

EMD MUSIC

15 juillet 2009

Cours	4,84
Nombre d'actions (m)	3,7714
Cap. boursière (euro m)	18,253

Fonds propres FY08	9,271
Dette fin. nette FY08	n.c.

Haut/bas 12 maand: 6,56 / 3,76

(en millions d'EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Chiffre d'affaires	36,884	39,350	39,331	39,880	42,579
Croissance en %	0,0%	6,7%	0,0%	1,4%	6,8%
Bénéfice opérationnel	4,275	4,091	3,951	3,713	4,010
en % du chiffre d'affaires	11,6%	10,4%	10,0%	9,3%	9,4%
Cash-flow opérationnel	4,609	4,459	4,303	4,324	3,999
en % du chiffre d'affaires	12,5%	11,3%	10,9%	10,8%	9,4%
Résultat net	2,076	1,174	1,631	1,959	1,632
Cash-flow net	2,410	1,542	1,983	2,570	1,621

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bénéfice par action	0,58	0,33	0,45	0,52	0,43
Fonds propres par action	1,62	1,90	2,27	2,17	2,46
Dividende net	0,00	0,00	0,00	0,218	n.c.
Cours/fonds propres *	n.c.	n.c.	2,78	2,23	1,97
Cours/bénéfice *	n.c.	n.c.	13,87	9,32	11,18
Rendement de dividende*	n.c.	n.c.	0,00	4,5%	n.c.

*: sur base des cours à la fin de l'année, pour 2007 et 2008 le cours actuel

Description de la société

L. Baldocci et A. Davoli créent la société DKB en 1963. Son activité consistait en la distribution d'instruments de musique. En 1985 une première filiale a été établie en France. En 1992 EMD Music est créée qui reprend toutes les activités de DKB. En 1995 le groupe ouvre une filiale en Grande Bretagne.

A partir de 1996, le groupe développe sa propre marque, Stagg, avec un approvisionnement au départ de la Chine. EMD installe un propre réseau de distributeurs dans des pays comme l'Espagne, l'Italie, l'Australie, le Canada, le Brésil, le Japon, En 2002 EMD s'établit aux Etats-Unis et y ouvre également une filiale. En 2006, EMD fait la même chose en Chine, où elle avait déjà établi une joint-venture avec un producteur local.



EMD Music a été introduite au Marché Libre de Bruxelles en octobre 2006 après une offre de vente de 180.352 actions existantes et une augmentation de capital de 1,23 million d'euros. Le prix d'introduction était de 6,82 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.

Résultats 2008

Le chiffre d'affaires de 2008 s'élève à 42,579 millions d'euros, en croissance de 6,8%. La filiale américaine montre la meilleure progression (+38% en dollar). Elle représente 15% des ventes du groupe en 2008. L'exportation de la filiale chinoise progresse également de 23,5%. Le bénéfice opérationnel du groupe s'élève à 4,01 millions d'euro (+8%), grâce au bon maintien des frais généraux du groupe. Le bénéfice net au contraire est en baisse de 1,959 à 1,632 million d'euros, mais il faut souligner qu'en 2007 EMD Music avait bénéficié d'une plus-value exceptionnelle de 0,663 million d'euros, suite à la vente d'un immeuble.

Les faits marquants intervenus au cours de l'exercice 2008 sont:

- EMD USA a obtenu la distribution exclusive de la marque anglaise Ashdown.
- Des ventes directes sur le marché canadien ont démarré.
- La construction d'un second bâtiment a démarré en Chine.
- Les ventes de baguettes pour batteries à un producteur de jeu vidéo américain ont représenté 20% du chiffre d'affaires de la filiale américaine du groupe.

Tendances pour 2009

EMD constate un retard dans ses commandes à l'exportation, mais en générale le groupe résiste bien à l'environnement actuel. La filiale américaine par exemple continue sa croissance et en Grande Bretagne le groupe a obtenu la distribution exclusive de la marque Remo.

Le carnet de commandes est positif en ce début 2009 avec une croissance de 6,60%.

Le bénéfice avant impôts devrait se situer au même niveau qu'en 2007, hors résultats exceptionnels.

Données financières supplémentaires

Les éléments suivant ressortent d'une présentation de septembre 2007:

- répartition de vente par produit : guitares 26%, percussions 21%, instruments à vent 6%, câbles et accessoires 5%, amplis 5%, housses et étuis 9% ;
- ventes sous la marque Stagg en % du total : 4% en 1996, 47% en 2000 et 88% en 2006 ;
- répartition géographique en 2006 : UK 25%, la France 18%, l'Allemagne 13%, les Pays-Bas 7%, la Belgique 5% et les Etats-Unis 10%.

Conclusion

Les chiffres d'affaires et les bénéfices nets des exercices 2006, 2007 et 2008 d'EMD n'ont pas atteint les prévisions du prospectus d'émission du mois d'août 2006. Le tableau ci-dessous montre les chiffres prévus et réalisés.

(en millions d'euros)	2006	2007	2008
ventes prévues	41,585	47,577	54,450
ventes réalisées	39,331	39,880	42,579
bénéfice net prévu	2,047	3,254	4,464
bénéfice net réalisé	1,631	1,959	1,632

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.