

**22 octobre 2009**

Cours	<b>11,99</b>
Nombre d'actions (m)	1,085
Cap. boursière (euro m)	13,015

Fonds propres FY08	5,88
Dette fin. nette FY08	-3,00

Haut/bas 12 mois: 11,99/ 5,01
-------------------------------

(en millions d'EUR)	Newtree SA		Newtree consolidé		
	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Chiffre d'affaires	1,271	2,117	3,508	4,325	4,905
Croissance en %	45,8%	66,6%	65,7%	23,3%	13,4%
Bénéfice opérationnel	0,062	0,339	n.c.	n.c.	n.c.
en % du chiffre d'affaires	4,9%	16,0%	n.c.	n.c.	n.c.
Cash-flow opérationnel	0,097	0,421	n.c.	n.c.	n.c.
en % du chiffre d'affaires	7,6%	19,9%	n.c.	n.c.	n.c.
Résultat net	0,058	0,092	-0,117	-0,442	-0,671
Cash-flow net	0,092	0,175	0,003	0,001	

(chiffres non-consolidés pour 2004 et 2005, consolidés pour 2006, 2007 et 2008)

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bénéfice par action	0,10	0,12	-0,15	-0,41	-0,62
Fonds propres par action	0,72	2,58	2,51	5,99	5,41
Dividende net	0,00	0,00	0,00	0,00	n.c.
Cours/fonds propres *	n.c.	n.c.	5,28	2,60	2,21
Cours/bénéfice *	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.
Rendement de dividende*	n.c.	n.c.	0,0%	0,0%	n.c.

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

## Description de la société

La société NewTree fut fondée en 2001 par Benoît de Bruyn et Guillaume de Walque. Elle invente une nouvelle approche du chocolat, celle de l'alliance de la gastronomie et de la santé. Les chocolats sont développés par une équipe interne de chocolatiers, nutritionnistes et biochimistes. Pour la production et l'emballage, Newtree fait appelle à des fournisseurs externes. Les premiers produits ont été distribués dans tous les supermarchés belges de Delhaize en 2001. Une filiale française est ensuite créée en 2002 et le marché américain est attaqué à partir de 2003 par un distributeur local, qui a été repris ultérieurement par NewTree.

Suivent alors les marchés anglais, allemand, japonais, suédois, norvégien, taïwanais, espagnol, portugais et italien dans lesquels certaines filiales sont ouvertes. Aujourd'hui les chocolats NewTree sont commercialisés dans plus de 5.000 points de vente (Delhaize, Carrefour, Monoprix, Casino, Harvey Nicols, Safeway,...) dans plus d'une quinzaine de pays. La gamme des produits NewTree compte actuellement 12 chocolats aux propriétés anti-oxydantes, stimulantes ou relaxantes ainsi que 2 chocolats à tartiner.

NewTree a été admise sur le Marché Libre de Bruxelles en décembre 2005 après une augmentation du capital de 1,5 million d'euros, 167.000 nouvelles actions ont été émises à 9 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.



## Niche dans le domaine de la nutrition

Comme son nom l'indique, NewTree illustre une nouvelle ('new') approche de l'alimentation ('nutrition'), ainsi que l'utilisation des plantes et d'ingrédients naturels ('tree') dans les aliments. En 2005 par exemple elle a lancé des chocolats riches en antioxydants, aux propriétés stimulantes, digestives ou relaxantes, ou encore riches en isoflavones de soja.

NewTree a remporté de nombreux prix ces dernières années récompensant son esprit d'entreprise, sa stratégie et sa rigueur de gestion.

## Résultats en 2008

Le chiffre d'affaires consolidé de 2008 s'est élevé à 4,905 millions d'euros, en croissance de 13,4%. A taux de change constant la croissance aurait été de 15%. 2008 fut une année de consolidation opérationnelle entre les filiales du groupe. Le groupe a également développé de nouveaux canaux de distribution, comme la restauration et lancé de nouveaux produits : les chocolats Alpha aux Omega 3.

La perte importante de 2008 de 0,671 million d'euros s'explique par différents éléments :

- le rachat des actions de la joint-venture aux Etats-Unis fin 2007, 10 mois plus tôt que prévu. NewTree a donc été obligé de consolider une perte, dont l'impact s'élève à -0,229 million d'euros (amortissement du goodwill inclus) ;
- des investissements importants dans les filiales étrangères, dans la distribution, la marque et dans les ressources humaines;
- la prise en charge de frais d'amortissements exceptionnels, de provisions et autres dépréciations de stock (0,168 million d'euros) liés à l'uniformisation complète de l'image du groupe au niveau mondial ;
- l'effet devises défavorable qui a affecté la marge opérationnelle et les charges financières.

L'année 2008 s'est clôturée avec une position de cash net de 3 millions d'euros.

Pour 2009 le groupe prévoit une croissance du chiffre d'affaires au moins identique à celle de 2008, grâce à l'expansion dans des nouveaux marchés géographiques, le développement de nouveaux canaux de distribution et le lancement de nouveaux produits.

Depuis octobre 2009 les chocolats NewTree sont désormais disponibles dans plus de 1.860 supermarchés Wal-Mart aux Etats-Unis. NewTree est aujourd'hui déjà présent avec succès dans de multiples supermarchés américains haut de gamme et naturels (Whole Foods Market, etc.) et de nombreux magasins gastronomiques spécialisés (Zabars, Wegman's, etc.).

## Conclusion

Les chiffres d'affaires et bénéfices nets de NewTree en 2005 et 2006 étaient en ligne avec les prévisions de son prospectus d'émission. Les résultats de 2007 se sont néanmoins avérés nettement inférieurs aux prévisions : un chiffre d'affaires de 4,3 millions d'euros contre 5,43 millions d'euros prévu, une perte nette de 185.000 euros contre un bénéfice net prévu de 0,6 million d'euros. Pour l'année 2008 le prospectus ne contenait plus de prévisions.

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.