

28 janvier 2010

Cours	1,02
Nombre d'actions (m)	1,5259
Cap. boursière (euro m)	1,5564

Fonds propres FY08	0,887
Dette fin. nette FY08	1,182

Haut/bas 12 mois: 1,49 / 0,85

(en millions d'EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Chiffre d'affaires	1,092	1,542	1,358	1,346	1,400
Croissance en %	n.r.	41,2%	-11,9%	-0,9%	4,0%
Bénéfice opérationnel	-0,231	-0,065	-0,473	0,104	-0,026
en % du chiffre d'affaires	-21,2%	-4,2%	-34,8%	7,7%	-1,8%
Cash-flow opérationnel	-0,202	0,000	-0,357	0,232	0,120
en % du chiffre d'affaires	-18,5%	0,0%	-26,3%	17,2%	8,6%
Résultat net	-0,238	0,019	-0,502	-0,048	-0,670
Cash-flow net	-0,209	0,084	-0,386	0,080	-0,524

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bénéfice par action	-0,70	0,03	-0,55	-0,05	-0,66
Fonds propres par action	0,04	0,39	0,81	0,77	0,88
Dividende net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cours/fonds propres *	n.c.	n.c.	3,71	1,33	1,17
Cours/bénéfice *	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.
Rendement de dividende*	n.c.	n.c.	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

Pharco était initialement un département de Pharmavision, qui est devenu une société indépendante en décembre 2003. Elle se concentre sur les activités de laboratoire pharmaceutique et commercialise 3 gammes de produits : nutrithérapie, phytothérapie et produits parapharmaceutiques. Pharco s'occupe de la conception et la commercialisation des produits, tandis que la production est confiée à des laboratoires partenaires. Lors de son introduction en bourse Pharco traitait 12 dossiers de dépôts de marques.



Pharco a été admise sur le Marché Libre en juin 2006 après une augmentation de capital de 0,914 million d'euros. Le prix d'introduction était de 4,03 euro. En mai 2008 le nouveau directeur financier a injecté personnellement 260.000 euros à un prix de 2,45 euro par action. L'introduction en bourse servait à lever des fonds pour exécuter la stratégie, axée sur :

- Le renforcement l'équipe de délégués médicaux à Bruxelles et en Flandre.
- Le développement du portefeuille de produits.
- Le développement de l'export.
- Le développement d'un portefeuille spécifique de produits de qualité dédiés à la grande distribution.

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

En 2008, le chiffre d'affaires s'est élevé à 1,4 million d'euros (+4%). Sans le retard intervenu dans la conclusion d'un accord de distribution avec un partenaire français, ce résultat aurait été substantiellement meilleur. La marge brute d'exploitation est passée de 40% à plus de 50%, grâce à une concentration des efforts commerciaux sur la vente de produits propres à forte valeur ajoutée. Le résultat net fut une perte de 67.000 euros.

Commentaires sur l'exercice 2009

Depuis mai 2009, Pharco commercialise en France, l'Arterin, un réducteur de cholestérol naturel. Le potentiel de ce pays est dix fois supérieur au marché francophone belge. Les ventes croissent actuellement de 15% d'un mois à l'autre. Sur les huit derniers mois de 2009, elle espère vendre au moins 60.000 boîtes en France, alors qu'il n'en écoule que 3.800 par mois en Belgique. Outre la France, le groupe espère s'ouvrir d'autres débouchés comme le Liban, la Turquie, l'Espagne et le Maroc. Pour l'exercice 2009 un résultat net à équilibre est prévu.

En mai 2009 quatre administrateurs ont souscrit à une augmentation de capital de 80.000 euros au prix unitaire de 1,30 euro par action. Finalement en octobre 2009 2 augmentations de capital successives, réalisées sur base d'un cours moyen de 1,08 euro, ont apporté 0,55 million d'euros. La moitié a été apporté direct par trois investisseurs, le solde par le biais de la conversion de dettes et de management fee.

Gamme de produits

La gamme de produits de Pharco couvre 7 catégories :

1. Fatigue – stress : p.e. D-Stress, un complément alimentaire ;
2. Gastro – intestinal : p.e. Fab Digest : facilite la digestion ;
3. Cardio – vasculaire : p.e. Arterin : anti-cholestérol ;
4. Vieillesse : p.e. Bio-Rektil : stimulant sexuel chez l'homme ;
5. Ménopause : p.e. Régéderm : rétablit l'équilibre de la peau ;
6. Douleurs et refroidissement : p.e. Dolorin : soulage les douleurs lombaires ;
7. Fresh plants : e.g. Aubépine : sédatif.

Conclusion

Les problèmes rencontrés pour les produits minceur en 2006 et 2007 n'ont pas permis à Pharco de réaliser les prévisions présentées dans son prospectus de mai 2006. Le lancement de nouveaux produits tels que l'Arterin devrait permettre à la société de renouer avec la croissance, pas encore en 2008, mais bien en 2009. Le tableau ci-dessous compare le chiffre d'affaires et le bénéfice net réalisé avec les prévisions exprimées dans le prospectus.

(en millions d'euros)	2006	2007	2008
ventes prévues	2,428	2,945	3,289
ventes réalisées	1,358	1,346	1,400
bénéfice net prévu	0,474	0,326	0,684
bénéfice net réalisé	-0,502	-0,048	-0,067

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.