

Chat avec Philippe Garreau - 17/10/2011

Oct 17 2011, 11:30 AM

[Philippe Garreau](#): Bonjour à tous



Oct 17 2011, 11:30 AM

[christelek2](#): Les soucis d'antenne des débuts de l'iphone 4 ont ils eu de bonnes ou mauvaises conséquences pour Microwave?



Oct 17 2011, 11:30 AM

[Philippe Garreau](#): Je laisse l'auteur de cette question répondre lui-même, nous nous efforçons de ne pas porter de jugement sur la qualité de tel ou tel appareil ; notre croissance sur le test des smartphones devrait constituer un bon élément de réponse.



Oct 17 2011, 11:31 AM

[christelek2](#): La croissance du marché des dosimètres en raison de la crainte des "antennes" se confirme-t-elle?



Oct 17 2011, 11:32 AM

[Philippe Garreau](#): Nous observons de la croissance dans les commandes de dosimètres sur 2011 et c'est un domaine pour lequel MVG envisage des schémas d'extension plus importants à l'international. Nous finalisons les accords avec un futur directeur des ventes, basé aux Pays Bas, qui a pour objectif le développement international du segment « Dosimétrie & Contrôle Industriel».



Oct 17 2011, 11:32 AM

[christelek2](#): vos concurrents (dont vous aviez fait état lors du précédent "chat"), ont-ils subi plus ou moins qu'ALMIC les effets de la crise cette année ou les parts de marché ont-elles varié à votre profit?



Oct 17 2011, 11:34 AM

[Philippe Garreau](#): Nos concurrents dans le domaine Aéronautique et Défense souffrent du gel des budgets américains et essayent de

gagner des parts de marché en bradant leurs prix significativement dans les pays européens et asiatiques.



Oct 17 2011, 11:34 AM

[Philippe Garreau](#): C'est une stratégie de court-terme à laquelle je n'adhère pas. Nous sommes par ailleurs dans une position plus confortable sur le marché des télécommunications civiles. Nous avons bien préparé l'après-crise. La conséquence est que nous nous efforçons sur les marchés Aéronautique et Défense de préparer les produits de demain et cela sans attendre.



Oct 17 2011, 11:35 AM

[Philippe Garreau](#): Une totale refonte des équipes de Philadelphie a été engagée dès mars dernier pour introduire une très importante expertise en radiofréquences au sein des équipes.



Oct 17 2011, 11:35 AM

Invite799 (guest): Est ce que le décès de Steve Jobs peut affecter des décisions d'investissements ?



Oct 17 2011, 11:37 AM

[Philippe Garreau](#): Nous espérons que non et que les successeurs de Steve Jobs seront aussi visionnaires que lui. Nos produits sont de toute évidence en phase avec leurs besoins actuels et futurs.



Oct 17 2011, 11:37 AM

Invite811 (guest): - Pensez-vous qu'il y ait un risque pour que l'action rechute en deçà de €3 comme en 2009 ?



Oct 17 2011, 11:38 AM

[Philippe Garreau](#): Je ne suis pas en position de prévoir les aléas du marché. Le groupe est en excellente santé, avec des projets d'avenir, de très bons clients et n'aspire qu'à un futur meilleur sur le plan économique.

Si tel devait être le cas, je ne peux que vous inviter à acheter

massivement des actions !



Oct 17 2011, 11:38 AM

[christelek2](#): La filiale ORBIT/FR n'est détenue qu'à 60% et qq, sauf erreur; envisagez-vous d'augmenter la participation dans cette filiale, voire d'aller jusqu'à 100% un jour?



Oct 17 2011, 11:39 AM

[Philippe Garreau](#): Pour l'instant, nous ne l'envisageons pas, nous faisons un travail important pour valoriser et respecter les actionnaires présents sur Euronext et sur le Nasdaq. Bien que la situation sur le Nasdaq soit plus critique pour ORBIT/FR compte tenu du gel des budgets américains de la défense, la branche Américaine reste très positive sur ses perspectives et tirera sans aucun profits de cette période pour faire évoluer son portefeuille de produits.



