

Prospectus, opgesteld op 15 november 2005



NAAMLOZE VENNOOTSCHAP
Roger Vandendriessche laan 9
B-1150 Brussel
RPR Brussel 0474.468.867

Openbaar Aanbod van 167.000 nieuwe aandelen aan de vaste prijs van 9 EUR per aandeel

Aanvraag tot toelating tot het verhandelen op de Vrije Markt van Euronext Brussels van 606.766 bestaande aandelen, 167.000 nieuwe aandelen, maximum 16.700 nieuwe aandelen die kunnen voortvloeien uit het uitoefenen van de Green Shoe, en maximum 33.333 nieuwe aandelen die kunnen voortvloeien uit het uitoefenen van Warrants

Het Aanbod is open van 23 november 2005 tot 7 december 2005, maar kan vervroegd worden afgesloten.
Het Aanbod blijft open gedurende ten minste vijf werkdagen.

Het Aanbod wordt georganiseerd door



Leden van het Syndicaat



De orders die uitgaan van de investeerders kunnen ingeleid worden bij de Lead Manager, de leden van het Syndicaat, of via elke andere financiële tussenpersoon.

Het Prospectus is tevens verkrijgbaar via het Internet op de volgende websites:

www.newtree.be
www.leleux.be

De Franstalige versie van het Prospectus primeert over de Nederlandstalige versie van het Prospectus

WAARSCHUWING — De Aandelen houden een hoog investeringsrisico in. De aandacht van de investeerders wordt gevestigd op het hoofdstuk "RISICOFACTOREN", bladzijde 10, en in het bijzonder op de volgende punten:

- De Vrije Markt is een markt die nieuw gecreëerd werd door Euronext Brussels. NEWTREE is de []de vennootschap die de toelating vraagt om te worden verhandeld op die markt.
- Bovendien is de Vrije Markt geen gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Deze markt biedt bijgevolg niet dezelfde waarborgen inzake controle en informatie aan het publiek, als een gereguleerde markt. Voor meer inlichtingen, raadpleeg het punt "Risico's verbonden aan een introductie op de Vrije Markt" op bladzijde 14.

GOEDKEURING DOOR DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN

Bij toepassing van artikel 14 van de wet van 22 april 2003 Wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten, heeft de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen dit Prospectus goedgekeurd op datum van 15 november 2005. Die goedkeuring omvat geen enkele waardering met betrekking tot de opportuniteit of de kwaliteit van de verrichting, noch van de situatie van diegene die ze verwezenlijkt.

NEWTREE

In 2001 introduceerde NEWTREE een nieuwe benadering van de chocolademarkt, namelijk het paren van de aangename degustatieve eigenschappen van premium-chocolade aan gezondheidseffecten, die worden verkregen door het toevoegen van planten- of fruitextracten. NEWTREE ontwikkelde en ontwikkelt deze origineel smakende chocolades met gezondheidswerking dankzij een vruchtbare samenwerking tussen haar onderzoeks- & ontwikkelingsdepartement, voedingsdeskundigen, bio-ingenieurs, en chocolatiers.

Het gamma van NEWTREE bestaat uit een aantal verschillend smakende chocolades, met anti-oxyderende, digestieve of stimulerende werking, en twee chocolade-smeerpasta's. De producten van NEWTREE worden verkocht in warenhuizen en delicatessenzaken in een vijftiental landen, waaronder België, Frankrijk, Groot-Brittannië, Duitsland, de Verenigde Staten en Japan.

NEWTREE telt Florinvest onder zijn aandeelhouders, het risicokapitaalfonds van Floridienne SA, een holding van industriële en financiële participaties in de agro-alimentaire en biochemische sector.

Sinds haar oprichting ontving NEWTREE tal van prijzen en onderscheidingen die zowel haar ondernemingskwaliteit als de kwaliteit en de innovatie van haar producten onderkennen.

Het Aanbod

Het Aanbod slaat op 167.000 nieuwe Aandelen. Het totaal aantal aandelen vóór het Aanbod bedraagt 606.766 aandelen. Het Aanbod bevat een tranche van 55.556 Aandelen die is voorbehouden aan bepaalde aandeelhouders en personeelsleden van NEWTREE, alsook aan hun familieleden of vennootschappen die door deze personen of vennootschappen gecontroleerd worden (de Prioritaire Investeerders). De overige 111.444 Aandelen zijn aan het publiek voorbehouden. Het Aanbod wordt vergezeld van de uitgifte van 16.700 bijkomende inschrijvingsrechten, evenals de uitgifte van 33.333 Warrants ten voordele van bepaalde personen die door de raad van bestuur werden geïdentificeerd, om hen zo bij de verdere ontwikkeling van NEWTREE te betrekken.

Het Aanbod zal geschieden aan de vaste prijs van 9 EUR. Na het Aanbod en na de uitoefening van de Green Shoe (2,03% van het kapitaal) en de Warrants (4,05% van het kapitaal) zullen de bestaande aandeelhouders en het publiek respectievelijk 73,65% en 20,27% van het kapitaal aanhouden. De stichtende aandeelhouders zijn onderworpen aan een lock-up van 180 dagen op al de aandelen die zij voor het Aanbod aanhielden. De Lead Manager garandeert de goede afloop van de plaatsing.

