

# FIXINOX

# Vrije Markt

**15 januari 2010**

Koers	<b>4,00</b>
Aantal aandelen (m)	1,04
Marktkapitalisatie (m)	4,16

Eigen vermogen FY08	1,0347
Netto fin. schuld FY08	1,164

Hoog/laag 12 maand: 5,01 / 0,49

(in miljoen EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bedrijfsopbrengsten	2,990	3,951	4,272	5,634	6,237
Groei in %	0,4%	32,1%	8,1%	31,9%	10,7%
EBIT	0,121	0,329	0,263	0,637	0,421
EBIT%	4,0%	8,3%	6,2%	11,3%	6,7%
EBITDA	0,202	0,412	0,390	0,790	0,613
EBITDA%	6,8%	10,4%	9,1%	14,0%	9,8%
Netto resultaat	0,016	0,184	0,089	0,281	0,161
Netto courante cashflow	0,097	0,267	0,216	0,433	0,353

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Winst per aandeel	0,03	0,31	0,15	0,47	0,25
Boekwaarde per aandeel	0,00	0,64	0,78	1,18	1,62
Netto dividend	0,00	0,00	0,01	0,05	0,04
Koers/boekwaarde *	n.r.	n.r.	n.r.	3,40	2,47
Koers/winstverhouding *	n.r.	n.r.	n.r.	8,55	15,94
Dividendrendement *	n.r.	n.r.	n.r.	1,3%	0,9%

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

## Bedrijfsomschrijving

Fixinox werd opgericht in 1997, nadat in december 1995 bepaalde activa van de curator overgenomen werden. Zij is een specialist in de bevestiging van zware bekledingselementen voor gevels dankzij fixatiestukken in roestvrij staal. Ze beschikt over een studie bureau dat in staat is om aan elke klant het meest geschikte bevestigingssysteem voor te stellen. Om aan de meest uiteenlopende vragen te kunnen beantwoorden heeft de groep een eigen productie-atelier, alsook een eigen handelsactiviteit. Naast de productie, is ze ook actief in de distributie van goederen voor de betonsector, zoals koppellementen (systemen die toelaten om betononderdelen

aan elkaar te bevestigen) en elementen om betonproducten te hijsen (bv. verankeringsstukken).

Fixinox werd in januari 2008 op de Vrije Markt Brussel toegelaten. De bedoeling was het kapitaal te verhogen met 190.000 nieuwe aandelen aan 5 euro, slechts 20% hiervan werd onderschreven. De verse financiële middelen dienen om de homologatie van bepaalde producten in Duitsland te financieren, alsook om de internationale ontwikkeling (prioriteit Frankrijk en de Benelux) te ondersteunen.



**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**

Fixinox boekte in 2008 een omzet van 6,237 miljoen euro, een stijging met 10,7%. De bedrijfswinst daarentegen daalde 34% en kwam uit op 0,421 miljoen euro. De nettowinst bedroeg 0,161 miljoen euro, in 2007 was dat 0,281 miljoen euro. Het bedrijf betaalt een dividend uit van 0,05 euro bruto per aandeel.

De belangrijkste feiten van het boekjaar 2008 zijn de volgende:

- De verhuis van het bedrijf naar het industrieterrein Fleurus Farciennes.
- De toename van de verkoop van meer dan 50% in Frankrijk (0,9 miljoen euro in 2008)
- De oprichting van een joint-venture in Dubai die deels ter plaatse zal produceren.

Fixinox verhoogde het kapitaal met 2 miljoen euro in de maand mei. Het Franse beleggingsfonds ISF Capital Développement en het Luxemburgse bedrijf Aquasourca onderschreven samen deze private emissie. Het betreft de uitgifte van 400.000 preferente aandelen (met preferent dividend) aan een prijs van 5 euro per aandeel.

## **Halfjaarresultaten 2009**

Met een omzet van 3,2 miljoen euro en een operationele cash-flow van meer dan 0,4 miljoen euro kende Fixinox zijn beste halfjaar. Met dit goede cijfer realiseerde het in 6 maand meer dan twee derde van haar budget voor het volledige boekjaar.

## **Groeiopotentieel**

Fixinox kent een versnelling van zijn ontwikkeling, enerzijds dankzij de groei van haar handelsactiviteit die profiteert van de export, anderzijds dankzij de sterke vraag naar haar systemen voor de bevestiging van betonpanelen. In een markt die in volle ontwikkeling is, zal Fixinox een sterke groei kennen dankzij de volgende elementen:

- Een groeiende vraag naar bevestigingssystemen in roestvrij staal voor zware gevelbekleding, die het gebruik van isolatietechnieken langs de buitenkant van het gebouw toelaat;
- Een positionering als specialist, die de flexibiliteit biedt van de combinatie van diensten bestaande uit een studiebureau, een productie-atelier en een distributie-activiteit;
- Een versnelling van de buitenlandse aanwezigheid (Frankrijk, Groot-Brittannië, Duitsland en Dubai), dankzij haar handelsactiviteit, de oprichting van eigen filialen of van joint-ventures;
- De continue ontwikkeling van bevestigingssystemen, zowel op het vlak van de conceptie, als op het vlak van gebruikte materialen, alsook op de ontwikkeling van thermische snijsystemen die gebruikt worden voor de bevestiging van terrassen en balkons.

## **Conclusie**

De resultaten van 2007 liggen licht boven de verwachtingen die gepresenteerd werden bij de beursintroductie. De omzet van 5,63 miljoen is licht hoger dan de verwachting van 5,5 miljoen euro, de nettowinst van 0,28 miljoen overstijgt licht de verwachte winst van 0,27 miljoen euro. In 2008 beantwoordde de omzet aan de verwachtingen. De bedrijfswinst en de nettowinst daarentegen lagen onder de objectieven van 0,695 en 0,419 miljoen euro.

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.

---