

## Chat avec Philippe Garreau - 20/06/2011

Jun 20 2011, 11:30 AM

[Philippe Garreau](#): bonjour à toutes et à tous



Jun 20 2011, 11:31 AM

4lex4 (guest): bonjour et merci pour cette initiative de chat !



Jun 20 2011, 11:32 AM

[Philippe Garreau](#): merci beaucoup, c'est une initiative discutée depuis quelques mois et un souhait de la direction de pouvoir mieux communiquer avec tous ses actionnaires



Jun 20 2011, 11:33 AM

bprevost: Bonjour à tous.



Jun 20 2011, 11:33 AM

4lex4 (guest): je me lance : récemment l'OMS s'est prononcée sur les risques sanitaires des smartphones, cela offre-t-il de nouvelles opportunités à ALMIC (ex : tests pour des structures publiques, privées, ONG, ...) ?



Jun 20 2011, 11:35 AM

[Philippe Garreau](#): Comme vous le savez, notre filiale bretonne fabrique des dosimètres pour le contrôle des niveaux de champs rayonnés ; le fait que l'OMS souligne les risques sanitaires devraient renforcer les organismes publics ainsi que les sociétés à mieux contrôler les risques. En conséquence, nous devrions observer la poursuite de cette activité qui a déjà fait l'objet de croissance en 2010.



Jun 20 2011, 11:37 AM

[Philippe Garreau](#): Par ailleurs, nous avons décidé d'accélérer le développement de petits dosimètres notamment en direction des pays nordiques et d'améliorer le développement commercial de la filiale "dosimétrie"



Jun 20 2011, 11:38 AM

bprevost: Comment expliquez-vous la baisse de 15% de l'action ces deux dernières semaines? Faut-il s'inquiéter?



Jun 20 2011, 11:41 AM

[Philippe Garreau](#): Il n'y a pas de raisons particulières ; l'an dernier nous avons observé la même tendance à la même époque ; la perspective de distribution d'un dividende sous forme d'actions pèse peut-être sur le cours. Par ailleurs, le contexte boursier n'est pas spécialement favorable.



Jun 20 2011, 11:41 AM

4lex4 (guest): cela signifie-t-il que certains dosimètres pourraient être proposés au public ou à de petites structures soucieuses des aspects sanitaires, par exemple ?



Jun 20 2011, 11:43 AM

[Philippe Garreau](#): Oui en effet, nous ouvrons pour cela une société aux Pays Bas dédiée à la promotion de ce type de petits produits plus grand public.



Jun 20 2011, 11:43 AM

Invite820 (guest): bonjour, pouvez-vous nous donner quelques précisions sur votre politique de dividende ?



Jun 20 2011, 11:44 AM

4lex4 (guest): merci, excellente nouvelle pour les dosimètres destinés au grand public (croyez-moi, énorme potentiel).



Jun 20 2011, 11:46 AM

[Philippe Garreau](#): Compte tenu d'une forte présence d'actionnaires historiques depuis 1987, nous avons décidé de distribuer un dividende dès 2001 pour récompenser leur fidélité. Depuis, nous reconduisons cette distribution dès que la trésorerie et les résultats de l'entreprise le permettent. Nous nous efforçons néanmoins d'utiliser le résultat pour dynamiser nos investissements d'une part, de récompenser les salariés de leurs efforts d'autre part puis finalement de rémunérer l'actionnaire.



Jun 20 2011, 11:47 AM

[Philippe Garreau](#): La règle du 1/3, 1/3, 1/3 semble de rigueur.



Jun 20 2011, 11:47 AM

Invite968 (guest): Quel est votre ressenti sur la situation économique américaine qui semble marquer le pas?



Jun 20 2011, 11:49 AM

[Philippe Garreau](#): Les investissements américains en aéronautique et défense sont très nettement ralentis. Notre filiale de Philadelphie présente néanmoins un portefeuille de clients plus diversifiés notamment en y intégrant la Corée et le Japon pour lesquels l'activité ne faiblie pas.



Jun 20 2011, 11:50 AM

[Philippe Garreau](#): Par ailleurs, l'activité américaine en télécommunications civiles est très dynamique.



Jun 20 2011, 11:50 AM

4lex4 (guest): j'ai lu le rapport complet 2010 (publié sur votre site), je me réjouis des bons chiffres & perspectives, mais m'étonne qu'il n'y ait pas davantage d'investisseurs institutionnels au capital... n'êtes-vous pas approchés par des fonds ou de grands acteurs parmi vos clients ?



