

AURIGA

5 février 2010

Cours	6,35
Nombre d'actions (m)	1,3442
Cap. boursière (euro m)	8,54

Fonds propres FY08	1,061
Dette fin. nette FY08	0,177

Haut/bas 12 mois: 6,55 / 3,26

(en millions d'EUR)	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E°
Chiffre d'affaires	1,769	2,006	2,990	3,850	5,063
Croissance en %	n.b.	13,4%	49,1%	28,8%	31,5%
Bénéfice opérationnel	0,228	0,224	0,718	0,861	n.c.
en % du chiffre d'affaires	12,9%	11,2%	24,0%	22,4%	n.c.
Cash-flow opérationnel	0,369	0,354	0,767	0,962	1,151
en % du chiffre d'affaires	20,9%	17,7%	25,6%	25,0%	22,7%
Résultat net	0,104	0,110	0,195	0,540	0,657
Cash-flow net	0,245	0,240	0,244	0,641	n.c.

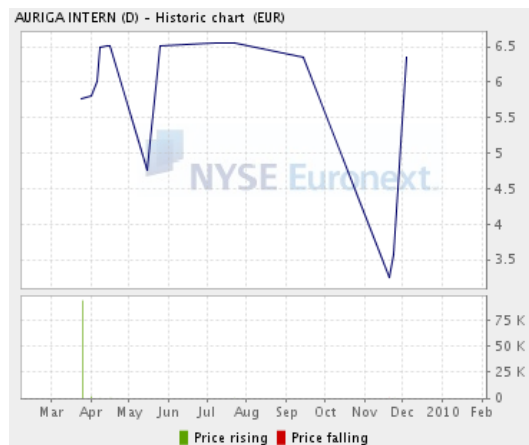
(°: prévisions du prospectus)

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E°
Bénéfice par action	0,08	0,09	0,16	0,43	0,49
Fonds propres par action	0,33	0,43	0,58	0,85	1,27
Dividende net	0,00	0,00	0,00	0,13	0,11
Cours/fonds propres	n.c.	n.c.	n.c.	7,48	4,98
Cours/bénéfice	n.c.	n.c.	n.c.	14,70	13,00
Rendement de dividende	n.c.	n.c.	n.c.	2,0%	1,7%

*: sur base des cours fin d'année, pour 2008 et 2009 le cours actuel

Description de la société

Auriga est une société belge qui fut fondée en 1997. Elle est active dans la recherche en dermatologie avec application pour la médecine esthétique et en chirurgie plastique. Elle développe et commercialise des produits innovants dans ce secteur en s'appuyant sur les dernières découvertes en matière de biotechnologies. Elle effectue également, en collaboration avec des universités belges, des recherches ciblées en vue du développement de produits spécifiques brevetés pour divers traitements de la peau.



La gamme d'Auriga s'étend actuellement à 21 produits et à plusieurs marques, distribuées dans une cinquantaine de pays. Les recherches menées par la société visent le développement de produits traitant les affections suivantes : traitement des vergetures, comblement des rides, rajeunissement du visage, dépigmentant cutané & cernes et poches autour des yeux, cellulite & complément des liposuccions et traitement esthétique post opératoire du corps et du visage. Le segment de marché visé est celui des produits cosmétiques médicalisés et vendus en pharmacie et parapharmacie.

La société a été introduite sur le Marché Libre le 2 mars 2009 suite à une augmentation de capital. Le montant que la société souhaitait lever (0,8 million d'euros) a été souscrit à hauteur de 67,8% : sur les 138.889 nouvelles actions offertes, 94.168 actions ont trouvé preneur. Le prix d'introduction était de 5,76 euro.

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.

Croissance du groupe

Auriga assure sa croissance par le lancement de deux à trois nouveaux produits par an. En 2008 elle en a lancé 5 :

- Verrutop (anti-verrue) : pour le traitement des verrues et autres tumeurs cutanées bénignes.
- MelaClear Sunscreen : protection solaire, complément du MelaClear Serum dépigmentant.
- MelaClear Maintenance Cream : crème d'entretien recommandée avec l'utilisation du dépigmentant.
- Flavo C Mask : masque hydratant, complément de la gamme Flavo C.
- Biocell Regeneration Activator (BRA): peeling vendu en direct aux dermatologues.

Organisation de la société

A sa création en 1997 la société s'est concentrée sur la distribution d'articles de marque comme Acuderm, Mole Max et Autologène. S'appuyant sur des partenariats avec l'Université Libre de Bruxelles et le Centre Hospitalier Universitaire de Liège, Auriga s'est aussi lancé dans la production de ses propres références. Au cours des trois premières années d'activité cinq produits (Exova, Auriderm, Si-Nails, Flavo-C, Cernor) ont été lancés sur le marché belge et à l'étranger. Aujourd'hui le portefeuille de la société comprend 21 produits distribués dans plus de 50 pays. En 2007, 30% des ventes ont été réalisées en Belgique et 70% à l'exportation (dont 70% en Europe, 16% au Moyen-Orient et en Afrique, 8% en Asie et 6% en Amérique).

Auriga dispose d'une filiale propre en France alors que les autres pays sont desservis par des distributeurs locaux, souvent sur une base exclusive. Cette filiale française n'est pas consolidée dans les comptes d'Auriga.

La gamme d'Auriga est essentiellement concentrée sur trois lignes: la vitamine C contre les effets de l'âge, la vitamine K oxyde pour le traitement des hématomes postopératoires et les dérivés de silicium pour la régénérescence des ongles ou contre la cellulite.

La production est sous-traitée auprès de 3 unités de production, 2 à Bruxelles et une en Wallonie. L'une d'entre elles se focalise sur la production des comprimés, tandis que les deux autres fabriquent des produits cosmétiques.

Résultats 2008 et premier commentaire sur 2009

En 2008 le chiffre d'affaires s'est élevé à 3,85 millions d'euros, le bénéfice opérationnel à 0,861 million d'euros et le bénéfice net à 0,54 million d'euros. La croissance importante du chiffre d'affaires et du bénéfice net est due à la rentabilité retrouvée de la filiale française et à l'exportation de nouveaux produits prometteurs. En 2009 et 2010 Auriga envisage le lancement de 2 nouveaux produits : un produit anti-verrues et un traitement contre les effets de l'âge.

Le chiffre d'affaires de 2009 s'est élevé à 6 millions d'euros, selon un article dans Trends-Tendances. Plus de 80% est exporté dans 56 pays.

Conclusion

Le chiffre d'affaires et le bénéfice net de 2008 répondent aux prévisions du prospectus d'émission. Le chiffre d'affaires de 2009 de 6 millions d'euros est nettement supérieur à la prévision de 5,063 millions d'euros.

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.