

PROPHAREX

8 januari 2010

Koers	0,85
Aantal aandelen (m)	1,600
Marktkapitalisatie (m)	1,360

Eigen vermogen FY08	1,867
Netto fin. schuld FY08	5,902

Hoog/laag 12 maand:	1,76 / 0,85
---------------------	-------------

(in miljoen EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bedrijfsopbrengsten	3,769	4,107	8,045	5,881	2,605
Groei in %	n.b.	9,0%	95,9%	-26,9%	-55,7%
EBIT	0,814	0,564	0,844	0,249	-1,252
EBIT%	21,6%	13,7%	10,5%	4,2%	-48,0%
EBITDA	1,071	0,936	1,429	1,020	0,008
EBITDA%	28,4%	22,8%	17,8%	17,3%	0,3%
Netto resultaat	0,331	0,179	0,350	-0,943	-2,050
Netto cashflow	0,588	0,551	0,934	-0,172	-0,790

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Winst per aandeel	0,26	0,13	0,25	-0,59	-1,28
Boekwaarde per aandeel	1,47	2,44	2,63	2,26	1,17
Netto dividend	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00
Koers/boekwaarde *	n.r.	2,05	2,34	0,38	0,73
Koers/winstverhouding *	n.r.	39,16	24,64	n.r.	n.r.
Dividendrendement *	n.r.	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%

*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2007 en 2008 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 (verkochte 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, evenals andere producten voor het kapsalon

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 2008

In 2008 leed Propharex een verlies van 2,05 miljoen euro (1,12 euro per aandeel) bij een omzet van 2,605 miljoen euro (-56%). Het bedrijfsresultaat bedroeg -1,252 miljoen euro. Het nettoresultaat van het boekjaar kwam uit op -2,05 miljoen euro. Waardeverminderingen op voorraden wogen voor 0,781 miljoen euro op dit resultaat, uitzonderlijke lasten voor 0,466 miljoen euro.

2008 was een verloren jaar voor de contracten voor Afrikaanse micro-fabrieken. Ondanks diverse positieve contacten bleven contracten uit. Daarenboven kende de groep problemen bij de lancering van de producten van Favre. De cash-flow werd dan ook bekomen door de activiteiten clean-rooms voor de Belgische en de Europese markt, door de productie en verkoop van voedingssupplementen en gezondheidsproducten en door de productie van generische geneesmiddelen voor de export in de loop van 2009 en voor de Belgische markt in 2010.

Na een kapitaalverhoging van een miljoen euro in 2007, werd het kapitaal in 2008 verhoogd met 0,5 miljoen euro. Het Waalse Gewest kende steun toe voor de gedeeltelijke herfinanciering van het gebouw B voor 2,5 miljoen euro en voor een kredietovereenkomst van 0,6 miljoen euro.

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, elk jaar vanaf 31 mei 2012 (voor de obligaties BE0119943513 2004- 2009) en vanaf 31 augustus 2012 (voor de obligaties BE0117112335 2004-2009).

Productgoedkeuring

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.

Conclusie

In de jaren 2005 en 2006 presteerde Propharex op omzetvlak beter dan de objectieven uit het uitgifteprospectus van augustus 2005, op winstvlak lag alleen het resultaat van 0,35 miljoen euro van 2006 onder de verwachting van 0,565 miljoen euro. Het jaar 2007 daarentegen viel tegen. Tegenover een omzetverwachting van 9,55 miljoen euro, werd slechts 5,88 miljoen euro gerealiseerd. Het verlies van 0,943 miljoen euro in 2007 lag eveneens onder de verwachtingen. Voor 2008 zijn er geen verwachtingen meer voorhanden.

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.