Doel van het Aanbod

Het Aanbod zal NEWTREE een snelle organische groei toelaten door;

- Investerings in innovatie door middel van onderzoek en ontwikkeling, om zo nieuwe producten te ontwikkelen;
- Het aanwerven van nieuwe medewerkers voor de nationale en internationale commerciële afdelingen van NEWTREE, om zo tegemoet te kunnen komen aan de groeiende vraag naar NEWTREE's producten;
- Het invoeren van incentive-systemen voor de motivatie en het welslagen van projecten (Warrants)

Kerncijfers

Eur, niet-geconsolideerd	2002	2003	2004	2005E	2006E	2007E
Bedrijfsopbrengsten	405.022	871.779	1.270.809	1.902.967	3.204.196	5.435.784
Groeivoet		115%	46%	50%	68%	70%
GROSS EARNINGS	231.500	417.196	549.161	943.601	1.575.720	2.667.375
In % van de Bedrijfsopbrengsten	57%	48%	43%	50%	49%	49%
EBIT	-9.104	22.607	62.433	273.549	401.366	875.768
In % van de Bedrijfsopbrengsten	-2%	3%	5%	14%	13%	16%
EBITDA	8.920	70.440	96.930	341.097	562.621	1.074.524
In % van de Bedrijfsopbrengsten	2%	8%	8%	18%	18%	20%
NETTO-RESULTAAT	-7.129	20.832	57.855	65.616	289.547	601.151
In % van de Bedrijfsopbrengsten	-2%	2%	5%	3%	9%	11%

Gross Earnings – Bedrijfsopbrengsten verminderd met de aankopen van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

EBITDA – Operationele Cash-Flow of «Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization». In de EBITDA-definitie die in het Prospectus werd gebruikt werden de waardeverminderingen op voorraden en bestellingen, evenals de voorzieningen voor risico's en kosten eveneens aan de "Earnings" toegevoegd.

Netto-resultaat – Netto-resultaat met inbegrip van de kosten van het Aanbod

E – schatting van de bedrijfsopbrengsten op basis van scenario's die vóór het Aanbod werden uitgewerkt. Hun realisatie kan niet gegarandeerd worden

Belangrijke mededeling

VERKOOPSBEPERKINGEN

De verdeling van dit Prospectus, evenals het Aanbod van de Aandelen kunnen in bepaalde landen beperkt worden. De bezitters van het Prospectus worden verzocht zich over dergelijke beperkingen te informeren en ze te respecteren. Dit aanbod wordt uitsluitend in België gedaan, dus in geen enkele ander land.

Elke persoon die niet in België verblijft en die op het Aanbod wenst in te gaan, dient zich te verzekeren van het eerbiedigen van de wetgeving toepasselijk in het land waarin hij verblijft, evenals van alle andere formaliteiten die eventueel vereist zouden zijn, zoals taksen en kosten.

Het is aan niemand toegestaan om informatie te geven of verklaringen af te leggen i.v.m. het Aanbod die niet in het Prospectus vervat zouden zijn. Het bekomen van dit Prospectus, ook al is het in gedrukte vorm, betekent niet dat alle informatie die er in vervat is nog actueel is.

Het ter beschikking stellen van het Prospectus op Internet maakt een aanbod, noch uitnodiging uit tot het verwerven van roerende waarden in een ander land dan België, en is beperkt tot de websites die erin vermeld staan. De elektronische versie kan nergens anders worden gereproduceerd of ter beschikking worden gesteld, en mag enkel met het oog op verdeling worden afgedrukt. Het Prospectus is, overeenkomstig de toepasselijke wetten en reglementen, enkel juridisch geldig in zijn papieren vorm, zoals in België verdeeld.

De personen die, na kennis te hebben genomen van de inlichtingen vervat in dit Prospectus, advies zouden wensen met betrekking tot de aan te nemen houding ten aanzien van dit Aanbod, worden uitgenodigd zich tot hun gebruikelijke financiële en fiscale raadgevers te richten.

INHOUDSOPGAVE

BELANGRIJKE MEDEDELING	3
INHOUDSOPGAVE.....	4
DEFINITIES	8
RISICOFACTOREN	10
INLEIDING	10
RISICO'S VERBONDEN AAN NEWTREE EN DE BEROEPEN DIE ZIJ ONTWIKKELT	10
<i>Risico's verbonden aan de grondstoffen.....</i>	<i>10</i>
<i>Afhankelijkheidsrisico ten opzichte van klanten.....</i>	<i>10</i>
<i>Afhankelijkheidsrisico ten opzichte van onderaannemers en leveranciers</i>	<i>10</i>
<i>Concurrentierisico</i>	<i>11</i>
<i>Afhankelijkheidsrisico ten opzichte van sleutelmanagement</i>	<i>11</i>
<i>Productrisico</i>	<i>11</i>
<i>Juridisch risico</i>	<i>12</i>
<i>Jaarlijkse cycliciteitsrisico van de chocolademarkt</i>	<i>12</i>
<i>Andere risico's.....</i>	<i>12</i>
EXOGENE RISICO'S	12
RISICO'S VERBONDEN AAN HET AANBOD.....	13
<i>Afwezigheid van bestaande markt – Volatiliteit van de koers van de Aandelen.....</i>	<i>13</i>
<i>Boekhoudkundige dilutie per Aandeel voor de Inschrijvers.....</i>	<i>13</i>
<i>Anti-OBA beschikkingen.....</i>	<i>13</i>
<i>Dividendenpolitiek.....</i>	<i>13</i>
<i>Risico op een bijkomende financieringsbehoefte bij gedeeltelijke mislukking van het Aanbod</i>	<i>14</i>
<i>Risico's verbonden aan een introductie op de Vrije Markt</i>	<i>14</i>
<i>De voornaamste risico's verbonden aan een introductie op de Vrije Markt zijn de volgende:</i>	<i>14</i>
HOOFDSTUK 1 – VERANTWOORDELIJKE VOOR HET PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN	16
1.1 VERKLARING VAN EENVORMIGHEID EN VERANTWOORDELIJKEID	16
1.2 CONTROLE VAN DE REKENINGEN – ATTESTATIE VAN DE COMMISSARIS OVER DE JAARREKENINGEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2004.....	16
1.3 ATTESTATIE VAN DE FINANCIËLE TUSSENPERSONEN	16
1.4 INFORMATIEPOLITIEK.....	17
HOOFDSTUK 2 – INLICHTINGEN BETREFFENDE HET AANBOD.....	18
2.1 INLICHTINGEN BETREFFENDE DE AANDELEN DIE HET VOORWERP UITMAKEN VAN HET AANBOD	18
2.1.1 <i>Beslissingen krachtens dewelke de aandelen die het voorwerp uitmaken van het Prospectus zullen gecreëerd worden</i>	<i>18</i>
2.1.2 <i>Aard van de Aandelen (artikel 10 van de Statuten)</i>	<i>19</i>
2.1.3 <i>Overdraagbaarheid van de Aandelen en transparantie (artikel 12 van de Statuten)</i>	<i>19</i>
2.1.4 <i>Nominale waarde van de Aandelen (artikel 5 van de Statuten).....</i>	<i>19</i>
2.1.5 <i>Rechten verbonden aan de Aandelen</i>	<i>19</i>
2.1.6 <i>Fiscaal regime van de Aandelen.....</i>	<i>22</i>
2.2 INLICHTINGEN BETREFFENDE HET AANBOD.....	24
2.2.1 <i>Structuur van het Aanbod</i>	<i>24</i>
2.2.2 <i>Doel van het Aanbod.....</i>	<i>25</i>
2.2.3 <i>Opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders van NEWTREE</i>	<i>26</i>
2.2.4 <i>Aantal Aandelen aangeboden in het kader van het Aanbod.....</i>	<i>26</i>