Jun 20 2011, 11:55 AM

[Philippe Garreau](#): Vous avez raison, nous avons une bonne présence de fonds FCPI et peu d'investisseurs institutionnels ; les investisseurs institutionnels n'ont pas une grande visibilité des petites capitalisations et nous allons nous efforcer d'améliorer cela. Pour autant, tant que notre capitalisation sera inférieure à 50M€, peu d'entre-eux se montreront intéressés.



Jun 20 2011, 11:56 AM

[Philippe Garreau](#): Néanmoins, le nombre important de petits actionnaires nous assure une meilleure liquidité du titre.



Jun 20 2011, 11:56 AM

Invite820 (guest): prévoyez-vous de nouvelles acquisitions externes ? pour quels montants ?



Jun 20 2011, 11:56 AM

[Philippe Garreau](#): Nous étudions différentes possibilités.



Jun 20 2011, 11:58 AM

[Philippe Garreau](#): Suivants les possibilités, les montants nécessaires sont plus ou moins importants. Nous n'étudions pas de croissance externe du même type que celle faite en 2008 qui avait conduit à doubler la taille de la société.



Jun 20 2011, 11:58 AM

4lex4 (guest): je vous soumetts quelques questions d'un membre du forum boursorama ("celek") : - la future augmentation de capital pour assurer partiellement les projets de développement et d'expansion pourrait-elle se faire à un cours pas trop inférieur à celui de l'action à l'époque (par exemple comme pour le réinvestissement du coupon en titres), à l'instar de la précédente (supérieure même au cours) pour ne pas trop peser sur les évolutions de cours et ne pas trop défavoriser l'actionnaire actuel qui ne souscrirait pas



Jun 20 2011, 12:01 PM

[Philippe Garreau](#): Nous n'avons malheureusement pas la maîtrise du cours de bourse et nous comptons financer notre croissance en associant la dette bancaire et l'augmentation de capital pour moitié-moitié. Cette dernière se fera proche du cours de bourse au moment où elle sera décidée.



Jun 20 2011, 12:01 PM

Invite820 (guest): comment expliquez-vous que les prévisions du cours soient plutôt timides compte tenu des résultats prometteurs que vous avez annoncés ?



Jun 20 2011, 12:02 PM

[Philippe Garreau](#): c'est une bonne question



Jun 20 2011, 12:06 PM

[Philippe Garreau](#): Nous souhaitons avoir plus d'analystes pour nous suivre. Le potentiel de croissance et les objectifs à long terme sont évidents. Depuis la crise de 2009, les Small Cap ont toutes vu leurs capitalisations baissées. Notre groupe ne s'en sort pas si mal !



Jun 20 2011, 12:06 PM

4lex4 (guest): et une autre question du même "celeck" : - la rédaction d'un "document de références" qui analyserait encore plus complètement les risques, points forts/faibles etc. que le rapport d'activité est-il envisagé? informations supplémentaires sur les actionnaires connus et tous renseignements de ce type de documents.



Jun 20 2011, 12:08 PM

[Philippe Garreau](#): Nous ne souhaitons pas que nos concurrents aient accès à ce type d'informations. Evidemment, en interne, nous effectuons ces analyses.



Jun 20 2011, 12:08 PM

Invite820 (guest): lors de la publication de vos résultats, vous avez parlé d'une dérive sur affaire, pouvez-vous nous préciser les mesures concrètes mises en place ?



Jun 20 2011, 12:11 PM

[Philippe Garreau](#): Notre direction financière a travaillé avec la direction des affaires pour accroître le contrôle des structures de coûts sur affaire. Deux contrôleurs travaillent pour l'ensemble du groupe. Par ailleurs, nous privilégions les mix-produits pour mieux lisser les marges brutes d'exploitation sur affaires.



Jun 20 2011, 12:11 PM

4lex4 (guest): dernière question dudit "celek" :  
- Une société qui repose sur son fondateur, personne physique auquel je souhaite bien sûr une longue vie, reste vulnérable en cas d'accident de celui-ci; quelles mesures ont-elles été prises dans cette hypothèse? L'adossé capitalistique à un grand groupe de métrologie (ou Apave, Veritas et cie?) est-elle envisageable pour assurer la pérennité de l'entreprise?



Jun 20 2011, 12:16 PM

[Philippe Garreau](#): Je comprends la question mais le groupe est contrôlé par un collège de dirigeants actifs (environ 24 personnes clefs). Je traduis peut être plus vivement le côté visionnaire de la société mais si je devais mourir demain, beaucoup de mes dirigeants sauraient prendre la relève.



Jun 20 2011, 12:16 PM

[Philippe Garreau](#): Dans une société de croissance, il faut toujours s'efforcer de se rendre inutile au bout de deux ans pour pouvoir in fine faire autre chose.



