



RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2017

Le Groupe MVG a publié des résultats semestriels 2017 en nette amélioration par rapport à ceux du premier semestre 2016, avec notamment la multiplication par 2 du résultat opérationnel courant. Cette performance s'appuie sur la croissance dynamique de l'activité et sur une bonne maîtrise des charges opérationnelles courantes.

Chiffre d'affaires en croissance organique de 12,7%

Le Groupe MVG enregistre un chiffre d'affaires de 34,4 M€ au premier semestre 2017 contre 30,5 M€ au S1 2016, soit une croissance purement organique de 12,8%. La croissance est quasi identique à taux de change constant (12,7%) car les impacts liés à l'évolution des devises se compensent sur la période.

La croissance a été tirée notamment par le secteur des Télécommunications Civiles qui représente sur ce semestre 47% du chiffre d'affaires global (vs 44% au S1 2016). Le secteur Aérospatiale/Défense, également en croissance, confirme sa vigueur depuis plusieurs semestres, en contribuant pour 53% au chiffre d'affaires.

Au niveau géographique, l'activité a été très dynamique en EMEA et aux Etats-Unis, deux zones en croissance chacune de 26%, qui ont contribué respectivement pour 39% et 34% au chiffre d'affaires semestriel. L'Asie, qui représente 27% du chiffre d'affaires, est en repli ponctuel de 12% sur ce semestre mais l'ensemble des trois zones géographiques devrait être plus équilibré en fin d'année.

Croissance dans tous les pôles d'activités du Groupe

Le pôle AMS (79% du chiffre d'affaires total) affiche un chiffre d'affaires de 27,0 M€, en croissance de 12,2% par rapport au 30 juin 2016. Le Groupe continue d'enregistrer des niveaux de production record en Aérospatiale/Défense et a notamment livré avec succès le projet PitRadwar (contrat de 9 M€ signé en 2016) durant ce semestre. Les activités de Télécommunications Civiles sont également bien orientées avec notamment une forte dynamique dans l'Automobile.

Le pôle EMC (18% du chiffre d'affaires total) affiche un chiffre d'affaires de 6,4 M€, en croissance de 9,6% par rapport à la même période l'an dernier. Le groupe a su réitérer et amplifier sa performance de l'an dernier (+44% de croissance au S1 2016) avec des succès importants aux Etats-Unis.

Enfin, le chiffre d'affaires du pôle EIC (3% du chiffre d'affaires total) ressort à 1,0 M€ au premier semestre à comparer à 0,4 M€ au premier semestre 2016. Les ventes de plusieurs produits, notamment le EME Guard XS, sont en croissance, portées par la montée en puissance des distributeurs américains.

EBITDA en croissance de 55 % / ROC 100%

La marge brute ressort à 21,6 M€ contre 19,0 M€ un an auparavant, en hausse de 2,6 M€. Le taux de marge brute est en progression (62,7% contre 62,2% au S1 2016). La proportion de contrats « tout mécanique » par rapport au « tout électronique » reste encore majoritaire sur ce semestre.

Le Groupe a continué de porter ses efforts sur la maîtrise de ses charges opérationnelles courantes. L'EBITDA ressort ainsi à 3,1 M€, en croissance de 55%. Le taux de marge d'EBITDA semestriel atteint 9,0% sur la période à comparer à

6,4% au premier semestre 2016. Après comptabilisation des dotations aux amortissements et provisions, le résultat opérationnel courant double par rapport au premier semestre 2016 à 1,6 M€

Les charges non courantes sont en forte baisse par rapport à 2016 (-0,2 M€ contre -1,3 M€), en raison notamment de la fin de la procédure sur la propriété intellectuelle aux Etats-Unis. **Le résultat opérationnel semestriel redevient ainsi largement bénéficiaire à 1,4 M€ à comparer à une perte opérationnelle de -0,5 M€ au premier semestre 2016.**

Les charges financières sont en revanche en forte hausse (-1,1 M€ vs -0,2 M€), uniquement en raison de la réévaluation de prêts intra-groupe, à la date de clôture semestrielle, suite à l'évolution de la parité euro/dollar. L'impact de cette perte de change latente est de -1,0 M€

En conséquence, le résultat net part du groupe semestriel est quasi à l'équilibre. Il aurait été largement bénéficiaire sans cet impact de change.

Un free cash-flow positif et une situation de trésorerie nette de 18 M€

Les capitaux propres s'élèvent à 69,2 M€ au 30 juin 2017. Les flux de trésorerie générés par l'activité sont en progression à 1,5 M€ (vs 1,0 M€) tout en intégrant une augmentation stratégique des stocks pour faire face à la croissance future. Ces flux couvrent largement les investissements nets du semestre (1,0 M€) permettant de générer un free cash flow de 0,5 M€. La trésorerie nette de dettes reste stable par rapport au 31 décembre à 18,0 M€ au 30 juin 2017.

Perspectives :

Le Groupe bénéficie toujours d'une très bonne visibilité sur son activité sur les 18 prochains mois. Grâce à un niveau de prises de commandes très dynamique sur le premier semestre (34,0 M€), le groupe disposait ainsi au 30 juin 2017 d'un carnet de commandes de 62,8 M€ (à comparer à 54,0 M€ au 30 juin 2016).

De plus, le Groupe a lancé comme prévu durant l'été la commercialisation de la StarLab 50 GHz, le premier système d'essai et de mesure d'antennes multi-sonde du monde capable de tester les gammes haute fréquence jusqu'à 50 GHz, utilisées notamment par la technologie 5G. Le Groupe, qui va enrichir progressivement son offre dans ce domaine, est aujourd'hui bien positionné pour bénéficier du développement de la 5G, aussi bien dans le domaine de l'Aérospatiale/Défense que dans celui des Télécommunications Civiles.

A court terme, le Groupe affirme ainsi sa confiance sur sa capacité à délivrer en 2017 un nouvel exercice de croissance en poursuivant l'amélioration de ses performances économiques.

En millions d'euros	S1 2016 6 mois	S1 2017 6 mois	var	2016 12 mois
Chiffre d'affaires	30,5	34,4	+13%	66,0
EBITDA	2,0	3,1	+55%	6,3
<i>Marge</i>	6,4%	9,0%		9,5%
Résultat opérationnel courant	0,8	1,6	+100%	3,7
<i>Marge</i>	2,7%	4,6%		5,6%
Résultat opérationnel	(0,5)	1,4	ns	2,0
<i>Marge</i>	ns	4,1%		3,0%
Résultat financier	(0,2)	(1,1)*		(0,5)
Impôts	(0,5)	(0,5)		(1,3)
Résultat net	(1,1)	(0,3)	ns	0,2
Résultat net part du Groupe	(0,9)	(0,1)	ns	1,0

(*) dont -1,0 M€ lié

à l'impact de la

variation de la parité euro/dollar sur la valeur des prêts intra-groupe

Les comptes semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 25 septembre 2017.