2.2.5 Aandeelhouderslening en Bijkomend Inschrijvingsrecht ("Green Shoe")	26
2.2.6 Opbrengst en kosten van het Aanbod	26
2.2.7 Inschrijvingsprijs	27
2.2.8 Inschrijvingsperiode en Vervroegde Sluiting	27
2.2.9 Inschrijvingsprocedure	27
2.2.10 Toekenning	28
2.2.11 Betaling van de Aandelen	28
2.2.12 Vorm en levering van de Aandelen	29
2.2.13 Indicatieve kalender van het Aanbod	29
2.2.14 Genot van de Aandelen	29
2.2.15 Financiële dienst	29
2.2.16 Markthouderovereenkomst	30
2.2.17 Garantie van Goede Afloop	30
2.2.18 Lock-Up clause	30
2.2.19 Toepasselijk recht en forumkeuze	30
2.3 WAARDERINGSELEMENTEN VOOR DE INSCHRIJVINGSPRIJS	31
2.3.1 Methode van het actualiseren van de toekomstige beschikbare liquiditeitsstromen ("DCF")	31
2.3.2 Ratio-vergelijk met sectorgenoten ("Peer Group Analysis")	33
2.3.3 Waardering gebaseerd op private transacties	34
2.3.4 Conclusie	34
2.4 TOELATING VAN DE AANDELEN TOT HET VERHANDELEN OP DE VRIJE MARKT	35
2.4.1 De Vrije Markt	35
2.4.2 Het verhandelen op de Vrije Markt	35
2.4.3 Toelating van de Aandelen op de Vrije Markt	36
HOOFDSTUK 3 – ALGEMENE INLICHTINGEN BETREFFENDE NEWTREE EN HAAR KAPITAAL	37
3.1 ALGEMENE INLICHTINGEN BETREFFENDE NEWTREE	37
3.1.1 Maatschappelijke benaming en zetel	37
3.1.2 Wetgeving van toepassing op NEWTREE en rechtsvorm	37
3.1.3 Oprichting en duur	37
3.1.4 Kruispuntbank der Ondernemingen	37
3.1.5 Boekjaar (artikel 37 van de Statuten)	37
3.1.6 Algemene vergadering (artikel 28 en volgende van de Statuten)	37
3.1.7 Raadpleging van de vennootschapsdocumenten	37
3.1.8 Raad van bestuur	38
3.1.9 Controle (artikel 24 van de Statuten)	39
3.1.10 Auditcomité (artikel 21 van de Statuten)	39
3.1.11 Maatschappelijke doel (artikel 3 van de Statuten)	39
3.1.12 Vertegenwoordiging (artikel 23 van de Statuten)	40
3.2 ALGEMENE INLICHTINGEN BETREFFENDE HET KAPITAAL VAN NEWTREE	40
3.2.1 Maatschappelijk kapitaal (artikel 5 van de Statuten)	40
3.2.2 Wijziging van het kapitaal	40
3.2.3 Toegestaan kapitaal	41
3.2.4 Inkoop van en pand op eigen aandelen (artikel 13 van de Statuten)	41
3.2.5 Effecten die het kapitaal niet vertegenwoordigen	42
3.2.6 Converteerbare obligaties, inruilbaar of verbonden aan warrants	42
3.2.7 Evolutie van het kapitaal	42
3.3 ALGEMENE INLICHTINGEN BETREFFENDE DE AANDEELHOUDERS VAN NEWTREE	44
3.3.1 Situatie van de aandeelhouders voor en na het Aanbod	44
3.3.2 Aandeelhoudersovereenkomsten	44
3.3.3 Kapitaalaandelen gehouden door bestuursorganen van NEWTREE	44
3.4 UITKERING VAN DIVIDENDEN	44

