

5 februari 2010

Koers	6,35
Aantal aandelen (m)	1,3442
Marktkapitalisatie (m)	8,54

Eigen vermogen FY08	1,061
Netto fin. schuld FY08	0,177

Hoog/laag 12 maand: 6,55 / 3,26

(in miljoen EUR)	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E°
Bedrijfsopbrengsten	1,769	2,006	2,990	3,850	5,063
Groei in %	n.b.	13,4%	49,1%	28,8%	31,5%
EBIT	0,228	0,224	0,718	0,861	n.b.
EBIT%	12,9%	11,2%	24,0%	22,4%	n.b.
EBITDA	0,369	0,354	0,767	0,962	1,151
EBITDA%	20,9%	17,7%	25,6%	25,0%	22,7%
Netto resultaat	0,104	0,110	0,195	0,540	0,657
Netto cashflow	0,245	0,240	0,244	0,641	n.b.

(°: vooruitzichten uit prospectus)

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E°
Winst per aandeel	0,08	0,09	0,16	0,43	0,49
Boekwaarde per aandeel	0,33	0,43	0,58	0,85	1,27
Netto dividend	0,00	0,00	0,00	0,13	0,11
Koers/boekwaarde	n.r.	n.r.	n.r.	7,48	4,98
Koers/winstverhouding	n.r.	n.r.	n.r.	14,70	13,00
Dividendrendement	n.r.	n.r.	n.r.	2,0%	1,7%

*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2008 en 2009 huidige koers

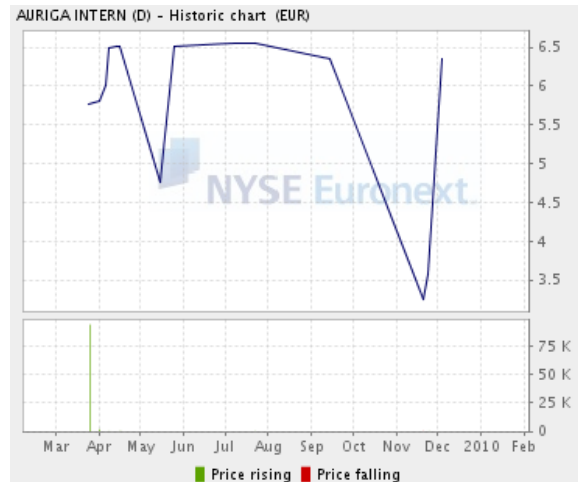
Bedrijfsomschrijving

Auriga, opgericht in 1997, is een Belgisch bedrijf gespecialiseerd in het onderzoek in dermatologie met toepassing in esthetische geneeskunde en plastische chirurgie. Zij ontwikkelt en commercialiseert innoverende producten in dit domein en steunt daarbij op de nieuwste ontwikkelingen in biotechnologie. Zij verricht tevens gericht onderzoek naar diverse huidbehandelingen in samenwerking met Belgische universiteiten. Het onderzoek richt zich bijvoorbeeld op zwangerschapsstriemen, glad strijken van huidplooiën, gezichts-verjonging, huidvlekken, cellulitis,...

Het productgamma bestaat momenteel uit 21 producten en meerdere merken die verdeeld worden in een vijftigtal landen.

Samengevat richt Auriga zich naar geneeskundige cosmetica die verkocht wordt via de apotheek en via de parafarmacie.

Auriga kreeg haar eerste notering op de Vrije Markt Brussel op 2 maart 2009 nadat een aanbod tot inschrijving op 138.889 nieuwe aandelen aan 5,76 euro (kapitaalverhoging van 0,8 miljoen euro) plaatsgevonden had. Slechts 94.168 aandelen (67,8% van het totaal) vonden een koper.



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.

AURIGA

Vrije
Markt

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.

Groeiverwachtingen

De basis van de omzetgroei van Auriga wordt gevormd door de lancering van 2 à 3 nieuwe producten per jaar. In 2008 werden er 5 nieuwe geïntroduceerd :

- Verrutop (anti-wrat) : voor de behandeling van wratten en goedaardige huidtumoren;
- MelaClear Sunscreen : zonnebescherming, aanvulling bij MelaClear Serum (vermindering van bruine vlekken);
- MelaClear Maintenance Cream : crème te gebruiken samen met producten om bruine vlekken te behandelen;
- Flavo C Mask : hydraterend masker als aanvulling bij het gamma Flavo C.
- Biocell Regeneration Activator: peeling die rechtstreeks aan huidspecialisten verkocht wordt.

Organisatie van het bedrijf

Bij haar oprichting richtte Auriga zich initieel op de distributie van merkproducten zoals Acuderm, Mole Max en Autologène. Steunend op partnerships met de Vrije Universiteit Brussel en het Centre Hospitalier Universitaire de Liège, start Auriga met eigen producten. Na 3 jaar activiteit heeft ze vijf producten (Exova, Auriderm, Si-Nails, Flavo-C, Cernor) op de markt gebracht in België en het buitenland. Vandaag omvat de portefeuille 21 producten die in meer dan 50 landen verdeeld worden. In 2007 werd 30% van de omzet in België gerealiseerd, 70% in het buitenland. Van die export wordt 70% in Europa gerealiseerd, 16% in het Midden-Oosten en Afrika, 8% in Azië en 6% in Amerika. Auriga is met een eigen filiaal aanwezig in Frankrijk, de andere landen worden bediend via lokale verdelers. Het Franse filiaal wordt niet geconsolideerd in de rekeningen van Auriga. De productie wordt uitbesteed aan 3 productie-eenheden, 2 te Brussel en één in Wallonië. Twee eenheden richten zich op de cosmetica, de derde op tabletten.

Het gamma van Auriga focust zich op 3 lijnen: vitamine C tegen verouderingseffecten, vitamine K oxide voor de behandeling van hematomen ontstaan na operaties en siliciumderivaten voor het herstel van nagels en tegen cellulitis.

Resultaten 2008 en eerste commentaar 2009

In het jaar 2008 realiseerde Auriga een omzet van 3,85 miljoen euro, een bedrijfswinst van 0,861 miljoen euro en een nettowinst van 0,54 miljoen euro. De sterke groei van omzet en winst was enerzijds afkomstig van het herstel van de rendabiliteit van het Franse filiaal, anderzijds van de sterke prestatie op exportvlak.

In 2009 en 2010 zullen het opnieuw nieuwe producten zijn die de export zullen ondersteunen. Op het programma staan een anti-wratmiddel, evenals een behandeling tegen ouderdomsverschijnselen. Auriga plant eveneens de opening van een kantoor in Hong Kong.

Volgens een artikel in Trends-Tendances heeft Auriga in 2009 een omzet van 6 miljoen euro gerealiseerd. 80% hiervan betrof export naar meer dan 56 landen.

Conclusie

De omzet en netto winst over 2008 beantwoorden perfect aan de vooruitzichten van het uitgifteprospectus. De omzet van 6 miljoen euro in 2009 overtreft ruimschoots de verwachting van 5,063 miljoen euro uit het uitgifteprospectus. .

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.
