

FIXINOX

15 janvier 2010

Cours	4,00
Nombre d'actions (m)	1,04
Cap. boursière (euro m)	4,16

Fonds propres FY08	1,0347
Dette fin. nette FY08	1,164

Haut/bas 12 mois: 5,01 / 0,49

(en millions d'EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Chiffre d'affaires	2,990	3,951	4,272	5,634	6,237
Croissance en %	0,4%	32,1%	8,1%	31,9%	10,7%
Bénéfice opérationnel	0,121	0,329	0,263	0,637	0,421
en % du chiffre d'affaires	4,0%	8,3%	6,2%	11,3%	6,7%
Cash-flow opérationnel	0,202	0,412	0,390	0,790	0,613
en % du chiffre d'affaires	6,8%	10,4%	9,1%	14,0%	9,8%
Résultat net	0,016	0,184	0,089	0,281	0,161
Cash-flow net	0,097	0,267	0,216	0,433	0,353

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bénéfice par action	0,03	0,31	0,15	0,47	0,25
Fonds propres par action	0,00	0,64	0,78	1,18	1,62
Dividende net	0,00	0,00	0,01	0,05	0,04
Cours/fonds propres *	n.r.	n.r.	n.r.	3,40	2,47
Cours/bénéfice *	n.r.	n.r.	n.r.	8,55	15,94
Rendement de dividende*	n.r.	n.r.	n.r.	1,3%	1,0%

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

Description de la société

Fixinox a été fondée en 1997 suite au rachat de certains actifs d'une faillite en décembre 1995. Cette société s'est spécialisée dans les systèmes de fixation en acier inoxydable de parements lourds pour façade de bâtiments. Afin de couvrir largement l'éventail des besoins de ses clients, le bureau d'étude de la société est à même de proposer un large panel de systèmes de fixation, ceux-ci pouvant être fabriqués à façon dans son atelier de fabrication ou obtenu via son activité de négoce.



Outre cette activité, Fixinox distribue également des consommables pour l'industrie du béton préfabriqué, tels que des coupleurs (systèmes permettant de fixer des éléments entre eux) et des éléments de levage (ancres de levage pour panneaux en béton).

Fixinox a été admise au Marché Libre de Bruxelles en janvier 2008. Une augmentation de capital de 190.000 nouvelles actions à 5 euro était prévue, mais seules 20% des actions offertes ont été souscrites. Les fonds levés étaient destinés à financer l'homologation de certains produits en Allemagne, ainsi que le développement d'un réseau commercial international, prioritairement en France et au Benelux.

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 de Fixinox s'est élevé en 2008 à 6,237 millions d'euros, en croissance de 10,7%. Le bénéfice opérationnel a par contre baissé de 34% et ressort à 0,421 million d'euros. Le bénéfice net 2008 de 0,161 million d'euros est également en chute de 42% par rapport à celui de 2007 qui s'élevait à 0,281 million d'euros.

Les événements importants de l'exercice 2008 sont les suivants :

- le déménagement de la société vers le Zoning de Fleurus Farciennes.
- la progression des ventes de plus de 50% en France pour atteindre 0,9 million d'euros.
- la signature d'un protocole pour la création d'une joint venture à Dubai. Elle sera chargée d'une fabrication locale et partielle sous licence.

Fixinox a augmenté son capital de 2 millions d'euros. ISF Capital Développement, un fonds d'investissement parisien, et la firme Aquasourca ont souscrit à ce placement privé : émission de 400.000 actions de préférence (conférant un dividende prioritaire) au prix de 5 euros.

Potentiel de croissance

Fixinox connaît une accélération de son développement grâce, d'une part, à la croissance de son activité de négoce, tirée par l'export, et, d'autre part, à la forte demande pour ses systèmes de fixation pour panneaux en béton. Dans un marché du développement durable en plein essor, Fixinox devrait connaître un important développement grâce aux éléments suivants :

- la demande croissante pour les systèmes de fixation en acier inoxydable pour parements lourds en façade, permettant l'utilisation de techniques d'isolation par l'extérieur;
- un positionnement de spécialiste, offrant la flexibilité d'un modèle couplant les services d'un bureau d'étude, un atelier de fabrication et une activité de distribution qui permettent de répondre aux demandes des clients dans des délais plus courts que la concurrence ;
- l'accélération de la présence à l'étranger, principalement en France, Grande-Bretagne, Allemagne et à Dubai grâce à l'activité de négoce, la création de filiales ou de joint-ventures;
- le développement continu des systèmes de fixation, tant au niveau de la conception que des matériaux utilisés, ainsi que le développement de coupeurs thermiques utilisés pour la fixation de terrasses et balcons.

Résultats semestrielles 2009

Avec un chiffre d'affaires de 3,2 millions d'euros et un cash flow opérationnel supérieur à 0,4 million d'euro Fixinox a bouclé son meilleur premier semestre après 3 années de croissance. Ce faisant elle a accompli en six mois plus des deux tiers du résultat espéré pour l'ensemble de l'exercice.

Conclusion

Les résultats de 2007 se sont avérés légèrement supérieurs aux prévisions de la société publiées lors de son introduction sur le Marché Libre. Le chiffre d'affaires de 5,63 millions d'euros a ainsi dépassé les 5,5 millions d'euros attendus, de même que le bénéfice net de 0,28 million est légèrement supérieur à la prévision de 0,27 million d'euros. En 2008, bien que le chiffre d'affaires a répondu aux attentes, le bénéfice opérationnel (0,695 million d'euros) aussi bien que le bénéfice net (0,419 million d'euros) ont été inférieurs aux 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, 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.