3.4.1 Dividenden uitgekeerd gedurende de laatste drie boekjaren	44
3.4.2 Verjaring	44
3.4.3 Toekomstige politiek inzake dividenden	45
3.5 GROEP WAARTOE NEWTREE BEHOORT	45
3.6 MARKT VAN DE AANDELEN	45
HOOFDSTUK 4 – INLICHTINGEN BETREFFENDE DE ACTIVITEIT VAN NEWTREE.....	46
4.1 DE GESCHIEDENIS VAN NEWTREE.....	46
4.2 DE PRIJZEN EN BELONINGEN TOEGEKEND AAN NEWTREE	47
4.3 DE ACTIVITEITEN VAN NEWTREE	48
4.3.1 Beschrijving van de activiteit	48
4.3.2 Het marktpotentieel.....	49
4.3.3 Kerncijfers	52
4.3.4 Vestiging en infrastructuur.....	53
4.3.5 Syndicaten en lidmaatschappen	54
4.4 STRATEGIE EN ONTWIKKELINGSASSEN	54
4.4.1 Strategie	54
4.4.2 De ontwikkelingsassen	56
4.5 HET CLIËNTEEL	57
4.6 NEWTREE'S PRODUCTENGAMMA.....	58
4.6.1 De chocolades.....	58
4.6.2 De smeerpasta's.....	62
4.7 DE CONCURRENTIE	62
4.7.1 De chocolades.....	63
4.7.2 De smeerpasta's.....	63
4.8 MARKETING	64
4.8.1 Marketingstrategie	64
4.8.2 De communicatiestrategie	65
4.9 DE INTERNE ORGANISATIE VAN NEWTREE	66
4.9.1 Organigram van de NVNewTree , van NewTree SARL en van NewTree America, Inc.	66
4.9.2 De medewerkers	66
4.9.3 Filiaal/joint venture	67
4.10 DE MERKEN	67
4.11 LEVERANCIERS EN ONDERAANNEMERS	67
4.12 INVESTERINGEN, ONDERZOEK EN ONTWIKKELING.....	68
4.13 KREDIETEN	68
4.14 VERZEKERINGEN.....	69
4.15 UITZONDERLIJKE GEBEURTENISSEN EN GESCHILLEN	69
HOOFDSTUK 5 – PATRIMONIUM	70
5.1 DE NIET-GECONSOLIDEERDE REKENINGEN VAN NEWTREE OP 30/6/2005 EN OP 31/12/2004	71
5.1.1 De niet-geconsolideerde balans van NEWTREE	71
5.1.2 De niet-geconsolideerde resultatenrekening van NEWTREE	73
5.1.3 Toelichtingen bij de balans en resultatenrekening van 31 december 2004.....	74
5.1.4 Rapport van de bedrijfsrevisor m.b.t. de balans en resultatenrekening per 31 december 2004.....	77
5.1.5 Rapport van de Bedrijfsrevisor m.b.t. de beperkte controle van de balans en resultatenrekening	

van het semester dat eindigde op 30 juni 2005.....	78
5.1.6 De niet-geconsolideerde financieringstabel van NEWTREE	79
5.1.7 Waarderingsregels	79
5.1.8 Voornaamste rubrieken van het actief op 30/06/2005 en 31/12/2004	81
5.1.9 Voornaamste rubrieken van het passief per 30/06/2005 en 31/12/2004	83
5.1.10 Voornaamste rubrieken van de resultaatsrekening op 30/06/2005 en op 31/12/2004	84
HOOFDSTUK 6 – BESTUURSORGANEN	86
6.1 RAAD VAN BESTUUR	86
6.1.1 Gedelegeerde bestuurder.....	86
6.1.2 Bestuurders.....	86
6.1.3 Werking van de Raad van Bestuur.....	87
6.2 BESTUUR	88
6.2.1 Samenstelling van de bestuursorganen van NEWTREE, NEWTREE SARL en NEWTREE AMERICA, INC.....	88
6.2.2 Werking van de bestuursorganen van NEWTREE	88
6.2.3 Totale vergoeding van de bestuurders	88
6.2.4 Belangen van de bestuurders in het kapitaal van NEWTREE of van belangrijke cliënten of leveranciers van NEWTREE	89
6.3 LENINGEN EN WAARBORGEN TOEGEKEND OF GESTELD TEN GUNSTE VAN DE BESTUURSORGANEN EN DE DIRECTIE	89
6.4 WARRANTENPLAN VAN NEWTREE	89
6.5 ANDERE VENNOOTSCHAPPEN WAARMEE NEWTREE VERBONDEN IS VIA HAAR BESTUURDERS OF DIRECTIE.....	89
HOOFDSTUK 7 – RECENTE ONTWIKKELING EN TOEKOMSPERSPECTIEVEN	90
7.1 RECENTE ONTWIKKELING VAN DE ACTIVITEITEN VAN NEWTREE	90
7.2 ONTWIKKELINGSPERSPECTIEVEN	90
7.2.1 De versterking van O&O	90
7.2.2 Het lanceren van nieuwe producten	90
7.2.3 Het commercialiseren van de producten.....	91
7.3 PRO-FORMA REKENINGEN VAN NEWTREE, NIET-GECONSOLIDEERD	92
7.3.1 Pro-forma balans van NEWTREE, niet-consolideerd	92
7.3.2 Pro-forma resultatenrekening van NEWTREE, niet geconsolideerd	94
7.3.3 Pro-forma financieringstabel van NEWTREE, niet-geconsolideerd	95
7.3.4 Weerhouden hypothesen voor het realiseren van de Pro-forma rekeningen	96
INSCHRIJVINGSFORMULIER	98

Definities

Aandeel	Een aandeel van NEWTREE dat het voorwerp uitmaakt van het Aanbod.
Betalingsdatum.....	Zie punt 2.2.11 op bladzijde 28.
CBFA	De Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen.
CIK.....	Interprofessionele effectendeposito- en girokas.
Financieel Agent	De beursvennootschap LELEUX ASSOCIATED BROKERS N.V., Wildewoudstraat 17, 1000 Brussel, België.
Garantie van Goede Afloop.....	Zie punt 2.2.17 op bladzijde 30.
Green Shoe	Zie punt 2.2.5 op bladzijde 26.
Inschrijver	De natuurlijke of rechtspersoon die bij het Aanbod inschrijft op één of meerdere Aandelen.
Inschrijvingsformulier	Het document dat het bewijs uitmaakt van de verbintenis van de Inschrijvers om in te schrijven op één of meerdere Aandelen tijdens het Aanbod.
Inschrijvingsperiode.....	Zie punt 2.2.8 op bladzijde 27.
Inschrijvingsprijs	De vaste prijs waartegen de Aandelen worden aangeboden in het kader van dit Aanbod.
Investeerder	De natuurlijke of rechtspersoon die de intentie heeft om Inschrijver te worden .
Juridisch Raadgever.....	Het advocatenkantoor Laga burgerlijke vennootschap S.C.R.L., Berkenlaan 8a, 1831 Diegem, België.
Lead Manager.....	De beursvennootschap LELEUX ASSOCIATED BROKERS N.V., Wildewoudstraat 17, 1000 Brussel, België.
Lid van het Syndicaat.....	Een beursvennootschap die deel uitmaakt van het Syndicaat.
NEWTREE.....	NewTree N.V., Roger Vandendriesschelaan 9, B-1150 Brussel, België.
Niet Prioritair Aandeel.....	Zie punt 2.2.10.2 op bladzijde 28.
Notaris.....	Notaris Sophie Maquet (Studie van Meesters Gilberte RAUCQ & Sophie MAQUET), Geassocieerde Notarissen te Brussel - RBV Brussel 5242, Kloosterstraat 22, 1000 Brussel (België).
Notering	De inschrijving van de Aandelen, de bestaande aandelen, alsook van de aandelen die voortvloeien uit de Green Shoe en de Warrants, met het oog op hun verhandeling op de Vrije Markt.
Noteringsdatum.....	De eerste dag waarop de verhandeling van de Aandelen op de Vrije markt zal toegelaten zijn.