Oct 17 2011, 11:40 AM

[Philippe Garreau](#): La nature des marchés et des contrats enregistrés auprès de notre filiale de Philadelphie nous invite à beaucoup de prudence vis à vis des acteurs américains. La question que nous nous sommes posée est la suivante : Comment l'état Américain percevrait une société qui travaille avec tous les acteurs de l'aéronautique et de la défense en Amérique du Nord et qui serait détenue à 100% par une société Française ?



Oct 17 2011, 11:40 AM

[Philippe Garreau](#): Notre essor Américain est certainement en partie lié au fait que nous ne cherchions pas à obtenir les 100%.



Oct 17 2011, 11:41 AM

Inverte854 (guest): Le ROC du premier semestre est d'env. 1.5 %. Sur l'exercice vous prévoyez 8%. N'est-ce pas un peu optimiste?



Oct 17 2011, 11:44 AM

[Philippe Garreau](#): Le ROC du secteur des Télécommunications civiles est en phase avec nos attentes et cela dès les six premiers mois. Nous

encaissons le décalage dans le domaine de l'aéronautique et de la défense à 6 mois mais nous prévoyons deux trimestres consécutifs avec un résultat positif. Nous confirmons donc notre confiance sur les 8% à fin d'année.



Oct 17 2011, 11:44 AM

Invite799 (guest): Quels sont les directions stratégiques majeures pour 2012 pour générer une augmentation du CA et de la rentabilité ?



Oct 17 2011, 11:47 AM

[Philippe Garreau](#): Nos directions stratégiques majeures pour 2012 concernent le déploiement plus importants de notre offre dans le domaine aéronautique et défense sur l'Asie et notamment la Chine.



Oct 17 2011, 11:48 AM

[Philippe Garreau](#): Par ailleurs, nous mettons en oeuvre un réseau commercial plus offensif sur le plan international dans le domaine de la dosimétrie, produits à forte marge.



Oct 17 2011, 11:48 AM

[christelek2](#): en matière de téléphonie, l'arrivée d'un 4ème opérateur et le démarrage (à Brest?) de la 4G sont-ils sources de chiffre d'affaires supplémentaires?



Oct 17 2011, 11:49 AM

[Philippe Garreau](#): Dès l'arrivée de nouveaux protocoles, nous enregistrons du chiffre d'affaires supplémentaire, ce que vous appelez la 4G est encore appelée protocole LTE et une solution a déjà été stabilisée dans nos laboratoires pendant la précédente crise et fait déjà l'objet de chiffre d'affaires notamment avec notre partenaire Japonais Anritsu.



Oct 17 2011, 11:49 AM

Invite811 (guest): Anticipez-vous une reprise des commandes sur le marché des véhicules?



Oct 17 2011, 11:50 AM

[Philippe Garreau](#): Nous avons bon espoir d'enregistrer une commande significative dans ce domaine avant la fin de l'année 2011 et des contacts s'intensifient en Europe. Conformément à nos prévisions, l'activité en terme de chiffre d'affaires dans ce domaine devrait redevenir significative dès 2012.



Oct 17 2011, 11:50 AM

Bump (guest): Bonjour à tous. Quelles sont les nouvelles de l'acquisition pour 2011/2012 évoquée lors du précédent chat ? J'imagine qu'à l'heure actuelle, la bonne santé financière de MVG et la fragilisation des valorisations des sociétés pourraient constituer une belle opportunité pour vous ?



Oct 17 2011, 11:51 AM

[Philippe Garreau](#): c'est vrai sauf que notre valorisation a évolué dans le même sens aussi



Oct 17 2011, 11:52 AM

[Philippe Garreau](#): Le groupe a beaucoup d'ambition pour asseoir « La Vision Micro-Onde » ou « The Microwave Vision » dans tous les domaines où sa technologie unique aura de la place. C'est la raison pour laquelle nous poussons nos activités R&D dans les domaines de :

- la mesure,
- du contrôle,
- de la sécurité,
- de la santé.



