



Qualiflow

UN EXERCICE À OUBLIER



➤ Après un pic en décembre 2000 à 57 euros, l'action a touché en septembre 2001 un point bas à 2 euros. Malgré quelques tentatives de reprise, la tendance reste franchement négative avec la zone de 1 euro pour seul horizon.

Décidément, le parcours boursier de **Qualiflow** est placé sous le signe de la déception. Depuis son introduction en fanfare sur le nouveau marché en 2000, cette société basée à Montpellier a accumulé les contreperformances. Dernière en date, la direction a revu à la baisse ses prévisions de chiffre d'affaires pour 2002. Elle ne table plus que sur 6 à 8 millions d'euros de facturations contre 10,9 millions prévus il y a trois mois encore. Soit près de trois fois moins qu'en 2001 ! Il faut dire que le niveau des ventes du premier semestre est inquiétant. Au deuxième trimestre ses ventes n'ont même pas atteint 1 million d'euros. Les causes de cette nouvelle déconfiture sont connues. Le fabricant de sous-systèmes pour le contrôle des flux de gaz ultrapurs indispensables dans la conception de semi-conducteurs et de la fibre optique est exposé à deux marchés en difficulté qui peinent à redémarrer. Dans celui de la fibre optique, c'est la sinistrose. Confrontés à un secteur où les investissements excèdent largement la

demande (70 % de la fibre installée ne serait pas utilisée !), les acteurs de cette industrie ne s'aventurent plus à délivrer le moindre pronostic. Le marché devrait même être déprimé pendant au moins un an et demi. Car il faudra du temps pour absorber cette surcapacité. Dans l'industrie des semi-conducteurs, l'horizon s'assombrit. Le phénomène de reconstitution des stocks, qui a dopé les ventes au début de l'année, a fait long feu. La croissance repose désormais sur une reprise de la demande qui est sujette à caution. Les prévisions pour 2002 et 2003 semblent aujourd'hui trop optimistes. Résultat, les fabricants de puces devraient moins investir que prévu dans de nouvelles machines destinées à la production, au grand dam des équipementiers, et *in fine* de **Qualiflow**.

Après Morgan Stanley, Merrill Lynch a à son tour révisé en baisse ses prévisions de croissance de dépenses d'investissement dans cette industrie pour 2003. Les analystes de la banque d'affaires ne s'attendent plus qu'à 20 à 25 % l'an prochain. Après deux années de forte baisse, ce sera toujours ça de pris pour **Qualiflow** ●

Restez à l'écart. 2002 est une année perdue et au-delà la visibilité est réduite

FREDERIC CAZENAVE
 fc@zenave@newsbourse.com

Qualiflow

Nouveau marché - Code SICOVAM 7786	
Chiffre d'affaires 2002 ^(e)	7 M€
Perte nette 2002 ^(e)	2,7 M€
Capitalisation au 12.7.2002	6,9 M€
Capit./Chiffre d'affaires 2002 ^(e)	0,98
BNPA* 2002/2003 ^(e)	- 0,60 €/NS
PER** 2002/2003 ^(e)	NS/NS
Dividende 2000	nul
Rendement global	nul

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