé du Groupe. Ses principaux pôles d'activité ont connu une croissance parallèle, et l'équilibre sectoriel au sein du portefeuille demeure inchangé : l'Aérospatiale-Défense produit 51% du chiffre d'affaires, les Télécommunications Civiles, 49%.

Sur ce dernier secteur, une forte demande a été enregistrée sur les systèmes de mesure adaptés aux antennes relais intelligentes. Les solutions multi-capteurs de Microwave Vision se révèlent particulièrement pertinentes lors de la mise au point de ces stations relais nouvelle génération qui intègrent des fonctionnalités électroniques innovantes.

L'amélioration du Résultat Opérationnel Courant qui passe à 0,69 M€ contre 0,33M€ sur le même semestre l'an dernier, traduit le succès d'une politique rigoureuse de maîtrise des coûts de fonctionnement, comme dans le domaine des frais de transport et de déplacement par exemple.

Des capacités d'investissement renforcées

La trésorerie s'élevait à 2 M€ au 30 juin 2012. Cette situation ne tient pas compte du renforcement des capacités d'investissements, à hauteur de 8 M€, intervenu fin juillet.

Ces nouveaux fonds apportent au Groupe une véritable marge de manœuvre pour étudier les options d'un plan de développement ciblé ; l'intégration récente de la société anglaise Rainford EMC Systems en étant l'une des premières et rapides concrétisations.

Le Groupe s'attend donc à une croissance soutenue sur 2012 assortie d'une bonne rentabilité. La faiblesse de l'euro par rapport au dollar améliore la compétitivité de l'offre et conforte ces prévisions optimistes.

¹Les comptes de Rainford EMC Systems n'ont pas été intégrés sur le premier semestre 2012