Oct 17 2011, 11:52 AM

[Philippe Garreau](#): Tous ces domaines font l'objet de Recherche et de Développement très actifs dans le groupe et nous souhaitons déployer à terme de nouveaux produits. Pour réussir à déployer le savoir-faire existant et celui en genèse dans nos équipes de R&D, nous sommes conscients de la nécessité de pouvoir disposer



Oct 17 2011, 11:53 AM

[Philippe Garreau](#): des moyens financiers (marchés) et humains (compléments de technologies – croissance externes) mais nous sommes inquiets par l'économie au sens général du terme et nos possibilités d'augmentation de capital sont restreintes en ce moment.



Oct 17 2011, 11:53 AM

[Philippe Garreau](#): Néanmoins, pour 2012, nous envisageons toujours des possibilités de croissance externe, avec les moyens qui restent à définir, intégrant cette fois plus efficacement le continent asiatique et avec une réelle volonté de développer une activité complémentaire plus proche des besoins locaux.



Oct 17 2011, 11:53 AM

Bump (guest): si vos évoquez votre valorisation comme un soucis, j'en déduis que vous comptez faire appel au marché, dans le cadre de cette acquisition ? vos propres ressources + emprunt bancaire ne suffiraient donc pas ?



Oct 17 2011, 11:54 AM

[Philippe Garreau](#): Cela dépendra du montant de l'acquisition !



Oct 17 2011, 11:54 AM

Invite156 (guest): questions à la demande de R Alexa - point d'avancement du projet d'acquisition éventuelle d'autres sociétés en 2011/2012 ?

-> proie identifiée ou non ? quel type de société ? techno complémentaire ?

-> financement trouvé ? emprunt bancaire ? partenaire ? appel au marché ?

-> quelles synergies en attendre ?



Oct 17 2011, 11:55 AM

[Philippe Garreau](#): cela reste confidentiel à ce stade, je pense que vous me comprenez !



Oct 17 2011, 11:55 AM

[christelek2](#): Questions d'un collègue de forum : R Alexa :

quel plan d'action face au cours malmené ?

-> rachat d'actions par la société ?

-> améliorer la visibilité d'almic sur le marché ? recours à d'autres analystes ?

-> mieux communiquer sur marchés rimportés ?



Oct 17 2011, 11:56 AM

[Philippe Garreau](#): nous ne pouvons racheter notre propre action que dans le cadre d'un contrat de liquidité !



Oct 17 2011, 11:57 AM

[Philippe Garreau](#): oui je pense que nous aurions intérêt à accroître notre visibilité et à parler avec plusieurs analystes



Oct 17 2011, 11:58 AM

[Philippe Garreau](#): nous souhaiterions communiquer plus souvent mais nous sommes souvent invités à la plus grande confidentialité vis à vis de nos clients



Oct 17 2011, 11:58 AM

Invite811 (guest): Y-a-t-il des perspectives d'augmentation du CA 2012 sur les nouveaux marchés (inspection industrielle, médical...)?



Oct 17 2011, 11:58 AM

[christelek2](#): Quels sont les secteurs les plus susceptibles d'apporter de la croissance nouvelle : contrôle industriel (... "En 2011, les efforts se concentreront sur le déploiement des systèmes de contrôle non-destructifs et sur les petits équipements"), la santé (imagerie médicale, recherche d'un partenaire), exploration géologique, autres??



Oct 17 2011, 11:59 AM

[Philippe Garreau](#): Tous les domaines sont susceptibles de croissance sur les années à venir. Bien entendu, dans notre domaine d'origine, le

déploiement plus massif de notre position en Asie dans le domaine Aéronautique et Défense sera vecteur de croissance (Corée, Japon, Chine, Singapour).



Oct 17 2011, 11:59 AM

[Philippe Garreau](#): Les secteurs du Contrôle Industriel et de la Dosimétrie au sens général du terme font aussi l'objet d'une stratégie de déploiement plus intensif au niveau international, les fruits de cette stratégie devraient apparaître dès 2012. Pour les autres activités, notamment celles liées à la sécurité et au domaine médical, nous accélérons notablement nos efforts pour mettre en place des maquettes produits dans des délais plus courts.



