



Site Internet <http://www.investir.fr>  
 Date: 20/01/2003  
 Security Copy: INVESTIRFR\_030120629040.PDF  
 Copyright Investir

[http://www.investir.fr/interview/f\\_interview.cfm?OBJET\\_ID=41492&TYP\\_ID=67&sujet=tous](http://www.investir.fr/interview/f_interview.cfm?OBJET_ID=41492&TYP_ID=67&sujet=tous)



Les conseils en temps réel de la rédaction internet

Votre valeur (libellé ou code)

 

Sicav ou FCP (libellé ou code)

 

Identifiant

Mot de passe

Mémorisez vos paramètres



[DEVENEZ MEMBRE](#)

[BOUTIQUE](#)

[AIDE](#)



**Faux et usages de faux**  
 "Enron, la faillite d'un système"  
 par Jacques Fugger



9h15

Les valeurs en situation  
 de retournement...

20-01-2003 15:49

[INFO CONSEIL](#)

[COURS PALMARES](#)

[EXCLUSIVITES](#)

[ESPACE PERSONNEL](#)

[CLUB INVESTIR](#)

[BOURSE PRATIQUE](#)

REPÈRES

INTERVIEWS

[Tous sujets](#) [Sociétés cotées](#) [Gérants et Analystes](#) [Personnalités](#)

<a href="#">CAC 40</a>	3034.52	-0.73%
<a href="#">Nouv.marche</a>	-	-%
<a href="#">SBF 80</a>	2644.42	0.15%
<a href="#">EuroStoxx 50</a>	-	-%
<a href="#">Dow Jones</a>	8586.74	-1.28%
<a href="#">NASDAQ</a>	1376.19	-3.34%

[Autres interviews](#)

Interview du 15-01-2003 à 12h03



**Claude Jacquemin**, président de **Qualiflow**

[Fiche conseil](#)

« Nous n'atteindrons pas le point mort en 2003 »

A 4,5 millions d'euros, en dessous des prévisions, le chiffre d'affaires de **Qualiflow** a plongé de 76% en 2002. Si Claude Jacquemin, le président de l'équipementier, prévoit une reprise dans les semi-conducteurs cette année, le redressement du marché de la fibre optique n'interviendra pas avant 2004. Le groupe sera encore déficitaire en 2003.

**Le chiffre d'affaires 2002 de 4,5 millions d'euros est inférieur à la dernière prévision (5 millions) que vous aviez formulée le 16 octobre dernier. Que s'est-il passé ?**

Un de nos clients dans les systèmes de gaz pour la fibre optique a annulé une de ses commandes. Nous n'avons donc pas pu tenir notre dernier engagement. Ce marché s'est effondré et reste encore très difficile. Nous n'attendons pas de reprise avant le courant de l'année 2004. Les surcapacités sont encore trop importantes. En revanche, pour les semi-conducteurs, nous estimons que le secteur devrait se redresser cette année. Actuellement, les nouvelles recueillies auprès de nos clients sont plutôt bonnes. Le plus fort de la crise est passé. Les investissements en équipements devraient donc reprendre dans la seconde partie de 2003.

**Pourtant Intel, le numéro un mondial des semi-conducteurs, a annoncé qu'il souhaitait réduire ses investissements...**

Sa volonté n'est pas totalement surprenante. Intel a beaucoup investi en 2001 et 2002 malgré la persistance de la crise. Aujourd'hui, il est certainement bien dimensionné et n'a pas besoin de relancer la machine.

**Dans ces conditions, confirmez-vous votre prévision d'un doublement du chiffre d'affaires cette année à 10 millions d'euros ?**

C'est toujours notre objectif. Les nouveaux produits, l'intégration de Jipelec, acquis en fin d'année dernière, et la reprise dans les semi-conducteurs doivent amener à 10 millions. En revanche, nous n'atteindrons pas notre point mort. Dans notre configuration actuelle, en tenant compte des mesures de restructuration en cours, nous estimons le point d'inflexion entre 13 et 15 millions. Si l'activité ne se redressait pas, nous pourrions facilement l'abaisser en stoppant nos dépenses en recherche et développement. Mais ce n'est pas notre volonté actuelle. Nous avons les ressources financières suffisantes pour poursuivre notre stratégie pendant encore 2 ans. Notre trésorerie sera proche de nos prévisions. (NDLR, **Qualiflow** prévoyait une trésorerie nette pour 2002 de l'ordre de 13 millions).

**Votre action a lourdement chuté ramenant votre capitalisation à un peu plus de 11 millions. Si un investisseur, comme cela semble être la tendance en ce moment, se présente et vous propose de reprendre **Qualiflow**, quelle serait votre réaction ?**

Des personnes nous ont contacté. Mais j'ai répondu que nous n'étions pas intéressés. Vis-à-vis de nos actionnaires,



CHIFFRES CLÉS

1 Euro = 1.0653 \$  
 OAT 10 Ans = 4.19 %  
 1 Baril de Brent = 32.08 \$

PALMARÈS SRD

<a href="#">ALCATELA</a>	6.50	5.69%
<a href="#">INFOGRAMES</a>	3.26	5.16%
<a href="#">EQUANT</a>	5.24	4.17%
<a href="#">STREETTRAC</a>	35.30	-5.46%
<a href="#">COFACE</a>	42.90	-3.60%
<a href="#">STREETTRAC</a>	36.46	-3.26%

PERSONNALISATION

Pour personnaliser  
 la colonne de gauche

[Cliquez ici](#)

PUBLICITÉ



PARTENAIRES

**7000 Fonds  
 en France**

cela ne serait pas correct de sortir à ce cours. Nous avons pris des engagements, établi une stratégie. A nous de les respecter. En revanche, si un jour on estime que l'on a failli, on avisera. Mais pour l'instant, un rachat n'a pas de sens.

Propos recueillis par Olivier Pinaud

[Imprimer la page](#)

**Cours différés d'au moins 15 min. - Source Fininfo**

© [Investir](#) | [Chiffres-clés](#) | [L'Equipe](#) | [Nos partenaires](#) | [DL Group](#) | [Aide](#)  
[Nous contacter](#) | [Tarifs publicitaires](#) | [Contrôle de fréquentation](#) | [Charte de l'édition électronique](#)  
Site optimisé pour Internet Explorer 5 et supérieure en résolution 1024\*768  
Site enregistré à la [CNIL](#) sous le N° 645089 : [vos droits](#)