

# Rapport d'activité au 30 juin 2013

## Bilan consolidé

(en K€)	Note	30/06/2013 NON AUDITE	30/06/2012	31/12/2012
<b>ACTIF</b>				
Ecarts d'acquisition		13 521	11 511	13 521
Immobilisations incorporelles		118	332	39
Immobilisations corporelles		5 807	4 406	5 333
Autres actifs financiers		518	312	341
Actifs d'impôts différés		3 301	4 328	3 481
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>23 266</b>	<b>20 889</b>	<b>22 716</b>
Stocks et en-cours		5 615	5 853	5 729
Clients et autres débiteurs		20 543	21 976	21 977
Autres créances et actifs courants		4 842	3 236	4 234
Valeurs mobilières de placement		651	50	1 854
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 555	1 995	3 779
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>34 206</b>	<b>33 110</b>	<b>37 572</b>
Actifs détenus en vue d'être cédés				
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>57 472</b>	<b>53 999</b>	<b>60 288</b>

	Note	30/06/2013 Non audité	30/06/2012	31/12/2012
<b>CAPITAUX PROPRES et PASSIF</b>				
Capital		711	711	711
Primes d'émission, fusion				
Réserves		33 203	31 284	31 026
Résultat consolidé		111	572	2 503
Intérêts minoritaires		3 036	2 944	3 056
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>37 061</b>	<b>35 511</b>	<b>37 296</b>
Provisions non courantes		599	499	586
Dettes financières non courantes		5 492	1 929	6 478
Passifs d'impôts différés		76	92	76
Autres passifs non courants				
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>6 168</b>	<b>2 520</b>	<b>7 141</b>
Dettes financières courantes		176	1 469	
Provisions courantes				
Fournisseurs et comptes rattachés		6 288	8 232	9 448
Autres dettes		7 779	6 267	6 403
Passifs financiers courants				
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>14 242</b>	<b>15 968</b>	<b>15 851</b>
Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>		<b>57 472</b>	<b>53 999</b>	<b>60 288</b>

## Compte de résultat consolidé

(en K€)	<b>30/06/2013</b> NON AUDITE	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
Chiffre d'affaires	23 554	20 770	46 358
Autres produits de l'activité	50		49
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>23 604</b>	<b>20 770</b>	<b>46 407</b>
Achats consommés	-8 010	-7 731	-14 469
Impôts, taxes et versements assimilés	-304	-261	-469
Charges de personnel	-8 518	-7 912	-16 535
Dotations aux amortissements et provisions	-636	-535	-1 311
Autres produits et charges opérationnels courants	-5 366	-3 642	-9 790
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>770</b>	<b>688</b>	<b>3 834</b>
Autres produits et charges opérationnelles	-1	-	-62
Charge liée au stock options			
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>769</b>	<b>688</b>	<b>3 772</b>
Coût de l'endettement financier net	-126	-74	-386
Autres produit et charges financiers	-112	181	-76
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-238</b>	<b>107</b>	<b>-462</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>531</b>	<b>795</b>	<b>3 310</b>
Impôts	- 327	- 212	- 562
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>202</b>	<b>583</b>	<b>2 748</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées			
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>			
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-
<b>RESULTAT NET</b>	<b>202</b>	<b>583</b>	<b>2 748</b>
Attribuable aux :			
Porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère	111	571	2 503
Intérêts minoritaires	91	11	245
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	0.032207	0.16543	0.72446
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession par action - après dilution (en Euros)			

