



RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2020

- **Chiffre d'affaires : +22% (+19,7% à change constant)**
- **Marge d'EBITDA : 15,7% (+4,1 points)**
- **Trésorerie nette : 25,4 M€ (+16,9 M€ vs. 31/12/2019)**

Les comptes semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 18 septembre 2020.

Le Groupe publie des résultats semestriels en progression sur ses indicateurs économiques, reflet d'une activité productive intense et d'une bonne gestion des charges sur la période.

L'impact de la crise sanitaire du Covid-19 sur la performance économique est resté globalement limité, le décalage de certaines installations sur les sites de certains clients ayant été compensé sur le plan des résultats par la baisse sensible des coûts de déplacement.

Activité du premier semestre

Le chiffre d'affaires de ce 1^{er} semestre 2020 s'élève à 46,1 M€ contre 37,9 M€ au 1^{er} semestre 2019 en hausse de +21,8% (+19,7% à change constant).

Sur le plan sectoriel, l'Aérospatiale/Défense et les Télécommunications civiles sont parfaitement équilibrées à 50%. Au niveau géographique, les Etats-Unis affichent une prépondérance d'activité ponctuelle (51%) alors que l'Europe et l'Asie représentent respectivement 27% et 22 % du chiffre d'affaires.

Le pôle AMS contribue à hauteur de 37,6 M€ au chiffre d'affaires de ce semestre (+23,0% de croissance par rapport au 1^{er} semestre 2019). Ce pôle bénéficie d'une forte contribution des Etats-Unis. Les deux contrats majeurs (de plus de 30 M€ chacun signés début 2019 et début 2020) ont contribué à hauteur de 6,1 M€ au chiffre d'affaires de ce semestre.

Le chiffre d'affaires du pôle EMC représente 7,3 M€ (+13,1% de croissance par rapport au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2019) porté par une bonne dynamique d'activité en Europe.

Enfin, le pôle EIC affiche un chiffre d'affaires de 1,2 M€ (+46%) grâce aux gains de nouveaux contrats en Europe et aux Etats-Unis.

Progression de l'EBITDA

La marge brute s'élève à 28,1 M€ au 1^{er} semestre 2020 en hausse de +17,6%. Le taux de marge brute ressort à 60,9% au 30 juin 2020 (vs. 63% au 30 juin 2019), une évolution qui s'explique par le mix produits (plus de contrats tout mécanique versus tout électronique (multi-capteurs)) et le mix d'activité avec une production plus soutenue sur ce semestre que les services d'installations sur site.

Les charges opérationnelles courantes ont été parfaitement maîtrisées et progressent moins rapidement que le chiffre d'affaires. Les charges externes sont en recul de -1,7 M€ grâce, d'une part, à un effet IFRS 16 sur les charges locatives (-0,6 M€) et d'autre part, à la baisse des coûts de déplacement liés au contexte sanitaire (-1,1 M€). Les charges de personnel ont progressé de +3,1 M€ sous l'effet des recrutements pour faire face à la croissance d'activité et tiennent compte d'une charge de 994 K€ liée au plan d'AGA (IFRS2) (aucune charge d'AGA n'était comptabilisée au 1^{er} semestre 2019).

Au final, l'EBITDA ressort en hausse à 7,2 M€ au 30 juin 2020 contre 4,4 M€ au 30 juin 2019, soit une progression de +65%. L'effet de change est limité à 0,2 M€ sur ce semestre.

La marge d'EBITDA affiche un bon niveau à 15,7% contre 11,6 % au 1^{er} semestre 2020 (14,4% au 31 décembre 2019). Retraitée de la norme IFRS2 (AGA), la marge d'EBITDA serait de 17,8% au 30 juin 2020.

Après comptabilisation des dotations aux amortissements et provisions pour (2,9) M€, le résultat opérationnel courant ressort à 4,3 M€ au 1^{er} semestre 2020 contre 1,7 M€ au 1^{er} semestre 2019.

Le Groupe ne comptabilise pas de charges non courantes significatives sur la période contrairement au 1^{er} semestre 2019, le résultat opérationnel ressort donc à 4,3 M€ au 30 juin 2020, à comparer à 1,2 M€ au 30 juin 2019.

