

28 januari 2010

Koers	1,02
Aantal aandelen (m)	1,5258
Marktkapitalisatie (m)	1,5564

Eigen vermogen FY08	0,887
Netto fin. schuld FY08	1,182

Hoog/laag 12 maand: 1,49 / 0,85

(in miljoen EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bedrijfsopbrengsten	1,092	1,542	1,358	1,346	1,400
Groei in %	n.r.	41,2%	-11,9%	-0,9%	4,0%
EBIT	-0,231	-0,065	-0,473	0,104	-0,026
EBIT%	-21,2%	-4,2%	-34,8%	7,7%	-1,8%
EBITDA	-0,202	0,000	-0,357	0,232	0,120
EBITDA%	-18,5%	0,0%	-26,3%	17,2%	8,6%
Netto resultaat	-0,238	0,019	-0,502	-0,048	-0,670
Netto cashflow	-0,209	0,084	-0,386	0,080	-0,524

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Winst per aandeel	-0,70	0,03	-0,55	-0,05	-0,66
Boekwaarde per aandeel	0,04	0,39	0,81	0,77	0,88
Netto dividend	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koers/boekwaarde *	n.r.	n.r.	3,71	1,33	1,16
Koers/winstverhouding *	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.
Dividendrendement *	n.r.	n.r.	0,0%	0,0%	0,0%

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

Bedrijfsomschrijving

Pharco was oorspronkelijk een afdeling van Pharmavision en werd in december 2003 een zelfstandig bedrijf. Ze richt zich op de activiteiten van farmaceutische laboratoria en commercialiseert 3 soorten producten: voedingssupplementen, kruidenbehandelingen en parafarmaceutische producten. Pharco zorgt voor de ontwikkeling en de commercialisering van de producten, de productie wordt toevertrouwd aan partnerlaboratoria. Bij de beursintroductie had Pharco 12 dossiers voor nieuwe producten in haar portefeuille.



Pharco werd in juni 2006 op de Vrije Markt geïntroduceerd na een kapitaalverhoging van 0,914 miljoen euro. De introductieprijs bedroeg 4,03 euro. In mei 2008 onderschreef de nieuwe financiële directeur een kapitaalverhoging van 260.000 euro aan een prijs van 2,45 euro per aandeel. De beursintroductie had tot doel middelen op te halen om de strategie uit te voeren, gericht op:

- Verhoging van het aantal medische afgevaardigden in Brussel en Vlaanderen;
- Ontwikkeling van de productenportefeuille;
- Ontwikkeling van de export ;
- Ontwikkeling van producten voor de grootdistributie.

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 bedroeg Pharco's omzet 1,4 miljoen euro, een stijging van 4%. Zonder de vertraging bij het afsluiten van een distributie-akkoord met een Franse partner, had dit cijfer gevoelig hoger gelegen. De bruto-exploitiemarge stijgt van 40% naar meer dan 50%, dankzij de focus van de commerciële inspanningen op producten met een hogere toegevoegde waarde. Het jaar werd niettemin afgesloten met een nettoverlies van 67.000 euro.

Commentaren op het boekjaar 2009

Sinds mei 2009 commercialiseert Pharco Arterin, een anti-cholesterolmiddel, in Frankrijk. Het potentieel van dit land is tienmaal zo groot dan de lokale Franstalige markt. De omzetgroei bedraagt 15% maand op maand. In de 8 resterende maanden van 2009 hoopt Pharco 60.000 doosjes van Arterin aan de man te brengen in Frankrijk. Ter vergelijking, in België worden er maandelijks 3.800 verkocht. Naast Frankrijk, hoopt de groep andere doorbraken te realiseren in landen zoals Libanon, Turkije, Spanje en Marokko. Voor het volledige jaar wordt een resultaat in evenwicht verwacht.

In de maand mei 2009 onderschreven 4 bestuurders een kapitaalverhoging van 80.000 euro aan een prijs van 1,30 euro per aandeel. In oktober 2009 tot slot hadden 2 kapitaalverhogingen plaats die het bedrijf 0,55 miljoen euro opleverden. De nieuwe aandelen werden aan 1,08 euro uitgegeven. De helft van dat geld werd aangebracht door 3 nieuwe investeerders, het andere deel was afkomstig van de conversie van schulden en managementvergoedingen.

Productengamma

Het productengamma van Pharco bestaat uit 7 categorieën:

1. Vermoeidheid – stress: bv. D-Stress, een voedingssupplement;
2. Spijsvertering: bv. Fab Digest: vergemakkelijkt de spijsvertering;
3. Cardio-vasculair: bv. Arterin : anti-cholesterolmiddel ;
4. Veroudering : bv. Bio-Rektil: seksuele stimulering van de man;
5. Menopauze: bv. Régéderm: herstelt het evenwicht van de huid;
6. Pijnstillers: bv. Dolorin: verzacht pijn in de lendenen;
7. Plantextracten: bv. meidoorn: kalmeringsmiddel.

Conclusie

Door problemen met zijn afslankingsproducten in 2006 en 2007 was Pharco niet in staat de vooruitzichten gepubliceerd in het uitgifteprospectus te realiseren. De lancering van nieuwe producten zoals Arterin moet het bedrijf toelaten om terug aan te knopen met omzetgroei, nog niet in 2008, maar wel in 2009. De tabel hieronder geeft een vergelijking van de gerealiseerde met de verwachte omzet en nettowinst.

(in miljoen euro)	2006	2007	2008
verwachte omzet	2,428	2,945	3,289
gerealiseerde omzet	1,358	1,346	1,400
verwachte nettowinst	0,474	0,326	0,684
gerealiseerde nettowinst	-0,502	-0,048	-0,067

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.