## Tableau consolidé des flux de trésorerie

RUBRIQUES	Consolidé JUN 2013 en K€	Consolidé DECEMBRE 2012 en K€
<b>Résultat net consolidé (1)</b>	108	2 748
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (2)	633	1 312
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	0	0
-/+ Autres produits et charges calculés	-	-
-/+ Plus et moins-values de cession		
- Dividendes (titres non consolidés)		
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>742</b>	<b>4 060</b>
+ Coût de l'endettement financier net		463
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	328	562
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>1 070</b>	<b>5 085</b>
- Impôts versé	-328	-562
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (3)	-427	-2 105
+/- Autres flux générés par l'activité	-	-
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)</b>	<b>318</b>	<b>2 418</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-339	-3 107
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	1
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	0	
+/- Incidence des variations de périmètre	0	
+/- Variation des prêts et avances consentis	-	-
+ Subventions d'investissement reçues	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	-1 502	-1 235-
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>-1 841</b>	<b>-4 341</b>
+ Sommes versées aux actionnaires lors d'augmentation du capital :		
- Versées aux actionnaires de la société mère	0	0
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	0	5 423
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-920	-1 450
- 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		
<b>= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)</b>	<b>-920</b>	<b>3 974</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	20	30
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)</b>	<b>-2 430</b>	<b>2 021</b>
<b>TRESORERIE D'OUVERTURE (I)</b>	<b>5 637</b>	<b>3 616</b>
<b>TRESORERIE DE CLOTURE (J)</b>	<b>3 206</b>	<b>5 637</b>

Après avoir déjà enregistré un bon premier trimestre, le Groupe Microwave Vision conforte son activité à mi-parcours de cette année 2013, et peut aujourd'hui annoncer une progression de 13% de son CA semestriel comparé à la même période de 2012. Sur le 1<sup>er</sup> semestre, la société a poursuivi la maîtrise de ses charges (achats et personnels) affectées aux projets permettant d'afficher une hausse de 4% de son résultat opérationnel courant soit 3,1% du chiffre d'affaires.

Seuls les résultats net et net part du Groupe marquent le pas, supportant l'impact des frais de souscription de l'emprunt contracté en 2012 pour le développement du Groupe et la variation des taux de change sur le coût de l'endettement financier. La société anticipe une amélioration de sa rentabilité sur le second semestre qui présente traditionnellement un niveau plus élevé d'activité.

Depuis le début de l'année, **la dynamique commerciale a été très soutenue sur le continent Nord-Américain**, qui reprend ainsi la tête doublant l'Asie, avec 36% des recettes (34% en Asie et 30% en Europe). Une belle progression, quand on sait que l'an dernier, les Etats-Unis ne généraient pas plus de 30% du CA du Groupe. Ce sont les commandes issues du domaine de **l'Aérospatiale et de la Défense américaine** qui ont été porteuses de cet élan : elles génèrent 56% du Chiffres d'Affaires du premier semestre.

La **Business Unit Compatibilité Electromagnétique (EMC)** est également portée par un fort développement, elle pèse aujourd'hui pour **12%** dans le chiffre d'affaires semestriels - à rapprocher des 6% de 2012. La tendance est encore plus nette quand on regarde les prises de commandes de cette Business Unit : pas moins de 21% du global sur les 6 premiers mois de l'année, contre 16% des commandes l'année dernière. On rappellera que c'est sur cette activité précisément que Microwave Vision a investi fortement en 2012 en rachetant la société Rainford EMC.

Sur le premier semestre, le Groupe a opéré la convergence de sa branche allemande aux standards du Groupe en termes d'utilisation de briques produits standardisées pour la conception, la construction et l'installation de systèmes sur-mesure. Des effets positifs sont attendus sur l'activité et la rentabilité du Groupe dès 2014.

#### **Poursuite du plan de route pour 2013 : la croissance rentable**

Les prises de commandes sont en nette croissance, **avec + 57% sur le premier semestre** par rapport au premier semestre de l'année dernière. Le Groupe anticipe une poursuite de la dynamique commerciale pour les Business Units AMS (Antenna Measurement Systems) et EMC aux Etats-Unis, en Asie et en Inde, portée également par la sortie de nouveaux produits.

Le chiffre d'affaires semestriel combiné à la montée en puissance de la Business Unit EMC et à la hausse des prises de commandes renforcent la confiance du Groupe quant à l'atteinte de ses objectifs de croissance et de rentabilité en 2013.