Jun 20 2011, 12:17 PM

[Philippe Garreau](#): C'est ce que nous nous appliquons (moi même et les directeurs) à nous-même.



Jun 20 2011, 12:17 PM

[Philippe Garreau](#): En conséquence, personne n'est indispensable.



Jun 20 2011, 12:18 PM

[Philippe Garreau](#): C'est plutôt lorsqu'on bâtit des murailles autour de soi qu'on suscite la rébellion



Jun 20 2011, 12:18 PM

[Philippe Garreau](#): je fais de la chute libre, de la moto, des pistes noires au ski ! ( non je plaisante)



Jun 20 2011, 12:19 PM

Invite968 (guest): Envisagez-vous un développement commercial vers les pays de l'est et l'Amérique du sud?



Jun 20 2011, 12:20 PM

[Philippe Garreau](#): Oui, nous l'étudions très sérieusement s'agissant de l'Amérique du sud ; nous sommes déjà actif dans les pays de l'est et en Russie.



Jun 20 2011, 12:20 PM

Invite968 (guest): Pouvez-vous nous faire un rapide panorama de la concurrence. Quel est votre concurrent le plus dangereux, quel est l'état de sa technologie?



Jun 20 2011, 12:22 PM

[Philippe Garreau](#): Nous avons pour concurrents les sociétés NSI (USA), MITechnologies (USA), ETS (USA)



Jun 20 2011, 12:23 PM

[Philippe Garreau](#): Tous nos concurrents sont toujours dangereux, peut-être MITechnologies est très actif dans le domaine aéronautique et défense, ETS plus embêtant dans le domaine des télécommunications civiles.



Jun 20 2011, 12:23 PM

[Philippe Garreau](#): Je ne souhaite pas faire de commentaires sur l'état de leurs technologies alors qu'ils peuvent avoir un accès à mes réponses



Jun 20 2011, 12:23 PM

4lex4 (guest): merci pour ces réponses ; dernier mot en ce qui me concerne : je crois fort en votre business, je ne suis pas entré dans votre capital pour des dividendes mais pour participer à votre développement, j'espère en revanche qu'en cas d'AK les petits tels que moi pourront participer (via DPS) ou alors que le cours sera "fair" ! c'est d'autant plus important pour un titre dont le flottant est majoritaire



Jun 20 2011, 12:26 PM

[Philippe Garreau](#): merci à vous aussi de votre fidélité et sachez que nous travaillerons dans ce sens. Nous ne travaillons pas au quotidien pour verser des dividendes, nous travaillons pour rendre plus fort et plus compétitifs nos clients et donc de les rendre plus heureux.



Jun 20 2011, 12:27 PM

[Philippe Garreau](#): En conséquence, cela se traduit par de l'accroissement de richesses qui doit servir l'intérêt du groupe (politique de développement et d'investissements), l'intérêt des salariés (salaires et primes) et l'intérêt des actionnaires (rendre leur maison plus belle).



Jun 20 2011, 12:27 PM

Invite820 (guest): comptez-vous initier une prise de participation au capital par les salariés ? si oui à quelle échéance ?



Jun 20 2011, 12:29 PM

[Philippe Garreau](#): D'ores et déjà, beaucoup de nos salariés sont actionnaires.



Jun 20 2011, 12:29 PM

4lex4 (guest): un tout dernier point : ce chat sera-t-il visible publiquement y compris une fois terminé, et peut-on le copier/coller sur les forums boursiers ? si vous le souhaitez nous pourrions retirer votre allusion aux pratiques de sports extrêmes !! )



Jun 20 2011, 12:30 PM

[Philippe Garreau](#): le chat sera visible et je retiens votre suggestion de retrait de ma boutade. Bien entendu, vous pouvez le copier coller sur les forums.



Jun 20 2011, 12:31 PM

[Philippe Garreau](#): je vous remercie tous pour votre participation



Jun 20 2011, 12:32 PM

[Philippe Garreau](#): nous renouvelerons cette expérience après les vacances d'été



Jun 20 2011, 12:32 PM

4lex4 (guest): merci et bonne continuation à Microwave Vision !



Jun 20 2011, 12:32 PM

Invite968 (guest): merci



Jun 20 2011, 12:32 PM

bprevost (guest): Merci et au revoir.



Jun 20 2011, 12:33 PM

Invite820 (guest): merci pour toutes ces réponses. J'aurais plaisir à vous retrouver à la rentrée



Jun 20 2011, 12:33 PM

[Philippe Garreau](#): merci à tous