



Microwave Vision
Société anonyme au capital social de 1.256.433,20 euros
Siège social : 17 avenue de Norvège 91140 VILLEBON SUR YVETTE
RCS Evry B 340 342 153

Rapport d'Activité Semestriel 2016

MVG enregistre sur ce 1^{er} semestre 2016 un chiffre d'affaires en croissance de près de 10%, confirmant la bonne dynamique commerciale globale du Groupe. La répartition du chiffre d'affaires est cependant atypique sur ce semestre, en raison de la forte proportion en Aérospatiale/Défense de contrats plus « mécaniques » qu'« électroniques », moins rémunérateurs, ce qui pèse directement sur la marge opérationnelle courante.

Compte tenu de la saisonnalité traditionnelle de l'activité et de la typologie des contrats positionnés au 2nd semestre plus favorables aux marges, le Groupe anticipe un second semestre nettement plus profitable.

Activité : croissance portée par AMS et EMC

Le Groupe MVG enregistre un chiffre d'affaires semestriel de 30,5 M€ contre 27,9 M€ au 1^{er} semestre 2015, à taux de change quasi constant, soit une croissance organique de +9,3%.

Sur le plan géographique, l'activité du Groupe reste équilibrée avec 35% du chiffre d'affaires en EMEA, 35% aux Etats-Unis et 30% en Asie.

Le pôle **AMS** (79% du chiffre d'affaires total) affiche un chiffre d'affaires de 24,1 M€, en croissance de +6,6% par rapport au 30 juin 2015. Le secteur Aérospatiale/Défense représente 58% du chiffre d'affaires (contre 48% au 1^{er} semestre 2015). La production de ce secteur affiche un niveau record au semestre grâce notamment à l'attrait pour nos technologies innovantes multi-capteurs. Le contrat PIT RADWAR suit son calendrier et sera achevé comme prévu au cours du 1^{er} semestre 2017. L'activité télécommunications, pour sa part, est principalement centrée avec succès sur les tests de stations relais intelligentes en 4G.

Le pôle **EMC** (19% du chiffre d'affaires total) affiche un chiffre d'affaires de 5,9 M€, en croissance de +44% par rapport à la même période l'an dernier. La production a été intense, le groupe récoltant les fruits des succès commerciaux engrangés depuis mi-2015. Cette dynamique commerciale s'est poursuivie au 1^{er} semestre avec de nombreuses nouvelles prises de commandes.

Enfin, le chiffre d'affaires du pôle **EIC** (2% du chiffre d'affaires total) ressort à 0,5 M€ contre 1,0 M€ l'an dernier. Le semestre a été marqué par des décalages de commandes sur le second semestre qui sera en croissance forte. Le réseau de distribution a été renforcé de 4 nouveaux partenaires sur la zone Amérique.

Marge opérationnelle

L'EBITDA s'élève à 2,0 M€ contre 2,3 M€, soit une marge d'EBITDA de 6,4% en recul de 1,9 points par rapport au 1^{er} semestre 2015.

Cette évolution s'explique par une baisse ponctuelle de la marge brute qui ressort à 61,3% contre 65,0% au 1^{er} semestre 2015, en raison de la part importante sur ce semestre de contrats « tout mécaniques » qui incorporent plus de coûts matières, dans la répartition des revenus. Ce recul a été compensé en partie par la bonne maîtrise des charges opérationnelles qui pèsent pour 54,9% du chiffre d'affaires, contre 57,7% au 1^{er} semestre 2015. Le Groupe recueille notamment les fruits de ses réorganisations aux Etats-Unis et en Israël.

Après comptabilisation des dotations aux amortissements et provisions pour 1,3 M€, le résultat opérationnel courant s'établit à 0,8 M€.

Résultat net

Des charges non courantes pour 1,3 M€ ont été comptabilisées, directement liées à la défense de la propriété intellectuelle du Groupe aux Etats-Unis, dans l'attente du procès, qui aura lieu au plus tard en 2017, et en Chine. Le résultat opérationnel ressort ainsi à -0,5 M€ (0,6 M€ au 1^{er} semestre 2015).

Au final, après comptabilisation d'un résultat financier de -0,1 M€ et de l'impôt de -0,5 M€, le résultat net part du groupe est de -0,9 M€ (contre 0,4 M€ au 30 juin 2015).

Structure financière et flux financiers maîtrisés

Les capitaux propres du groupe s'élèvent à 68,3 M€ à fin juin 2015 contre 70,1 M€ au 31 décembre 2015.

Sur le plan de la gestion du cash, le plan d'action rigoureux mené par le groupe a porté ses fruits. La variation du BFR est positive contre - 4,8 M€ l'an dernier. Les actions ont porté principalement sur la gestion du poste clients (facturation et recouvrement) et vont se poursuivre. Les flux financiers générés par l'activité ressortent à 1,0 M€, couvrant exactement la totalité des flux d'investissements de la période.

La trésorerie brute ressort à 25,8 M€ et la trésorerie nette des dettes financières s'élève à 17,0 M€, soit un niveau stable par rapport au 31 décembre 2015.

Perspectives

La dynamique commerciale reste très bonne avec des prises de commandes à fin juin qui ont atteint 29,3 M€ (contre 32 M€ l'an dernier, mais dont 9 M€ sur le seul contrat PIT RADWAR). Le carnet de commandes au 30 juin 2016 reste ainsi à un niveau élevé de 54,0 M€ (en croissance de +13,4% par rapport au 30 juin 2015) avec, en outre, de nombreuses affaires concrétisées ou en cours de négociation depuis le début du 3^{ème} trimestre 2016.

Le Groupe confirme sa confiance sur sa capacité à délivrer une croissance organique significative sur l'ensemble de l'exercice. La typologie des contrats positionnés sur le 2nd semestre, plus électroniques que mécaniques, aura un impact positif sur la marge brute. Le Groupe bénéficiera également au 2nd semestre de la saisonnalité traditionnelle de son activité, avec un chiffre d'affaires plus élevé sur les 6 derniers mois de l'exercice alors que les charges opérationnelles sont quasi équivalentes d'un semestre à l'autre.

en millions d'euros	S1 2015	S1 2016
Chiffre d'affaires	27,9	30,5
EBITDA	2,3	2,0
<i>Marge</i>	8,3%	6,4%
Résultat opérationnel courant	1,5	0,8
<i>Marge</i>	5,3%	2,7%
Résultat opérationnel	0,6	-0,5
Coût endettement financier net	-0,3	-0,4
Impôts	-0,01	-0,5
Résultat net	0,2	-1,1
Résultat net part du Groupe	0,4	-0,9