

19 novembre 2009

Cours	9,70
Nombre d'actions (m)	0,6357
Cap. boursière (euro m)	6,1663

Fonds propres FY08	2,1336
Dette fin. nette FY08	-0,339

Haut/bas 12 mois: 10 / 4,70

(en millions d'EUR)	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Chiffre d'affaires	5,031	5,820	5,665	5,435	5,700
Croissance en %	15,9%	15,7%	-2,7%	-4,1%	4,9%
Bénéfice opérationnel	0,300	0,261	-0,085	0,03	n.c.
en % du chiffre d'affaires	6,0%	4,5%	-1,5%	0,6%	n.c.
Cash-flow opérationnel	0,541	0,547	0,229	0,365	n.c.
en % du chiffre d'affaires	10,8%	9,4%	4,1%	6,7%	n.c.
Résultat net	0,290	0,135	-0,130	0,015	n.c.
Cash-flow net	0,531	0,421	0,184	0,349	n.c.

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Bénéfice par action	0,56	0,21	-0,21	0,02	n.c.
Fonds propres par action	n.c.	3,58	3,35	3,36	n.c.
Dividende net	0,00	0,00	0,00	0,00	n.c.
Cours/fonds propres *	n.c.	n.c.	2,90	2,89	n.c.
Cours/bénéfice *	n.c.	n.c.	-47,30	411,09	n.c.
Rendement de dividende*	n.c.	n.c.	0,0%	0,0%	n.c.

*: sur base des cours à la fin de l'année, pour 2007, 2008 et 2009 le cours actuel

Description de la société

Realco est une société fondée en août 1968 dont l'activité consistait à l'origine dans la vente de détergents, désinfectants et détartrants traditionnels. Dix ans plus tard elle entame des recherches sur le traitement des effluents par voie biologique. Ces travaux ont permis de créer plusieurs gammes de produits liquides ou en poudre destinés aux problèmes de canalisations, fosses septiques et bacs dégraisseurs. Monsieur Gordon Blackman a repris la société en 1991. Il a développé un pôle recherche et développement et s'est spécialisé dans les biotechnologies. Les enzymes sont aujourd'hui au cœur du métier de Realco. Ce sont des protéines qui accélèrent les réactions chimiques et biochimiques qui se font ordinairement en un temps très long en l'absence de catalyseur.

La gamme des produits se compose de quelques 200 produits différents. Ils peuvent être repartis comme suite: produits de nettoyage, produits pour piscines, les produits d'épuration enzymatiques et les produits de "niche".

Realco a été admis au Marché Libre Bruxelles en juin 2006 après une augmentation de capital de 1,016 million d'euros. Le prix d'introduction était de 8,95 euro.



Disclaimer. Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, décline toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.

Résultats 2008

Le chiffre d'affaires a connu une baisse de 4,1% en 2008 en raison de mauvaises ventes durant l'été. Le groupe a néanmoins réalisé un bénéfice (15.000 euros après une perte de 132.000 euros en 2007). Grâce au succès des produits enzymatiques (à haute valeur ajoutée) Realco a connu un bon second semestre. Elle a en même temps profité de ses efforts d'optimisation de coûts et d'infrastructure

Le succès de la vente des produits enzymatiques a eu pour effet de réduire le poids relatif des produits pour piscines en 2008. Ces produits ont représentés 23% des ventes (40% en 2007).

Les activités commerciales

Afin de répondre efficacement aux attentes de chaque type de client, les activités commerciales sont regroupées au sein de 3 divisions distinctes : le Business to Business (BtoB), le Business to Consumer (BtoC) et l'exportation.

- BtoB (business-to-business): commercialise les produits de détergence et de traitement des eaux usées qui sont destinés aux industries et aux collectivités: les collectivités (hôpitaux, écoles, usines), l'industrie alimentaire et les stations d'épuration.
- BtoC (business-to-consumer): commercialise des produits destinés aux particuliers. Les axes retenus sont efficacité et environnement. Les produits de traitement des eaux usées, de nettoyage et d'entretien ainsi que les produits de traitement des eaux de piscine sont mis sur le marché par les canaux de distribution suivants: les grandes surfaces alimentaires, les indépendants (droguerie), les chaînes de bricolage-jardinage.
- Export: vers de nombreux pays comme la France, l'Espagne, l'Italie, Tchéquie, Pologne, Pays-Baltes, ainsi que l'Inde et la Chine. Grâce à un contrat de partenariat avec les sociétés Mitsui et Shikoku, Realco a mis sur le marché japonais des produits destinés aux consommateurs et à l'industrie.

Résultats semestrielles 2009 et filiale aux Etats-Unis

Dans son premier semestre de 2009 Realco a réalisé un chiffre d'affaires de 3,287 millions d'euros, ce qui correspond à une hausse de 12% par rapport au premier semestre de 2008. Le bénéfice net s'est élevé à 121.000 euros (0,19 euro par action).

Realco a créé une filiale à 100% aux Etats-Unis sous le nom Realzyme. Cette filiale a pour but de vendre la gamme des produits industriels à travers d'un réseau de distributeurs et aussi en nouant des partenariats à travers les Etats-Unis. Elle mettra l'accent sur la promotion des dernières technologies innovantes par sa maison-mère en matière de nettoyage de filtres à membranes et d'élimination des biofilms.

Avec cet investissement Realco veut bénéficier d'un marché américain de plus en plus ouvert aux technologies vertes.

Conclusion

Avec un chiffre d'affaires de 5,82 millions d'euros et un bénéfice net de 0,135 million d'euros en 2006, Realco a dépassé ses prévisions. En 2007 au contraire la baisse de 2,7% du chiffre d'affaires et la légère perte nette ont résulté dans un retard sur les prévisions. En 2008 le chiffre d'affaires a baissé à nouveau, malgré la prévision d'une croissance de 10%. Il est toutefois plus important de retenir que Realco a réalisé un bénéfice en 2008, après les pertes de 2007.

Pour 2009 le groupe prévoit une croissance de 5% de son chiffre d'affaires. Soulignons enfin que Realco possède une position de cash net qui représente 5,9% de sa capitalisation boursière.

Gert De Mesure

Disclaimer. Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, déclinent toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.