

EUROMEDIS. Flambée de l'action sur fond de retour de la croissance en 2010

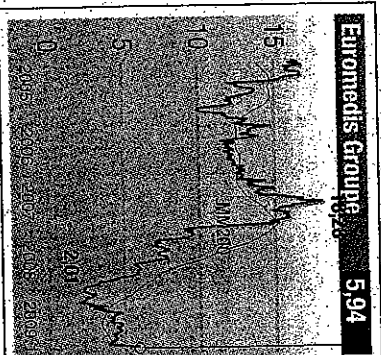
PHARMACIE-SANTÉ

L'ACTIVITÉ. Euromedis conçoit et commercialise du matériel jetable hospitalier son métier historique qui représente environ 40 % de ses facturations annuelles. La société s'est focalisée depuis quelques années sur les activités de maintien à domicile auprès des maisons de retraite et dispose d'un réseau d'une centaine de magasins (en propre et franchisé). A l'instar de son concurrent Bastide (de taille bien supérieure), ces activités ont été fortement touchées en 2009 par le changement de réglementation dans le sec-

teur des maisons de retraite. Au 31 juillet 2009, les ventes se sont élevées à 64 millions, en baisse de 3 %.

L'ANALYSE. L'action, qui avait perdu 90 % de sa valeur entre juillet 2007 (à un plus-haut de 18 €) et mars 2009, s'est envolée de près de 50 % depuis le 14 décembre, pour clocher à 5,94 €, jeudi.

Alors que les résultats annuels (exercice clos le 30 juillet), affectés par les débâcles de l'activité « maintien à domicile », se sont fortement dégradés, passant d'un bénéfice net de 1,3 million, deuros en 2008 à une perte de



2,5 millions en 2009, la direction a rassuré pour l'exercice en cours. Sur la

Cours (ext. 52 sem.)	5,94 (6,28 / 2,01)
Capl en M€ (comp.)	14 (comp. C. C.)
CA 2009-2010 (M€)	64 / 70
REVENUS 2009-2010	1,3 / 0,82
PER 2009-2010	0,8 / 0,14
Div. net 2008-2009	0,07 / 0
Rdt net 2008-2009	1,2 % / nul
FP en M€ (end. netFP)	17 (85 %)
Acheteur (5,50)	31-7-2009
2009 : exercice clos le	31-7-2010
2010 : exercice clos le	

base d'un premier trimestre 2009-2010 en progression de 11,3 %, elle

visé le retour à une croissance de 10 % du chiffre d'affaires et à un résultat opérationnel d'environ 3 millions. La réorientation de l'offre commerciale vers les particuliers, le déploiement des produits à marque propre et la poursuite des réductions de coûts devaient y contribuer.

A. B.

ACHETER SUR REPLI

Après la récente flambée, on attendra un retour sous 5,50 € pour acheter. Le titre capitalise 11,4 fois notre estimation des bénéfices 2010, ce qui est bien valorisé.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Chiffre d'affaires semestriel, mi-mars.