OBA.....	Een openbaar bod tot aankoop in de zin van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten.
Prioritair Aandeel.....	Zie punt 2.2.10.1 op bladzijde 28.
Prioritaire Investeerder	Zie punt 2.2.10.1 op bladzijde 28.
Prospectus	Dit document.
Sluiting	Zie punt 2.2.8 op bladzijde 27.
Statuten.....	De statuten van NEWTREE.
Syndicaat.....	Het geheel van de volgende beursvennootschappen: <ul style="list-style-type: none"> – LELEUX ASSOCIATED BROKERS – WEGHSTEEN & DRIEGE
Uitgever	NEWTREE.
Vervroegde Sluiting.....	Zie punt 2.2.8 op bladzijde 27.
Vrije Markt.....	Het niet-gereguleerde marktsegment van Euronext Brussels.
Warrantenplan.....	Zie punt 2.1.1.2 op bladzijde 18.
Warrants	Zie punt 2.1.1.2 op bladzijde 18.
Wetboek van vennootschappen	Het Belgische Wetboek van vennootschappen.
De hierboven gedefinieerde termen kunnen zowel in het enkelvoud als in het meervoud worden gebruikt.	

RISICOFACTOREN

Inleiding

Investeren in NEWTREE impliceert een zeker aantal risico's, waarvan de belangrijkste hieronder worden beschreven. Deze lijst is echter niet volledig. De Investeerder wordt uitgenodigd om, voor hij de beslissing neemt om te investeren in de Aandelen, naast de informatie opgenomen in dit Prospectus, tevens alle risicofactoren die afzonderlijk of samen genomen een belangrijke invloed kunnen hebben op NEWTREE en haar aandeelhouders, grondig te bestuderen.

Risico's verbonden aan NEWTREE en de beroepen die zij ontwikkelt

Risico's verbonden aan de grondstoffen

NEWTREE ontwikkelt en commercialiseert chocolade die genot aan gezondheid koppelt. De marges van NEWTREE zijn in het bijzonder afhankelijk van de prijs van de cacao.

De cacaomarkt heeft de laatste jaren belangrijke schommelingen gekend. De prijs van een ton cacao schommelde in 2001 tussen 800 en 1.200 USD, en lag in 2003 tussen 1.400 USD en 2.350 USD. De markt heeft zich in 2004 en 2005 gestabiliseerd (prijs tussen 1.400 USD en 1.800 USD / ton). Deze substantiële prijsveranderingen vloeien onder meer voort uit de politieke instabiliteit van de Ivoorkust, de voornaamste cacao producent, die meer dan 40% van de wereldproductie controleert met een productie van meer dan 1,1 miljoen ton per jaar.

NEWTREE vermindert dit risico door jaarlijkse ramingen uit te werken en op het einde van elk jaar een vooraf bepaalde hoeveelheid chocolade te kopen voor het volgende jaar.

Afhankelijkheidsrisico ten opzichte van klanten

De voornaamste klant van NEWTREE vertegenwoordigde in de periode tussen 2001 en 2003 een belangrijk deel van de omzet van NEWTREE.

Deze klant blijft een belangrijke klant, maar vertegenwoordigde op 31 december 2004 nog slechts één derde van de omzet van NEWTREE. Dit afhankelijkheidsrisico vermindert constant omdat NEWTREE's producten nu aanwezig zijn op verschillende buitenlandse markten. Dit risico zal in de toekomst blijven afnemen, rekening houdend met het lanceren van NEWTREE's chocolade in verschillende supermarkten en op nieuwe buitenlandse markten.

Afhankelijkheidsrisico ten opzichte van onderaannemers en leveranciers

Onderaannemers

NEWTREE besteedt de productie en verpakking van haar producten uit. Deze uitbesteding is het resultaat van een strategische beslissing zoals uiteengezet in punt 4.4.1.2 op bladzijde 55.

Om het afhankelijkheidsrisico ten opzichte haar onderaannemers-producenten te beperken, heeft NEWTREE haar productiebronnen gediversifieerd: de tabletten (80gr), de mini-tabletten (9gr) en de NEWTREE smeerpasta's worden geproduceerd (en verpakt) in drie verschillende productiesites. De laatste fase van de verpakking, de behandeling van de goederen en de opslag worden uitbesteed aan een Brussels atelier.

NEWTREE heeft bovendien overeenkomsten van exclusiviteit, niet-concurrentie en confidentialiteit afgesloten met al haar onderaannemers-producenten.

Het afhankelijkheidsrisico van haar onderaannemers-producenten is beperkt. De chocoladesector kent in België immers een overcapaciteit. NEWTREE heeft derhalve de mogelijkheid om de productie van haar producten uit te besteden aan andere Belgische producenten.

De toekomstige NEWTREE-producten die momenteel worden ontwikkeld, zullen overigens geproduceerd worden in andere Belgische productiesites.

Leveranciers

De belangrijkste leveranciers van NEWTREE zijn de leveranciers van dekchocolade (zie definitie onder punt 4.11 op bladzijde 67), de leveranciers van natuurlijke aroma's en de leveranciers van actieve ingrediënten die de NEWTREE chocolade functionele eigenschappen bezorgen (bijvoorbeeld, een stimulerende of antioxidantiserende eigenschap)

NEWTREE koopt haar verschillende kwaliteitsdekchocolades, die in welbepaalde gevallen speciaal voor NEWTREE ontwikkeld werden, in bij een welbepaalde leverancier. Er bestaan daarvoor echter alternatieven op de markt.

