

REALCO

Vrije Markt

19 november 2009

Koers	9,70
Aantal aandelen (m)	0,6357
Marktkapitalisatie (m)	6,1663

Eigen vermogen FY08	2,1336
Netto fin. schuld FY08	-0,339

Hoog/laag 12 maand: 10 / 4,70

(in miljoen EUR)	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Bedrijfsopbrengsten	5,031	5,820	5,665	5,435	5,700
Groei in %	15,9%	15,7%	-2,7%	-4,1%	4,9%
EBIT	0,300	0,261	-0,085	0,03	n.b.
EBIT%	6,0%	4,5%	-1,5%	0,6%	n.b.
EBITDA	0,541	0,547	0,229	0,365	n.b.
EBITDA%	10,8%	9,4%	4,1%	6,7%	n.b.
Netto resultaat	0,290	0,135	-0,130	0,015	n.b.
Netto cashflow	0,531	0,421	0,184	0,349	n.b.

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Winst per aandeel	0,56	0,21	-0,21	0,02	n.b.
Boekwaarde per aandeel	n.r.	3,58	3,35	3,36	n.b.
Netto dividend	0,00	0,00	0,00	0,00	n.b.
Koers/boekwaarde *	n.r.	n.r.	2,90	2,89	n.b.
Koers/winstverhouding *	n.r.	n.r.	-47,30	411,09	n.b.
Dividendrendement *	n.r.	n.r.	0,0%	0,0%	n.b.

*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2007, 2008 en 2009 huidige koers

Bedrijfsomschrijving

In augustus 1968 werd Realco opgericht met als activiteit de verkoop van detergents, ontsmettingsmiddelen en middelen tegen kalkaanslag. Tien jaar na de oprichting werd besloten om ook onderzoek te verrichten naar het behandelen van afvalwater op basis van biologische middelen, meer bepaald door het gebruik van enzymen. Het eerste resultaat van dit onderzoek was het ontwikkelen van een activeringsmiddel voor sceptische putten. De heer Gordon Blackman nam het bedrijf in 1991 over en gaf het de huidige naam Realco. De focus op eigen onderzoek & ontwikkeling werd nog meer versterkt, wat zich vertaalde in een aantal eigen patenten.

Het productengamma bestaat uit een 200-tal producten, die op te delen zijn in vier grote groepen: reinigingsproducten, producten voor zwembaden, enzymatische zuiveringsproducten en de "niche"-producten. Realco is aanwezig in de meeste Europese landen en zelfs sporadisch daarbuiten.

Het bedrijf zette in juni 2006 de stap naar de Vrije Markt Brussel via een kapitaalverhoging van 1,016 miljoen euro. De introductieprijs bedroeg 8,95 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.

Jaarresultaten 2008

Door een zwakke zomer daalde Realco's omzet met 4,1% tot 5,435 miljoen euro, positief is wel dat er opnieuw winst geboekt werd (15.000 euro tegenover een verlies van 132.000 euro in 2007). Door het succes en de doorbraak van de enzymatische producten (producten met een hoge toegevoegde waarde) kon de omzet in de tweede jaarhelft een inhaalbeweging maken, daarnaast profiteerde het bedrijf van haar inspanningen inzake kostenoptimalisatie en infrastructuur. Door de hogere verkoop van enzymatische producten daalde het relatieve gewicht van de zwembadproducten van 40% in 2007 naar 23% in 2008.

De commerciële afdelingen

Realco heeft haar activiteiten onderverdeeld in 3 afdelingen:

- BtoB (business-to-business): commercialiseert producten voor het behandelen en zuiveren van afvalwater. Ze richt zich zowel naar publieke instellingen (scholen, ziekenhuizen,...), als naar privé-instellingen (fabrieken, voedingsindustrie,...) en waterzuiveringstations;
- BtoC (business-to-consumer): brengt producten op de markt bestemd voor particulieren. De focus ligt op efficiëntie en milieu. De producten voor de behandeling van afvalwater, voor reiniging en onderhoud en voor de behandeling van zwembadwater worden verdeeld via supermarkten, drogisterijen, doe-het-zelfketens en tuincentra.
- Export: naar een groot aantal West-Europese landen zoals Frankrijk, Italië en Spanje, alsook in Oost-Europa (Tsjechië, Polen, Baltische staten,...). Voor de export naar Japan heeft ze partnerships gesloten met Mitsui en Shikoku.

Halfjaarresultaten 2009 en filiaal in de V.S.

In de eerste helft van 2009 realiseerde Realco een omzet van 3,287 miljoen euro (+12%), de nettowinst bedroeg 121.000 euro of 0,19 euro per aandeel.

Realco opende recent een filiaal in de V.S. met de naam Realzyme. Dit 100% filiaal zal zich volledig richten op het productgamma bestemd voor industriële toepassingen via een net van distributeurs en via het sluiten van partnerships. Een bijzondere aandacht zal gaan naar de promotie van de meest recente en innovatieve technologieën ontwikkeld door Realco in het domein van de reiniging van filtermembranen (bijzonder geschikt voor de agro-alimentaire sector) en van de verwijdering van biofilms. Met deze expansie wil Realco inspelen op de opening van de Amerikaanse markt naar groene technologieën toe.

Conclusie

Met een omzet van 5,82 miljoen euro en een nettowinst van 0,135 miljoen euro in 2006, deed Realco het beter dan haar budget. In 2007 daarentegen leidde de omzetzakelijkheid van 2,7% en het kleine nettoverlies tot een achterstand op het budget. In 2008 daalde de omzet opnieuw, terwijl een groei van 10% vooropgesteld was. Positief is wel dat er opnieuw winst geboekt werd.

Voor 2009 wordt een omzetgroei van 5% verwacht. Vermeldenswaardig is dat Realco een netto cash positie heeft die 5,9% van de huidige marktkapitalisatie vertegenwoordigt.

Gert De Measure

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.
