

8 juillet 2009

Cours	1,67
Nombre d'actions (m)	5,0558
Cap. boursière (euro m)	8,4432

Fonds propres FY08	11,646
Dette fin. nette FY08	30,08

Haut/bas 12 mois: 3,67 / 0,81
-------------------------------

(en millions d'EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Chiffre d'affaires	50,345	54,899	54,146	60,021	54,272
Croissance en %	40,6%	9,0%	-1,4%	10,9%	-9,6%
Bénéfice opérationnel	1,857	2,493	2,806	0,596	0,734
en % du chiffre d'affaires	3,7%	4,5%	5,2%	1,0%	1,4%
Cash-flow opérationnel	2,609	3,308	4,109	2,524	2,298
en % du chiffre d'affaires	5,2%	6,0%	7,6%	4,2%	4,2%
Résultat net	0,872	1,943	0,703	-1,084	-1,224
Cash-flow net	1,624	2,758	2,006	0,844	0,340

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bénéfice par action	0,19	0,41	0,15	-0,22	-0,25
Fonds propres par action	0,00	3,07	2,79	2,49	2,40
Dividende net	0,00	0,00	0,08	0,00	0,00
Cours/fonds propres *	n.c.	n.c.	2,26	0,67	0,70
Cours/bénéfice *	n.c.	n.c.	42,10	-7,48	-6,63
Rendement de dividende*	n.c.	n.c.	1,2%	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

La société Team International Marketing a débuté ses activités en 1980 comme grossiste en appareils électroménager d'origine allemande. Son activité a évolué vers le négoce de produits fabriqués en Chine. Aujourd'hui Team est présent dans plus de 20 pays et ses activités couvrent:

- l'importation, l'exportation et la distribution de petit et gros électroménager ;
- le développement et la distribution de matériel électrique pour le secteur horéca;
- la recherche, la conception et la production de nouveaux produits.
- le contrôle de la qualité et le service après-vente.

Le groupe commercialise les marques suivantes: Kalorik (Benelux, Allemagne, Portugal, Espagne, E.U.), TEAM International (tous les pays servis par le groupe), ROMIX (Pologne, Roumanie) et Efbe SCHOTT (Allemagne).

La société a été introduite au Marché Libre en octobre 2006 après une augmentation du capital de 1,04 million d'euros et la vente d'actions existantes pour 4,08 millions d'euros. Le prix d'introduction était de 6,32 euros.



**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 2007

L'année 2007 s'est clôturée par un résultat négatif en raison des pertes de la filiale espagnole Team Kalorik Espana et de la société liégeoise PMD acquise en cours d'année. Le management soutient avoir pris les mesures nécessaires pour que les pertes ne se répètent pas en 2008.

Team Kalorik Espana a été confrontée à la défection de son distributeur ce qui l'a obligé à reconstruire une équipe. Elle a également dû assumer la maintenance de 100.000 appareils de climatisation en raison de la défaillance d'un partenaire qui devait en principe assurer ce service. Dans son ensemble, le groupe a en outre souffert de la faiblesse du dollar américain, mais ses activités en France et en Turquie ont très bien évolué.

Team a réalisé 2 acquisitions en 2007 : tout d'abord l'achat de 51% (+24% dans une deuxième phase) de la société liégeoise PMD (prix 1,25 million d'euro, chiffre d'affaires 3 millions d'euros). PMD est spécialisée dans la conception et l'amélioration d'articles électroménagers destinés à une clientèle professionnelle (fritures, snacks, restaurants). La seconde transaction a consisté en l'achat des 75% restant de la société allemande Efbe, de telle sorte qu'elle devienne une filiale à 100% de Team.

### Résultats 2008 et augmentation du capital

L'exercice 2008 s'est clôturé sur un chiffre d'affaires de 54,272 millions d'euros, en baisse de 9,6%, et une perte nette de 1,224 million d'euros. Le bénéfice opérationnel s'est élevé à 0,734 million d'euros (+23%).

La perte nette de 2008 (1,224 million d'euros) est supérieure à celle de 2007 (1,084 million d'euros), puisque le groupe avait bénéficié cette année là de revenus exceptionnelles pour un montant de 0,8 million d'euros. En 2008, le groupe a également été confronté à une hausse de 0,6 million d'euros de ses frais financiers.

Team a procédé fin 2008 à une augmentation de capital de 0,75 million d'euros (création de 200.000 nouvelles à un prix de 3,75 euro), qui ont été apportés par son actionnaire majoritaire. Cette opération s'était avérée nécessaire pour rétablir la trésorerie du groupe pâtissant d'un important sur-stockage de nouveaux produits lancés juste avant que le marché ne s'effondre.

### Conclusion

Team n'a pas pu réaliser en 2007 les objectifs qu'elle s'était fixés dans son prospectus (chiffre d'affaires de 80 millions d'euros, bénéfice net de 2,976 millions d'euros) principalement en raison des problèmes rencontrés par sa filiale espagnole. Ces objectifs n'avaient pas non plus été atteints en 2006: Team avait alors seulement réalisé un chiffre d'affaires de 54,146 millions d'euros et un bénéfice net de seulement 0,703 million d'euros, alors qu'elle anticipait un chiffre d'affaires de 67,3 millions d'euros et un bénéfice net de 1,488 millions d'euros.

Le bénéfice net de 3,629 millions d'euros prévu pour 2008 n'a pas été réalisé non plus.

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, 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.