Het afhankelijkheidsrisico ten opzichte van leveranciers van natuurlijke aroma's en actieve ingrediënten is beperkt omdat die leveranciers aan een zekere concurrentie onderhevig zijn.

Bovendien heeft NEWTREE met de meerderheid van haar leveranciers die over een unieke know-how of strategie beschikken overeenkomsten van exclusiviteit, niet-concurrentie en confidentialiteit afgesloten.

Concurrentierisico

Ondanks het feit dat NEWTREE opereert in een niche die voor een groot aantal van haar concurrenten weinig strategisch is, bestaat het risico dat chocoladeproducenten NEWTREE's concept imiteren of identieke of gelijkaardige chocolades ontwikkelen.

NEWTREE heeft een ontwikkelingstijd van meer dan twaalf maanden nodig gehad voor haar chocolades, en meer dan vijftien maanden voor haar smeerpasta's. Ze heeft daarbij een belangrijke know-how ontwikkeld i.v.m. de keuze van chocolade, functionele ingrediënten, natuurlijke aroma's, dosering van de ingrediënten enz.. Het merendeel van NEWTREE's leveranciers hebben contractueel erkend dat NEWTREE de enige eigenaar is van de intellectuele en industriële rechten die verbonden zijn aan de haar afgewerkte producten.

NEWTREE heeft als ontwikkelaar van een nieuw concept een zekere voorsprong op potentiële concurrenten. Hoe dan ook zou de lancering van producten die identiek of gelijkwaardig zijn aan die van NEWTREE slechts de gefundeerdheid van de door NEWTREE gecreëerde marktniche bevestigen.

Afhankelijkheidsrisico ten opzichte van sleutelmanagement

Er bestaat een groot afhankelijkheidsrisico met betrekking tot de volgende personen;

- Benoît de Bruyn, mede-stichter van NEWTREE en zaakvoerder van TreeTop s.p.r.l.. Laatstgenoemde is afgevaardigde bestuurder van NEWTREE;
- Bernard Goret, zaakvoerder van NewTree S.A.R.L., het Franse filiaal;
- Louis Brouillet, de Chief Executive Officer van NewTree America, Inc., de Amerikaanse joint venture.

De loyaliteit van de beheerders van de filialen en joint ventures wordt aangemoedigd door middel van hun aandeelhouderschap in hun respectievelijke vennootschappen. Zo houdt Bernard Goret 20% van het kapitaal van NewTree S.A.R.L., en Louis Brouillet 3,38% van het kapitaal van NewTree America, Inc. aan. Deze laatste houdt bovendien 9% in aandelenopties van NewTree America, Inc. aan.

Er werd een bedrijfsleidersverzekering afgesloten die in het geval van overlijden van Benoît de Bruyn, de zaakvoerder van TreeTop s.p.r.l., de afgevaardigde bestuurder van NEWTREE, 200.000 EUR zal uitbetalen aan NEWTREE.

Productrisico

NEWTREE controleert op rigoureuze wijze zowel de ingrediënten van haar producten als de producten zelf (zie punt 4.4.1.1 op bladzijde 16 en punt 4.4.1.2 op bladzijde 55). Het is niettemin mogelijk dat bepaalde productiefouten aan dergelijke controle ontsnappen.

In aanvulling op de controle uitgevoerd door NEWTREE, respecteren de producenten van chocoladetabletten en -minitabletten de hoogste voedingsveiligheids- en kwaliteitsnormen die op de markt bestaan (de "BRC Global Standard for Companies Supplying Retailer Branded Food Products"). De

productie van NEWTREE's producten is bovendien aan een strikt en gedetailleerd lastenboek onderworpen, dat elke onderaannemer verplicht moet respecteren.

Juridisch risico

Alle producten van NEWTREE zijn conform de Belgische, Europese en Amerikaanse wetgeving inzake de productie, verkoop en promotie van voedingswaren.

NEWTREE adverteert voor haar producten een aantal voedings- en gezondheidseigenschappen. Zo draagt bijvoorbeeld de chocolade ETERNITY de vermelding "rijk aan anti-oxydanten", of "betere calciumopname" voor de smeerpasta's.

Er bestaat een risico i.v.m. de evolutie van de Europese wetgeving betreffende het adverteren van dergelijke voedings- en gezondheidseigenschappen. De Europese Commissie heeft zo op 16 juli 2003 een voorstel tot regeling van het adverteren van voedings- en gezondheidseigenschappen met betrekking tot voedingswaren aangenomen. Bij de omzetting in wet van deze tekst zal NEWTREE haar promotiemateriaal (verpakkingen, brochures, commerciële publicaties) dienen aan te passen.

NEWTREE volgt deze wetsontwikkelingen van nabij en zal de toekomstige Europese wetgeving in dit domein rigoureus toepassen. In ieder geval zou NEWTREE in staat moeten zijn om de nodige aanpassingen als gevolg van dergelijke ontwikkelingen op een bevredigende manier uit te voeren.

Dergelijke wetwijzigingen zouden eerder een beperkte invloed hebben op NEWTREE's chocoladeverkoop. Het succes van haar producten rust immers ook hun belangrijke gastronomische kwaliteiten, die door verschillende prijstoekenningen werden aangetoond (zie punt 4.2 op bladzijde 47).

Jaarlijkse cycliciteitsrisico van de chocolademarkt

NEWTREE sluit haar boekjaar af op 31 december omdat dit gebruikelijk is voor de meerderheid van de Belgische ondernemingen. Een dergelijke afsluitdatum is echter minder goed verenigbaar met de grote eindejaarverkoop die kenmerkend zijn voor de chocoladesector waarin NEWTREE opereert.

Het is namelijk zo dat NEWTREE normaal gezien 40% van haar omzet tijdens de laatste drie maanden van het jaar realiseert. Voor bepaalde soorten artisanale chocolade gaat het zelfs om 30% tijdens december. Om die reden is het moeilijk om, zelfs aan het begin van het vierde kwartaal, de verkoop voor het jaar in te schatten. Bovendien heeft deze cycliciteit ook een invloed op bepaalde balansratios en -posten per 31 december, zoals hoge cliënten- en leveranciersposities.

