

PROPHAREX

Vrije
Markt

17 november 2010

Koers	0,52
Aantal aandelen (m)	2,407
Marktkapitalisatie (m)	1,252

Eigen vermogen FY09	1,5275
Netto fin. schuld FY09	7,401

Hoog/laag 12 maand: 1,19 / 0,40

(in miljoen EUR)	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09
Bedrijfsopbrengsten	4,107	8,045	5,881	2,605	1,904
Groei in %	9,0%	95,9%	-26,9%	-55,7%	-26,9%
EBIT	0,564	0,844	0,249	-1,252	-0,985
EBIT%	13,7%	10,5%	4,2%	-48,0%	-51,8%
EBITDA	0,936	1,429	1,020	0,008	-0,428
EBITDA%	22,8%	17,8%	17,3%	0,3%	-22,5%
Netto resultaat	0,179	0,350	-0,943	-2,050	-1,148
Netto cashflow	0,551	0,934	-0,172	-0,790	-0,591

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09
Winst per aandeel	0,13	0,25	-0,59	-1,28	-0,48
Boekwaarde per aandeel	2,44	2,63	2,26	1,17	0,63
Netto dividend	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Koers/boekwaarde *	2,05	2,34	1,60	0,45	0,82
Koers/winstverhouding *	39,16	24,64	n.r.	n.r.	n.r.
Dividendrendement *	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

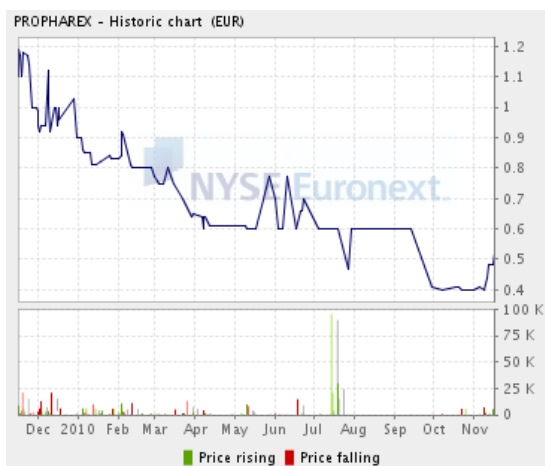
*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2008 en 2009 huidige koers

Bedrijfsomschrijving

Propharex werd opgericht in 1979 actief als groothandel in binnenhuistextiel. In 1981 richt ze zich naar informatica en wordt ze verdeler voor Wang. In 1989 stapt ze in het kapitaal van Certa, gespecialiseerd in de distributie van grondstoffen voor geneesmiddelen (verkocht in 1997 en 2007). Vandaag telt Propharex 4 activiteiten:

- Bouw van modulaire fabrieken sleutel-op-de-deur voor de productie van geneesmiddelen. Een eenheid bestaat gemiddeld uit 15 modules met een oppervlakte van ± 450 m² in zones met een gecontroleerde atmosfeer.
- Herba Helvetica: kruidenbehandeling en aromatherapie.
- De productie van generische geneesmiddelen in Oekraïne via het filiaal Magic sinds 1994 en in Gabon via het filiaal Sogafam sinds 2004. Daarnaast werkt Propharex aan een eigen productie-eenheid in België.
- Fabre Cosmétiques: professionele haarverzorgingsproducten (producten voor kapsalons)

Propharex zette in september 2005 de stap naar de Vrije Markt Brussel via een kapitaalverhoging van 1,026 miljoen euro (150.000 nieuwe aandelen aan 6,84 euro).



Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.

Resultaten 2009

Het boekjaar 2009 werd afgesloten met een verlies van 1,48 miljoen euro bij een omzet van 1,904 miljoen euro (-27%). Het bedrijfsresultaat bedroeg -0,985 miljoen euro. Dit jaar werd het bedrijf niet getroffen door niet-recurrente waardeverminderingen op voorraden of andere belangrijke uitzonderlijke kosten. In tegendeel, het bedrijf kon voor netto 76.365 euro uitzonderlijke opbrengsten boeken. De belangrijkste feiten van 2009 waren:

- op punt stellen van het anti-malariamiddel Trimalarex met het verkrijgen van toestemming voor productie en export;
- het onderbrengen van de activiteiten in OTC en oliën bij Herba Helvetica Belgium, voor 94,8% in handen van Propharex;
- verhoging van het eigen vermogen door conversie van een deel van de obligaties (580.000 euro) en uitstel van uitbetaling van 2 obligatieleningen die in 2009 vervielen;
- op het vlak van de micro-fabrieken werden belangrijke contacten gelegd in Algerije, evenals met andere privé-partijen die tot contracten zullen leiden in 2010.

Bijzondere Algemene Vergadering voor obligatiehouders op 30 juni 2009

Op deze vergadering werd beslist dat de obligaties omgeruild zullen worden tegen obligaties die converteerbaar zijn in aandelen van het bedrijf. Elke obligatie van 5.000 euro kan omgeruild worden tegen 5.000 aandelen, als het bedrijf op vervaldag de rente of het kapitaal niet kan betalen. De rentevoet is 9% en de obligaties kunnen vervroegd terugbetaald worden aan 10% van de nominale waarde, zijnde 500 euro per obligatie.

Productgoedkeuring en gerechtelijk akkoord

Eind augustus 2009 kreeg Propharex eindelijk de toestemming om een generisch geneesmiddel tegen malaria te produceren voor de export. Trimalarex is een relatief uniek geneesmiddel, want het bevat twee moleculen die normaal moeilijk samen te brengen zijn. Het middel heeft een groot potentieel want meer dan een half miljard mensen (vnl. in Afrika en Azië) lijden aan malaria. Propharex hoopt in 2010 2,5 miljoen dozen Trimalarex te verkopen, goed voor een omzet van 1,5 miljoen euro. Met deze bijkomende omzet moet een resultaat in evenwicht mogelijk zijn. In 2009 daarentegen wordt een verlies van 1,3 miljoen euro verwacht bij een omzet van 2,5 miljoen euro. Propharex heeft bescherming gevraagd tegen zijn schuldeisers onder de wet op de continuïteit van ondernemingen. Het heeft onvoldoende financiële middelen om nieuwe contracten te kunnen uitvoeren, zoals een bestelling van UCB (waarde 250.000 euro), een bestelling voor een minifabriek ter waarde van 3 miljoen euro en intentieverklaringen voor minifabrieken in Algerije en Dubai.

Conclusie

Ondanks de slechte resultaten en de met schuld beladen balans heeft de raad van bestuur vertrouwen in de continuïteit van het bedrijf. Ze baseert zich hiervoor op de contracten die voordien al afgesloten werden en op de mogelijke intrede van nieuwe investeerders.

Gert De Mesure

Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.