Oct 17 2011, 12:00 PM

Invite156 (guest): Les contrats initiaux sont-ils suivis de maintenances, mise à niveau ou autre suivi technique? En moyenne un nouveau contrat garantit-il un certain pourcentage de CA pendant les années suivantes ou est-un "one shot"? (confirmation de 30% de récurrence dans le dernier rapport annuel?)



Oct 17 2011, 12:01 PM

[Philippe Garreau](#): Nous disposons toujours d'une activité récurrente d'environ 30% qui concerne non seulement les contrats de maintenance (en naturelle hausse d'une année sur l'autre) mais aussi les mises à jours logicielles et matérielles pour la prise en compte des différents protocoles de communications (A-GPS, LTE, MIMO, WiFi...). Par ailleurs, l'activité en réalisation de petites antennes et les prestations de services en mesure sont aussi comptabilisées comme activité récurrente.



Oct 17 2011, 12:02 PM

[Philippe Garreau](#): De façon clair, chaque nouvelle vente de système génère un contrat de maintenance à terme.



Oct 17 2011, 12:02 PM

Bump (guest): plusieurs sociétés mettent en place une stratégie de rachats de leurs propres actions (hors contrat liquidité), et puis les

dirigeants pourraient aussi en acheter à titre personnel (ce type de signal fait toujours du bien aux actionnaires meurtris)



Oct 17 2011, 12:04 PM

[Philippe Garreau](#): Toutes les possibilités sont étudiées en ce moment dont celles que vous mentionnez. S'agissant des dirigeants, nous pouvons toujours acheter des actions et d'autant plus que les dividendes distribués étaient favorable à cette opération.



Oct 17 2011, 12:04 PM

Invite799 (guest): Avoir une trésorerie positive, c'est un atout fort en ce moment où les banques sont dans une situation incertaine en Europe. A quoi est-ce du ?



Oct 17 2011, 12:06 PM

[Philippe Garreau](#): à une bonne maîtrise des paiements et des encaissements (analyse à la semaine) même si ce n'est pas toujours facile. En ce moment par exemple notre BFR augmente compte tenu de notre activité plus soutenue sur les six derniers mois !



Oct 17 2011, 12:06 PM

Bump (guest): vers quelle date le montant du dividende de l'année prochaine sera-t-il étudié / validé ?



Oct 17 2011, 12:08 PM

[Philippe Garreau](#): on étudiera cette question à mi-mai 2012 en conseil d'administration à l'occasion de la préparation de notre assemblée annuelle qui a lieu fin Juin



Oct 17 2011, 12:08 PM

Invite811 (guest): Vous parliez de synergie et d'équipes transversales dans votre précédent chat. Quels en sont les résultats concrets?



Oct 17 2011, 12:12 PM

[Philippe Garreau](#): Il y a beaucoup de résultats concrets ! Pour ne parler

que de cette année, nous avons développé la gestion des projets en coordonnant les filiales françaises et allemandes, nous avons envoyé en Allemagne deux ingénieurs projets de culture Satimo. Les résultats concrets sont aussi les 10% de CA générés par de nouveaux produits développés en communs.



Oct 17 2011, 12:12 PM

Invite799 (guest): quelles nouvelles pouvez vous nous donner sur la mise en place de la division "petits produits" ?



Oct 17 2011, 12:14 PM

[Philippe Garreau](#): Quelques nouvelles : nous observons de la croissance dans les commandes de dosimètres (petits produits) sur 2011 et c'est un domaine pour lequel MVG envisage des schémas d'extension plus importants à l'international. Nous finalisons les accords avec un futur directeur des ventes, basé aux Pays Bas, qui a pour objectif le développement international du segment « Dosimétrie & Contrôle Industriel».



