

PEA PME

MICROWAVE VISION - ACCUMULER

7,73 € au 02/12/15

Objectif : 8,5 € (9,3%)

B/H 12M	7,15/10,41 €
Vol. 3M	7490 titres/jour
Capi. Bours.	49 M€
Flottant	60%

Chgt BPA corrigé (€)	12/15e	12/16e
Nouveau	-	-
Ancien	-	-
Var.	-	-

	12/14	12/15e	12/16e	12/17e
CA (M€)	56,7	60,9	65,9	67,8
BNPG (M€)	2,4	2,7	4,1	4,6
ROP/CA	7,2%	7,4%	10,0%	10,6%
Marge nette	4,6%	4,9%	6,7%	7,2%
Gearing	-28,7%	-28,0%	-27,9%	-29,5%
BPA corrigé (€)	0,38	0,42	0,66	0,73
PE	20,4	18,2	11,7	10,6
VE/CA	0,50	0,46	0,41	0,36
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

24/02/16 : CA 2015

Geoffroy Perreira

Analyste Financier

+33 (0) 1 40 22 26 84

geoffroy.perreira@gilbertdupont.fr

Communiqué / Gain d'un contrat de 1,6 M€ au UK

Le groupe annonce avoir remporté, via sa branche EMC (compatibilité électromagnétique), un contrat de 1,6 M€ (soit 2,6% du CA total 2015e) portant sur la fourniture d'une chambre blindée au UK. Ce projet, dont la mise en service est prévue en 2016, devrait courir sur une durée de 12 mois.

Après le gain au S1 15 d'un contrat de 9 M€ sur 18 mois à livrer en Pologne, il s'agit d'un deuxième succès important pour la branche EMC cette année. Alors que celle-ci devrait, selon nos estimations, générer un CA de l'ordre de 9,8 M€ en 2015, elle dispose donc d'ores et déjà d'une bonne visibilité sur 2016 (nous tablons à ce stade sur une croissance de +25%).

Nous réitérons notre opinion Accumuler avec un TP de 8,5 € (DCF). Le titre affiche des ratios de valorisation limités, mais certaines incertitudes doivent encore être levées (confirmation du redressement de la génération de FCF, réalisation d'une opération de M&A...).