Andere risico's

NEWTREE staat bloot aan het risico van een eventuele falings van, of niet-betaling door haar buitenlandse verdelers. Dit risico wordt evenwel beperkt omdat NEWTREE nauwgezet de financiële gegevens van deze verdelers analyseert, en van een aantal onder hen (Japan, Australië, Taiwan etc.) voorafbetaling vraagt.

De chocoladesector is seizoensgebonden: tijdens warme periodes wordt er minder verkocht. Verkoopstatistieken tonen evenwel aan dat voor NEWTREE het seizoensrisico beperkt is, buiten de hierboven vermelde eindejaarseffecten. Hoe dan ook is dit risico in België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk minder expliciet wegens de relatief koele zomertemperaturen. De lancering van NEWTREE's smeerpasta's in 2003 en 2005 verminderde dit risico verder.

Exogene risico's

Natuurrampen zouden de productiesites van de onderaannemers van NEWTREE kunnen beschadigen en in het bijzonder leveringsvertragingen ten aanzien van haar klanten kunnen veroorzaken. Dit natuurlijke risico zou echter geen afbreuk doen aan de know-how van NEWTREE en evenmin aan de mogelijkheid van NEWTREE om zich snel tot andere productiesites te richten, aangezien de intellectuele eigendom van de producten volledig in het bezit van NEWTREE is. Om het hoofd te bieden aan die risico's werkt NEWTREE overigens met een stock-buffer die de leveringen van enkele maanden dekt.

Risico's verbonden aan het Aanbod

Afwezigheid van bestaande markt – Volatiliteit van de koers van de Aandelen

Aangezien de Aandelen nooit het voorwerp hebben uitgemaakt van een openbaar aanbod en/of een notering voorafgaandelijk aan dit Aanbod, kan niet verzekerd worden dat er zich een actieve markt zal ontwikkelen of verder ontwikkelen na het Aanbod, of dat de marktprijs van de Aandelen niet zal dalen onder de Inschrijvingsprijs. De Inschrijvingsprijs kan niet beschouwd worden als een indicatie voor de marktprijs van de Aandelen na het Aanbod. Bepaalde publicaties, wijzigingen of ontwikkelingen m.b.t. NEWTREE zouden de koers van de Aandelen substantieel kunnen laten schommelen.

Bovendien heeft de aandelenmarkt de laatste jaren uitgesproken prijs- en volumeschommelingen gekend. Deze volatiliteit heeft een aanzienlijk effect gehad op de koers van een groot aantal effecten, om redenen die geen verband houden met operationele prestaties van de uitgevende ondernemingen. NEWTREE kan bijgevolg op geen enkele wijze voorzien wat de marktprijs van de Aandelen zal zijn na afloop van dit Aanbod.

Boekhoudkundige dilutie per Aandeel voor de Inschrijvers

De Inschrijvers zullen per Aandeel een mechanische dilutie ondergaan die overeenstemt met het verschil tussen de Inschrijvingsprijs en de boekhoudkundige waarde van het Aandeel. Indien NEWTREE in de toekomst bijkomende aandelen uitgeeft tegen een prijs die lager is dan de boekhoudkundige waarde, onder meer bij toekomstige overnames, dan kunnen de Inschrijvers een bijkomende dilutie ondergaan.

De dilutie per Aandeel wordt hierna aangegeven:

Boekhoudkundige verwatering van het Aandeel	EUR	Aantal aandelen	EUR*, per Aandeel
Boekwaarde voor het Aanbod (per 30 juni 2005)	513.772	606.766	0,85
Het Aanbod	1.503.000	167.000	9,00
Green Shoe	150.300	16.700	9,00
Warrants	299.997	33.333	9,00
Boekwaarde na het Aanbod, Green Shoe en de Warrants	2.467.069	823.799	2,99
Boekwaarde voor het Aanbod (per 30 juni 2005)			0,85
Boekhoudkundige meerwaarde voor de bestaande aandeelhouders			2,15
Boekwaarde na het Aanbod, Green Shoe en de Warrants			2,99
Boekhoudkundige verwatering voor de Inschrijvers			6,01
Inschrijvingsprijs			9,00

* Afgerond

Anti-OBA beschikkingen

De Statuten, evenals de beslissingen genomen door de algemene vergadering van NEWTREE (zie punten 2.1.5.4 op bladzijde 20, 3.2.2 op bladzijde 40 en 3.2.4 op bladzijde 41) bevatten beschikkingen die bepaalde transacties die een wijziging van controle en een invloed op de koers van de aandelen van de vennootschap kunnen impliceren, ontmoedigen.

Bijgevolg wordt in het geval van een vijandig overnamebod voor de Inschrijvers de mogelijkheid beperkt om tegeover de marktprijs een premie voor hun Aandelen te ontvangen.

Dividendenpolitiek

NEWTREE heeft de intentie om het grootste deel van haar toekomstige winsten te gebruiken voor de ontwikkeling van haar activiteiten en voorziet gedurende de komende jaren geen betaling van een substantieel dividend.

Risico op een bijkomende financieringsbehoefte bij gedeeltelijke mislukking van het Aanbod

Voor NEWTREE is dit risico bijzonder klein. NEWTREE heeft immers een Garantie van Goede Afloop met de Lead Manager afgesloten, waarbij de Lead Manager zich er toe verbindt om de Aandelen die niet zouden onderschreven zijn op het einde van het Aanbod in eigen naam en voor eigen rekening te verwerven en die na het Aanbod, zodra de marktvoorwaarden dit toelaten, weer over te dragen aan het publiek op de Vrije Markt. Het past echter op te merken dat NEWTREE en de Lead Manager zich het recht voorbehouden om af te zien van de uitgifte van de totaliteit van de Aandelen bij enige wijziging van de financiële, politieke of economische, nationale of internationale voorwaarden, die van aard zouden zijn om de marktvoorwaarden voorafgaandelijk aan de opening van de Inschrijvingsperiode gevoelig te verslechteren. NEWTREE is bijgevolg verzekerd van het succes van het Aanbod en het plaatsen van de Aandelen, onder voorbehoud van hetgeen hierboven wordt vermeld.

