

PROPHAREX

8 janvier 2010

Cours	0,85
Nombre d'actions (m)	1,827
Cap. boursière (euro m)	1,553

Fonds propres FY08	1,867
Dette fin. nette FY08	5,902

Haut/bas 12 mois: 1,76 / 0,85

(en millions d'EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Ventes et prestations	3,769	4,107	8,045	5,881	2,605
Croissance en %	n.c.	9,0%	95,9%	-26,9%	-55,7%
Bénéfice opérationnel	0,814	0,564	0,844	0,249	-1,252
en % du chiffre d'affaires	21,6%	13,7%	10,5%	4,2%	-48,0%
Cash-flow opérationnel	1,071	0,936	1,429	1,020	0,008
en % du chiffre d'affaires	28,4%	22,8%	17,8%	17,3%	0,3%
Résultat net	0,331	0,179	0,350	-0,943	-2,050
Cash-flow net	0,588	0,551	0,934	-0,172	-0,790

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bénéfice par action	0,26	0,13	0,25	-0,59	-1,12
Fonds propres par action	1,47	2,44	2,63	2,26	1,02
Dividende net	0,00	0,10	0,00	0,00	0,00
Cours/fonds propres *	n.c.	2,05	2,34	0,38	0,83
Cours/bénéfice *	n.c.	39,16	24,64	n.c.	n.c.
Rendement de dividende*	n.c.	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

Description de la société

Propharex fut créée en 1979. Il s'agissait à l'origine d'une société active dans le secteur des tissus d'ameublement en gros, fut créée en 1979. En 1981 elle s'oriente vers l'informatique et devient concessionnaire de Wang). En 1989, suite à son entrée dans le capital de la société Certa, elle se spécialise dans la distribution et le divisionnement de matières premières pharmaceutiques. Ces activités seront revendues respectivement en 1997 et 2007. Propharex est aujourd'hui active dans 4 pôles:

- La construction d'usines pharmaceutiques modulaires « clefs en mains ». Une unité de production comprend typiquement une quinzaine de conteneurs -ou modules- pour une superficie de ± 450m² de zones à atmosphère contrôlée.
- La production de médicaments génériques en Ukraine via sa filiale Magic, depuis 1994 et au Gabon via sa filiale Sogafam (société qui a la gestion de l'usine gabonaise), depuis 2004. Propharex finalise aussi sa propre zone de production en Belgique.
- Herba Helvetica : produits phyto- et aromathérapeutiques
- Fabre Cosmétiques : production de shampoings professionnels et autres articles « techniques » pour salons de coiffure

Propharex a été admise au Marché Libre d'Euronext Brussels en septembre 2005 après une augmentation de capital de 1,026 million d'euros (150.000 nouvelles actions à 6,84 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

L'exercice 2008 s'est clôturé sur une perte de 2,05 millions d'euros et un chiffre d'affaires de 2,605 millions d'euros, en baisse de 56%. Le résultat opérationnel s'élève à -1,252 million d'euros. Des réductions de valeurs sur stock et sur commandes en cours pèsent pour 0,781 million d'euros sur ce résultat, ainsi que des charges exceptionnelles pour 0,466 millions d'euros. L'année 2008 était une année perdue pour des contrats de micro-usines en Afrique qui tardent à se concrétiser, malgré de nombreux contacts positifs. De plus, le groupe a connu des difficultés pour le lancement des produits Favre. Le cash flow régulier a été généré par les activités dans les domaines de la réalisation de salles propres pour le marché belge et européen, la production et la vente de compléments alimentaires et produits 'bien être' ainsi que la production de génériques destinés à l'exportation (le marché belge sera visé en 2010).

Après une augmentation de capital d'un million d'euros en 2007, la société a de nouveau augmenté son capital en 2008 (0,5 million d'euros). La Région Wallonne a également supporté le financement de la société par un refinancement partiel du bâtiment B pour un montant de 2,5 millions d'euros et par un contrat de prêt de 0,6 million d'euros.

Assemblées Générales Extraordinaires des obligataires du 30 juin 2009

Cet assemblé a décidé de transformer les obligations en obligations convertibles en actions de la société. Les porteurs d'obligations auront la faculté de convertir ces dernières à concurrence de 5.000 actions pour une obligation, si la société devait manquer de payer une échéance de remboursement du principal ou des intérêts. Ces obligations convertibles porteront intérêt au taux annuel brut de 9%, et emporteront un remboursement anticipé du principal à concurrence de 10% de leur valeur nominale, soit 500 euro par obligation, chaque année à compter du 31 mai 2012 (pour les obligations BE0119943513 2004-2009) et à compter du 31 août 2012 (pour les obligations BE0117112335 2004-2009).

Lancement d'un nouveau produit

Fin août 2009 Propharex a finalement reçu l'autorisation de mettre sur le marché à l'export son premier médicament générique Trimalarex. Ce médicament soigne la malaria en intégrant deux molécules jusqu'ici difficilement compatibles. Le potentiel est substantiel car près d'un demi-milliard de personnes, essentiellement en Afrique et en Asie, sont victimes du paludisme.

Propharex espère vendre 2,5 millions de boîtes en 2010, représentant un chiffre d'affaires d'un million et demi d'euros. Avec ce marché elle vise un chiffre d'affaires de 5 millions d'euros et un résultat en équilibre en 2010. Pour 2009, le chiffre d'affaires ne dépassera pas les 2,5 millions avec une perte de 1,3 million.

Conclusion

En 2005 et 2006 Propharex a surperformé en terme de chiffre d'affaires les objectifs qu'elle s'était fixée dans son prospectus d'admission. Au niveau du bénéfice net le résultat de 0,35 million d'euros réalisé en 2006 s'est avéré inférieur à l'objectif de 0,565 million. L'année 2007 a été très décevante : le chiffre d'affaires s'est limité à 5,88 millions d'euros contre les 9,55 millions d'euros anticipés et l'entreprise affiche une perte de 0,943 million d'euros. Pour 2008 le prospectus ne contenait plus de prévisions.

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, 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.