

# NEWTREE

# Vrije Markt

**22 oktober 2009**

Koers	<b>11,99</b>
Aantal aandelen (m)	1,085
Marktkapitalisatie (m)	13,015

Eigen vermogen FY08	5,88
Netto fin. schuld FY08	-3,00

Hoog/laag 12 mois: 11,99/ 5,01
--------------------------------

(in miljoen EUR)	Newtree NV		Newtree geconsolideerd		
	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bedrijfsopbrengsten	1,271	2,117	3,508	4,325	4,905
Groei in %	45,8%	66,6%	65,7%	23,3%	13,4%
EBIT	0,062	0,339	n.b.	n.b.	n.b.
EBIT%	4,9%	16,0%	n.b.	n.b.	n.b.
EBITDA	0,097	0,421	n.b.	n.b.	n.b.
EBITDA%	7,6%	19,9%	n.b.	n.b.	n.b.
Netto resultaat	0,058	0,092	-0,117	-0,442	-0,671
Netto cashflow	0,092	0,175	0,003	0,001	

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Winst per aandeel	0,10	0,12	-0,15	-0,41	-0,62
Boekwaarde per aandeel	0,72	2,58	2,51	5,99	5,41
Netto dividend	0,00	0,00	0,00	0,00	n.b.
Koers/boekwaarde *	n.r.	n.r.	5,28	2,60	2,21
Koers/winstverhouding *	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.b.
Dividendrendement *	n.r.	n.r.	0,0%	0,0%	n.b.

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

## Bedrijfsomschrijving

NewTree werd in 2001 opgericht door Benoît de Bruyn en Guillaume de Walque. Ze introduceerde een nieuwe benadering van de chocolademarkt door degustatieve eigenschappen van chocolade te koppelen aan gezondheidseffecten. De chocolades worden door NewTree ontwikkeld in samenwerking met haar onderzoeks- & ontwikkelingsdepartement, voedingsdeskundigen, bio-ingenieurs en chocolatiers. De productie/verpakking wordt uitbesteed aan externe leveranciers. De eerste producten werden in 2001 geïntroduceerd in alle Belgische Delhaize supermarkten. In 2002 werd een Frans filiaal opgericht en in 2003 werd via een lokale verdeler de V.S. betreden.

Deze verdeler werd door NewTree zelf overgenomen en wordt herdoopt in NewTree America. Daarna werd nog een filiaal opgericht in Spanje. Vandaag worden de producten verkocht in meer dan 5.000 verkooppunten (warenhuizen en delicatessenzaken) in meer dan 15 landen. Het productengamma omvat vandaag 12 chocoladesoorten, evenals 2 chocopasta's.

Het bedrijf zette in december 2005 de stap naar de Vrije Markt Brussel via een kapitaalverhoging van 1,5 miljoen euro, waarbij 167.000 nieuwe aandelen uitgegeven werden aan 9 euro.



**Disclaimer.** Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling of 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.

## Marktniche

NewTree speelt in op de snel groeiende markt van functionele voedingsproducten. Naast voedingseigenschappen hebben ze ook een gunstig effect op de gezondheid. Het probleem voor deze categorie voeding is dat ze niet zo goed presteren als het op smaak aankomt. De strategie bestaat er dan ook in om het aangename aan het gezonde te koppelen. De naam NewTree illustreert een nieuwe ('new') benadering van de voeding en van het gebruik van plantenextracten en natuurlijke ingrediënten ('tree') in die voedingswaren. Voorbeelden van producten die in 2005 gelanceerd werden zijn antioxidant chocolade met kersen, stimulerende chocolade met gember en chocolade met kaneel verrijkt met soja-isoflavonen.

## Jaarresultaten 2008

In 2008 steeg de geconsolideerde omzet 13,4% tot 4,905 miljoen euro. Bij constante wisselkoersen had de stijging 15% bedragen. Het jaar 2008 stond in het teken van de operationele consolidatie van de groepsfilialen. Daarnaast ontwikkelde de groep nieuwe distributiekkanalen, zoals de horeca. In de loop van 2008 werden de Alpha-chocolades rijk aan Omega 3 gelanceerd. Het netto verlies van 0,671 miljoen euro wordt verklaard door:

- de aankoop van de aandelen in de Amerikaanse joint-venture eind 2007, 10 maanden eerder dan verwacht, verplichtte Newtree om het verlieslatende bedrijf te consolideren. De negatieve impact bedraagt -0,229 miljoen euro (inbegrepen goodwillafschrijving);
- belangrijke investeringen in de filialen, in de distributiekkanalen en het merk en in personeel;
- uitzonderlijke afschrijvingen, provisies en voorraadafwaarderingen (0,168 miljoen euro) verbonden aan de uniformisering van het groepsimago op wereldvlak;
- nadelige wisselkoersverschillen die op de winstmarge en op de financiële lasten wogen.

Het jaar 2008 werd afgesloten met een netto cash positie van 3 miljoen euro.

Voor 2009 voorziet de groep een minstens even grote omzetsijging als over 2008, dankzij de expansie naar nieuwe geografische markten, de ontwikkeling van nieuwe distributiekkanalen en de lancering van nieuwe producten.

Vanaf oktober 2009 zullen de producten van NewTree beschikbaar zijn in de 1.860 supermarkten van het Amerikaanse Wal-Mart. De groep is reeds actief in de V.S. via supermarkten zoals deze van Whole Foods Market en via gespecialiseerde gastronomische winkels zoals Zabars en Wegam's.

## Conclusie

Op omzet- en winstvlak presteerde NewTree in 2005 en 2006 grotendeels in lijn met de verwachtingen uit het prospectus. De cijfers van 2007 bleven niettemin sterk achter op deze verwachting: omzet van 4,3 miljoen euro versus 5,43 miljoen euro verwacht, nettoverlies van 185.000 versus een verwachte winst van 0,6 miljoen euro. Het uitgifteprospectus bevat geen vooruitzichten meer voor het jaar 2008.

Gert De Mesure

---

**Disclaimer.** Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling of 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.

---