



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 au 30 juin 2015

## Croissance

Le Groupe MVG enregistre un chiffre d'affaires semestriel de 27,9 M€ contre 26,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014, en croissance de +7% grâce à un retour à la croissance au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015 (+19% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2014). Le Groupe a notamment bénéficié pleinement de l'évolution de la parité du dollar face à l'euro sur la compétitivité de ses produits (impact de +2,4 M€) et du dynamisme du secteur des télécommunications civiles (52% du chiffre d'affaires contre 51% à fin 2014).

L'ensemble des pôles d'activités a contribué à la bonne performance du semestre, avec une dynamique particulièrement forte sur les business units EMC (4,1 M€ de chiffre d'affaires, soit +22% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014) et EIC (1,0 M€ soit une hausse de +17% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014). La branche AMS, quant à elle, affiche un chiffre d'affaires de 22,6 M€, en hausse de +3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, et représente 82% du chiffre d'affaires du semestre.

Sur le plan géographique, l'activité du Groupe reste équilibrée avec 39% du chiffre d'affaires en EMEA, 30% aux Etats-Unis et 31% en Asie.

## Rentabilité

L'EBITDA ressort à 2,3 M€ contre 2,0 M€ l'an dernier, en hausse de 11%, et représente 8,3% du chiffre d'affaires (+0,3 point).

L'évolution de la parité euro-dollar n'a quasiment pas d'impact sur l'EBITDA, compte tenu de la part significative de la structure de coûts située en zone dollar, notamment en ce qui concerne les charges de personnel. Le Groupe confirme ainsi la couverture naturelle de ses résultats aux risques de change.

L'amélioration des marges sur ce semestre, un des points d'actions de l'année 2015, est le résultat de la part croissante des télécommunications civiles dans le chiffre d'affaires mais aussi de la bonne maîtrise des charges courantes, avec notamment les premiers effets des restructurations menées sur les filiales Orbit/FR, Rainford et MVG Industries (à change constant, les frais de personnel sont en baisse).

En parallèle, les autres charges opérationnelles courantes sont restées maîtrisées et le résultat opérationnel courant s'élève ainsi à 1,5 M€ contre 1,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014, en croissance de +10%.

Le Groupe a dû enregistrer sur ce semestre 0,8 M€ de charges non courantes dont 0,3 M€ liées à la protection de la propriété intellectuelle et 0,2 M€ de frais liés à l'étude d'un projet de croissance externe mis en sommeil, le solde étant lié au plan de restructurations des filiales. Le résultat opérationnel ressort donc à 0,6 M€ (1,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014) et le résultat net part du groupe à 0,4 M€ (1,6 M€ un an plus tôt).

## Structure financière

Les capitaux propres du groupe s'élèvent à 71,1 M€ à fin juin 2015 contre 70,0 M€ au 31 décembre 2014. La trésorerie brute ressort à 24,3 M€ et la trésorerie nette des dettes financières ressort à 15,5 M€ malgré une hausse ponctuelle du besoin en fonds de roulement liée essentiellement à des retards de paiement à hauteur de 2,3 M€ qui ont été régularisés durant l'été, et à une hausse des stocks (1,4 M€) pour livrer plus rapidement des produits catalogue (SG 24) qui rencontrent un succès important sur le marché.

## Perspectives

Au niveau commercial, MVG continue à enregistrer des succès significatifs sur l'ensemble de ses branches d'activités. Ainsi, les prises de commandes à fin juin 2015 (32,4 M€) sont en hausse de +36% par rapport à fin juin 2014, ce qui porte le carnet de commandes du groupe à un niveau record de 47,6 M€. Le Groupe vient notamment de signer un contrat majeur dans le domaine de la défense pour un montant de 9 M€ (cf. communiqué de presse du 25 septembre 2015) qui va contribuer à la croissance du pôle EMC.

En parallèle, le pôle EIC a enregistré de beaux succès commerciaux aux Etats-Unis et en Allemagne. Ce pôle est attendu en croissance pour l'exercice.

Dans le même temps, le Groupe poursuit la mise en œuvre de son plan d'action rigoureux pour optimiser ses unités de production. Depuis juin 2014, MVG a engagé des réductions de coûts sur ses filiales à Tel-Aviv et à Philadelphie. Les réductions de coûts prendront leur plein effet fin 2015 pour la filiale israélienne et mi-2016 pour la filiale américaine.

Fort de ses éléments, MVG est confiant sur une nouvelle année de croissance de son chiffre d'affaires et de ses marges. Un nouveau plan d'optimisation de la trésorerie, construit sous l'impulsion du nouveau Directeur Financier, sera également mis en œuvre afin d'optimiser la structure bilancielle du Groupe.

MVG a également validé la phase 1 des deux programmes majeurs de R&D du pôle NSH (National Security & Healthcare) : un scanner d'aéroport de nouvelle génération et un scanner médical exploitant tous deux les technologies du Groupe.

Enfin, le Groupe poursuit l'étude d'opportunités significatives de croissance externe après la décision de ne pas finaliser un projet étudié au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Le Groupe souhaite profiter de ses positions fortes sur ses principaux marchés et de sa situation financière solide pour jouer un rôle de fédérateur du secteur.

en millions d'euros	S1 2015	S1 2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>27,90</b>	<b>26,14</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2,33</b>	<b>2,09</b>
<i>Marge</i>	8,3%	8,0%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1,48</b>	<b>1,34</b>
<i>Marge</i>	5,3%	5,1%
Résultat opérationnel	0,64	1,29
Coût endettement financier net	-0,29	-0,32
Impôts	-0,01	-0,18
<b>Résultat net</b>	<b>0,23</b>	<b>0,79</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>0,45</b>	<b>1,58</b>