Oct 17 2011, 12:14 PM

Invite156 (guest): Ce "chat" sera-t-il bien mis en ligne sur le site, comme le précédent? A part participer à une augmentation de capital, que peuvent faire vos petits actionnaires individuels pour "aider" ALMIC? l'arrivée d'un fonds dans le capital est-il souhaité? Désolé de ce regroupement de questions en une seule vue la fin du chat dans qq minutes; merci pour tout !



Oct 17 2011, 12:17 PM

[Philippe Garreau](#): Je suis touché par la question et je ne manquerai pas de solliciter tous les actionnaires, l'animation et votre présence sur ce chat et sur les forums sont importants pour nous, pour ceux qui comprennent l'âme du groupe il est important d'en saupoudrer l'essence auprès du grand public, nous sommes toujours sensible à être plus visible.



Oct 17 2011, 12:18 PM

[Philippe Garreau](#): J'ai oublié de répondre à la première question mais

oui le chat sera bien mis en ligne



Oct 17 2011, 12:18 PM

Bump (guest): Comment expliquez-vous que certains "analystes" ou "journalistes financiers" puissent fixer la cible du cours d'Almic en dessous de ses fonds propres ? Ma question ne concerne pas le cours actuel (je peux comprendre que la période actuelle de tempête sur les marchés puissent générer des situations irrationnelles), mais bien les perspectives à en croire ces faiseurs d'opinions...



Oct 17 2011, 12:21 PM

[Philippe Garreau](#): Je constate comme vous qu'on valorise toujours plus les modèles court-termistes que les modèles industriels à forte valeur ajoutée et rentable, préparant l'avenir avec des brevets et des salariés (260) au top de la technologie !



Oct 17 2011, 12:21 PM

[Philippe Garreau](#): Je suis déçu comme vous des projections de valorisation



Oct 17 2011, 12:21 PM

[christelek2](#): BIS à toutes fins : Etes-vous satisfait de votre nouvelle agence de com.? Moi je trouve que les progrès sont visibles Est-ce qu'une "faq" permanente ne pourrait pas être prévue sur le site (en plus au à la place du "chat")? ...et Merci beaucoup pour ce deuxième "chat" en direct; bonne continuation !



Oct 17 2011, 12:23 PM

[Philippe Garreau](#): Nous sommes en effet très satisfaits de notre nouvelle agence de communication ; elle travaille de concert avec notre équipe marketing et entretient une dynamique de communication qui a aussi un effet bénéfique en interne dans le Groupe. C'est un effet que les actionnaires n'identifient par toujours mais nos salariés sont très sensibles à l'image de leur société et ils apprécient d'autant plus les efforts qui ont été engagés dans ce domaine.



Oct 17 2011, 12:23 PM

[Philippe Garreau](#): S'agissant d'une FAQ, nous transmettons votre demande à l'équipe Marketing qui s'occupera de la mettre en place dans les plus brefs délais.



Oct 17 2011, 12:24 PM

Bump (guest): Pour finir, bravo et merci pour cette nouvelle initiative de "chat". Je suis assez fortement investi sur votre valeur, donc en belle moins-value, mais je conserve ma position car je reste convaincu du sérieux de votre groupe et de la réussite qui vous attend. Juste une opinion : votre excellence technologique et votre belle situation financière ne doivent pas vous empêcher de 'draguer' les marchés par des moyens plus triviaux : communication, un peu plus de strass & paillettes, etc. Bon courage !



Oct 17 2011, 12:26 PM

[Philippe Garreau](#): Merci beaucoup de vos commentaires et vos encouragements



Oct 17 2011, 12:26 PM

Invite156 (guest): s'il y a encore le temps, la question sur l'entrée d'un fonds est restée sans réponse ...?



Oct 17 2011, 12:28 PM

[Philippe Garreau](#): Nous avons répondu que toutes les solutions étaient étudiées, nous avons plusieurs contacts mais nous ne souhaitons pas communiquer prématurément sur cette question.



Oct 17 2011, 12:28 PM

[Philippe Garreau](#): Merci à vous tous et à un prochain rendez-vous sur ce chat



Oct 17 2011, 12:29 PM