

# EMD MUSIC

Vrije  
Markt

15 juli 2009

Koers	4,84
Aantal aandelen (m)	3,7714
Marktkapitalisatie (m)	18,253

Eigen vermogen FY08	9,271
Netto fin. schuld FY08	n.b.

Hoog/laag 12 maand: 6,56 / 3,76
---------------------------------

(in miljoen EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bedrijfsopbrengsten	36,884	39,350	39,331	39,880	42,579
Groei in %	0,0%	6,7%	0,0%	1,4%	6,8%
EBIT	4,275	4,091	3,951	3,713	4,010
EBIT%	11,6%	10,4%	10,0%	9,3%	9,4%
EBITDA	4,609	4,459	4,303	4,324	3,999
EBITDA%	12,5%	11,3%	10,9%	10,8%	9,4%
Netto resultaat	2,076	1,174	1,631	1,959	1,632
Netto cashflow	2,410	1,542	1,983	2,570	1,621

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Winst per aandeel	0,58	0,33	0,45	0,52	0,43
Boekwaarde per aandeel	1,62	1,90	2,27	2,17	2,46
Netto dividend	0,00	0,00	0,00	0,218	n.b.
Koers/boekwaarde *	n.r.	n.r.	2,78	2,23	1,97
Koers/winstverhouding *	n.r.	n.r.	13,87	9,32	11,18
Dividendrendement *	n.r.	n.r.	0,00	4,5%	n.b.

\*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2007 en 2008 huidige koers

## Bedrijfsomschrijving

In 1963 richtten L. Baldocci en A. Davoli de vennootschap DKB op, de voorloper van EMD. De activiteit bestond uit de distributie van muziekinstrumenten in de Benelux. In 1985 werd een eerste filiaal opgericht in Frankrijk. In 1992 werd EMD Music opgericht dat in 1993 de activiteiten van DKB overneemt. In 1995 startte de groep een filiaal in Engeland.

Vanaf 1996 ontwikkelde de groep een eigen merk, Stagg, met bevoorrading vanuit China. EMD zette een eigen netwerk van verdelers op in landen zoals Spanje, Italië, Australië, Canada, Brazilië, Japan, ... In 2002 zette EMD de stap naar de V.S. via een eigen dochteronderneming. In 2006 richtte ze een filiaal op in China, waar EMD al een joint-venture had opgericht met een lokale producent.

EMD ging in oktober 2006 naar de Vrije Markt Brussel via een kapitaalverhoging van 1,23 miljoen euro en de verkoop van 180.352 bestaande aandelen. De introductieprijs bedroeg 6,82 euro.

EMD MUSIC (D) - Historic chart (EUR)



**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.

# EMD MUSIC

## Resultaten 2008

De omzet bedroeg 42,579 miljoen euro, een groei van 6,8%. Het Amerikaanse filiaal kent de sterkste groei (+38% in dollar) en vertegenwoordigt 15% van de groepsomzet. De export vanuit het Chinese filiaal stijgt 23,5%

De bedrijfswinst stijgt 8% tot 4,01 miljoen euro en volgt hiermee de groei van de omzet. Een goede beheersing van de algemene kosten ligt aan de basis hiervan. De nettowinst daarentegen daalt van 1,959 naar 1,632 miljoen euro, maar er dient opgemerkt dat er in 2007 een uitzonderlijke meerwaarde van 0,663 miljoen euro geboekt werd na de verkoop van een gebouw.

Belangrijke feiten in 2008 waren:

- EMD USA verkreeg de exclusieve distributie voor het Britse merk Ashdown
- De groep is gestart met de rechtstreekse verkoop op de Canadese markt.
- De bouw van een tweede gebouw in China werd gestart
- De verkoop van drumstokjes voor een Amerikaanse producent van videospelletjes door het Amerikaanse filiaal bereikt 20% van haar omzet.

## Vooruitzichten voor 2009

EMD merkt een vertraging op in de exportorders, maar in het algemeen biedt de groep goed weerstand in de huidige marktomstandigheden. Het Amerikaanse filiaal bijvoorbeeld blijft groeien en in Groot-Brittannië verkreeg de groep de exclusieve distributie van het merk Remo.

Het orderboek evolueert gunstig in de eerste maanden van 2009 en noteert een groei van 6,6%.

De winst voor belastingen zou rond hetzelfde niveau als in 2007 (zonder de uitzonderlijke resultaten) moeten uitkomen.

## Bijkomende financiële gegevens

Uit een presentatie van september 2007 haalden we de volgende interessante elementen:

- Omzetverdeling per product: gitaren 26%, drumstellen 21%, blaasinstrumenten 6%, kabels en toebehoren 5%, geluidsversterkers 5%, hoezen en etuis 9%;
- Omzet van het merk Stagg als % van het totaal : 4% in 1996, 47% in 2000 en 88% in 2006 ;
- Geografische omzetverdeling in 2006 : UK 25%, Frankrijk 18%, Duitsland 13%, Nederland 7%, België 5% en de V.S. 10%.

## Conclusie

In de boekjaren 2006, 2007 en 2008 was EMD niet in staat haar vooruitzichten uit het uitgifteprospectus te realiseren. Een overzicht tussen de verwachte en de gerealiseerde cijfers wordt samengevat in onderstaande tabel.

(in miljoen euro)	2006	2007	2008
verwachte omzet	41,585	47,577	54,450
gerealiseerde omzet	39,331	39,880	42,579
verwachte nettowinst	2,047	3,254	4,464
gerealiseerde nettowinst	1,631	1,959	1,632

Gert De Measure

**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.