



Qualiflow

RENDEZ-VOUS DANS SIX MOIS



Parfait retour sur le support à 3 euros et comblement dans la foulée d'un gap vieux d'octobre. Le support doit tenir pour éviter une glissade en direction des 2 euros. Si reprise il y a, l'objectif sera ambitieux car la vraie résistance se situe sur 7 euros.

Qualiflow n'est pas prêt de sortir la tête de l'eau. Après un exercice 2001 éprouvant (avec la chute de 75,8 % du résultat net, à 183 000 euros, malgré une hausse de 68 % du chiffre d'affaires, à plus de 19 millions), 2002 s'annonce calamiteux. Au cours des trois premiers mois de l'année, les ventes du fabricant de sous-systèmes pour le contrôle des flux de gaz ultrapurs, indispensables dans la conception de semi-conducteurs et de fibre optique, ont déjà plongé de 73 % par rapport à l'an dernier. Confrontée à un environnement difficile, la direction a joué cartes sur table. Pour l'ensemble de l'exercice, elle prévoit un recul de 43 % du chiffre d'affaires et une perte d'exploitation de 3,3 millions d'euros. A l'heure où les valeurs technos retrouvent du poil de la bête et font preuve d'un certain optimisme pour 2002, les prévisions de la PME montpelliéraine ont fait l'effet d'une bombe. Le jour de l'annonce, son titre a dévissé de plus de 14 %, bien loin de son niveau d'introduction en octobre 2000.

Il faut dire que son premier débouché, la fibre optique, devrait rester désespérément déprimé cette année. La direction attend une baisse de 15 % de la fibre installée en 2002 avant un « rebond brutal attendu en 2003-2004 »... De quoi voir venir. Quant à la reprise de l'industrie des semi-conducteurs, qui commence à se faire jour, Qualiflow n'en bénéficiera pas pour le moment. Positionnée en amont de la chaîne, l'entreprise sera la dernière à repartir. Elle vend, en effet, ses produits aux équipementiers, dont l'activité redémarre plusieurs mois après celle des fabricants de puces. Or, ces derniers entrevoient tout juste le bout du tunnel. Peu

de commandes dans ce secteur sont donc à espérer d'ici le troisième trimestre. Heureusement, la société a les reins solides. Au 31 mars, sa trésorerie s'élevait à 17,6 millions d'euros, soit

le même niveau que fin décembre dernier. Et elle compte terminer l'année avec 13,4 millions dans les caisses. « Soit 2,90 euros par action », souligne le communiqué... une manière de dire que la chute du titre est exagérée ? Peut-être. Mais force est de constater que rien de bon n'est à attendre cette année ●

FREDERIC CAZENAVE

www.news-bourse.com

Restez à l'écart. La visibilité reste trop limitée

Qualiflow

Nouveau marché - Code Sicovam 7786

Chiffre d'affaires 2001	19,313 M€
Bénéfice net 2001	0,183 M€
Capitalisation au 19.4.2002	15 M€
Capit./Chiffre d'affaires 2002 ^(e)	1,36
BNPA* 2002/2003 ^(e)	0,06/0,20 €
PER** 2002/2003 ^(e)	50,6/10,50
Dividende 2001	nul
Rendement global	nul

(e) Estimé. *Bénéfice net par action. **Rapport cours/bénéfice.