



# ENQUÊTE

## MICROWAVE VISION

# Les bonnes ondes de l'aéronautique

**M**icrowave Vision est une vieille connaissance des boursiers, avec des hauts et des bas depuis son introduction, en 2005, sous le nom de Satimo. Mais la période est plutôt favorable. Les performances opérationnelles du spécialiste de la mesure des ondes électromagnétiques pour les télécommunications et l'aéronautique-défense ont atteint un niveau record l'an dernier.

La croissance du chiffre d'affaires n'a été que de 5 %, mais les bénéfices ont bondi : + 56 % en opérationnel et un bénéfice net multiplié par 3,5. La société a fait preuve d'une bonne maîtrise des coûts, a bénéficié d'un mix-produit favorable et de synergies avec sa filiale américaine Orbit après le rachat des minoritaires. « 2018

**Microwave Vision**  
En €



était une année charnière pour Microwave », explique Philippe Garreau, le PDG. Si Microwave profite du bouillonnement autour de la 5G, la croissance des prochains trimestres viendra de l'aéronautique-défense. Le groupe a signé un contrat pluriannuel « historique » de plus de

30 millions d'euros. « Pour l'avenir, nous envisageons un taux de croissance significatif car, depuis un an et demi, des sociétés nous sollicitent pour des contrats de taille plus significative, notamment dans l'aéronautique, ce qui devrait nous permettre de franchir de nouveaux paliers », explique le dirigeant. Côté rentabilité, « nous visons une poursuite de la hausse de notre résultat opérationnel courant (marge de 9,7 % en 2018) », estime le PDG. Le bilan est solide et des opérations de croissance externe ne sont pas exclues pour acquérir des technologies.

### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** : le PER de 16 fois 2019 reste modéré compte tenu de la hausse attendue des bénéfices. **Objectif : 17 €** (ALMIC).