Le résultat financier est non significatif sur la période, les gains de change sur la réévaluation de la dette ORBIT/FR en euro ayant compensé le coût de la dette sur ce semestre. Après prise en compte d'une charge d'impôts de (0,5) M€, le résultat net s'élève à 3,7 M€ au 30 juin 2020.

Hausse des flux générés par l'activité – Trésorerie disponible de 38,8 M€ au 30 juin 2020

Au 30 juin 2020, le total des capitaux propres s'élève à 80,5 M€.

La capacité d'autofinancement est en hausse sur la période à 8,1 M€, à comparer à 3,5 M€ au 1^{er} semestre 2019. Le BFR s'améliore de 9,7 M€, bénéficiant notamment de la gestion rigoureuse du poste clients et d'acomptes significatifs perçus dans le cadre des contrats majeurs.

Au final, les flux de trésorerie générés par l'activité progressent à 19,5 M€ au 30 juin 2020 contre 3,2 M€ au 30 juin 2019, couvrant largement les investissements de la période (1,3 M€). Le free cash-flows ressort à 18,0 M€.

Le Groupe affiche ainsi une trésorerie disponible de 38,8 M€ au 30 juin 2020, à comparer à 22,1 M€ au 31 décembre 2019. La trésorerie nette ressort à 25,4 M€ au 30 juin 2020, progressant de près de 17 M€ en six mois.

Confirmation des objectifs 2020

L'activité commerciale est également restée dense sur ce semestre malgré le contexte de pandémie. Le Groupe a ainsi réitéré sa très bonne performance commerciale du 1^{er} semestre 2019 en enregistrant 71 M€ de nouvelles commandes entre janvier 2020 et juin 2020 (dont plus de 30 M€ liés à la signature d'un nouveau contrat majeur dans le secteur Aérospatiale/Défense).

Le carnet de commandes **atteint désormais 134,7 M€ au 30 juin 2020¹, soit une croissance de +27,3% par rapport au 30 juin 2019**. Le secteur Aérospatiale/Défense reste particulièrement dynamique amplifié par le gain du nouveau contrat majeur remporté en avril 2020. Le secteur des Télécommunications Civiles continue à afficher une demande soutenue, notamment sur les nouveaux produits liés à la 5G.

Disposant d'une bonne visibilité, le Groupe entend ainsi poursuivre sa dynamique de croissance au cours des prochains mois.

Signature d'un SPA avec HLD Europe et projet d'offre publique d'achat simplifiée obligatoire

Le Groupe a annoncé le 10 septembre 2020 la signature d'un Share Purchase Agreement (SPA) avec HLD Europe.

Fondé en 2010, HLD est une société de capital investissement spécialisé dans la prise de participation dans des entreprises de croissance, avec à son actif 12 entreprises en France et en Europe (dont Tessi, Kiloutou, Coyote, Santé Cie, Rafaut...) et représentant un chiffre d'affaires cumulé de près de 3 milliards d'euros et 17 000 salariés.

Au terme de cet accord HLD Europe, au travers d'un véhicule dédié, entend acquérir plusieurs blocs représentant un total de 55,56% du capital de MICROWAVE VISION, au prix de 26 euros par action Ce prix extériorise des primes de 7,9% par rapport au cours du 29 juillet 2020 et de 11,2% et 41,0% par rapport aux cours moyens pondérés des 3 et 12 derniers mois.

La réalisation du transfert des blocs devrait intervenir à la fin de l'année 2020 et reste soumise à l'obtention préalable d'autorisations réglementaires en France et à l'étranger.

A l'issue de ce transfert HLD Europe déposera une offre publique d'achat simplifiée sur l'ensemble des titres restant en circulation.

En millions d'euros	S1 2019 6 mois	S1 2020 6 mois	Var %
Chiffre d'affaires	37,9	46,1	+21,8%
EBITDA	4,4	7,2	+65,0%
<i>Marge</i>	<i>11,6%</i>	<i>15,7%</i>	
Résultat opérationnel courant	1,7	4,3	+161%
<i>Marge</i>	<i>4,4%</i>	<i>9,4%</i>	
Résultat opérationnel	1,2	4,3	+271%
Résultat financier	(0,5)	-	
Impôts	(0,6)	(0,5)	
Résultat net	0,0	3,7	NA

¹ Taux de change euro/usd de 1,1015 au 30 juin 2020