NEWTREE beschikt overigens over voldoende liquiditeiten om haar ontwikkelingsstrategie uit te voeren, en is zelf-financierend.

De doelstelling van de introductie op de Vrije Markt is dubbel: een snelle groei verzekeren en haar activiteiten van Onderzoek en Ontwikkeling actiever financieren (zie hiervoor punt 4.12 op bladzijde 68).

Risico's verbonden aan een introductie op de Vrije Markt

De voornaamste risico's verbonden aan een introductie op de Vrije Markt zijn de volgende:

- De Vrije Markt is een marktsegment met beperkte knelpunten, omdat die geen gereguleerde markt uitmaakt in de zin van artikel 2§3 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. De uitgevers van financiële instrumenten waarvan de verhandeling gebeurt op de Vrije Markt, zijn bijgevolg niet onderworpen aan de verplichtingen die voortvloeien uit de toelating tot het verhandelen op een gereguleerde markt.
- Dit betekent in het bijzonder dat:
 - de boekhoudkundige verplichtingen deze zijn die hun vennootschapsvorm hen oplegt;
 - er hun geen minimaal verspreidingspercentage van de effecten onder het publiek wordt opgelegd;
 - krachtens de wet geen bijzondere informatie moet worden overgemaakt aan Euronext Brussels met betrekking tot gebeurtenissen die het vermogen of de juridische situatie van NEWTREE zouden kunnen beïnvloeden, en zij kan deze bijgevolg niet in alle omstandigheden ter kennis brengen van de Investeerders;

Zo zijn de periodieke en occasionele informatieverplichtingen beoogd door het koninklijk besluit van 31 maart 2003 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, niet van toepassing;

- De regels die het openbaar maken van het overschrijden van participatiedrempels in vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot het verhandelen op een gereguleerde markt, zijn niet van toepassing (wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, zoals gewijzigd door artikel 136 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten).

Alle verplichtingen geviseerd door het koninklijk besluit van 8 november 1989 met betrekking tot openbare overnameaanbiedingen (hoofdstuk II van het besluit) en openbare uitkoopaanbiedingen (nieuw hoofdstuk IV van het besluit) en de controlewijzigingen (hoofdstuk III van het besluit) zijn echter wel van toepassing.

Overeenkomstig het koninklijk besluit van 26 juni 2003 met betrekking tot verschillende beschikkingen inzake secundaire markten van financiële instrumenten, is de strafrechtelijke sanctiëring van verboden handelingen inzake koersmanipulatie en het misdrijf van voorkennis tevens van toepassing op de Vrije Markt.

Een toelating tot de Vrije Markt houdt in ieder geval een openbaar beroep op het spaarwezen, en dus onderworpen aan de verplichting een prospectus te publiceren, overeenkomstig artikel 13 van de wet van 22 april 2003 relative aux offres publiques de titres et à l'arrêté royal du 31 octobre 1991 relatif au Prospectus à publier en cas d'émission publique de titres et valeurs.

- Het gebrek aan liquiditeit, zichtbaarheid en transparantie kan het nemen van een participatie ontraden, te meer daar de Vrije Markt in België recent werd geïntroduceerd en NEWTREE de []ste aanvraag tot inschrijving vertegenwoordigt. Het is niet zeker of een voldoende aantal vennootschappen zich zal inschrijven op die markt om er het voortbestaan van te garanderen. Bovendien kan de procedure van notering door enkelvoudige fixing voorzien voor vennootschappen die genoteerd zijn op de Vrije Markt bijdragen tot een gebrek aan zichtbaarheid. Om de effecten van die moeilijkheden te verzachten, heeft NEWTREE voor het eerste noteringsjaar een overeenkomst met de Lead Manager getekend om te voorzien in liquiditeiten die tenminste één notering per dag voorziet (zie punt 2.2.16 op bladzijde 30) .
- De volatiliteit van de koers kan ook een risico uitmaken, deze koers dient evenwel binnen de reglementaire grenzen van + of – 10% verschil te blijven ten aanzien van de vorige fixing.
- In verhouding tot het opgehaalde kapitaal, zijn de introductiekosten hoog. Om zich te verzekeren van het succes van het Aanbod, heeft NEWTREE met de Lead Manager een Garantie van Goede Afloop van de Aandelen getekend waarbij de Lead Manager zich er toe verbindt om in eigen naam en voor eigen rekening de Aandelen die niet zouden zijn onderschreven door het publiek te verwerven. NEWTREE heeft bijgevolg de garantie dat het volledige bedrag waarop het Aanbod betrekking heeft zal krijgen.
- NEWTREE en de Lead Manager behouden zich echter het recht voor om af te zien van de uitgifte van de totaliteit van de Aandelen bij enige wijziging van de financiële, politieke of economische, nationale of internationale voorwaarden, die van aard zouden zijn om de marktvoorwaarden voorafgaandelijk aan de opening van de Inschrijvingsperiode gevoelig te verslechteren.

Hoofdstuk 1 – VERANTWOORDELIJKE VOOR HET PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

1.1 Verklaring van eenvormigheid en verantwoordelijkheid

NEWTREE N.V. ("NEWTREE"), vertegenwoordigd door (1) TreeTop B.V.B.A., afgevaardigd bestuurder, op haar beurt vertegenwoordigd door Benoît de Bruyn, zaakvoerder van TreeTop B.V.B.A., en (2) Guillaume de Walque, bestuurder, draagt de verantwoordelijkheid van dit Prospectus, en certificeert dat naar haar weten, de gegevens omvat in dit Prospectus overeenstemmen met de werkelijkheid en geen weglatingen bevatten die er de draagwijdte van zouden wijzigen.

Voor NEWTREE N.V.

TreeTop B.V.B.A.
Afgevaardigd bestuurder
Benoît de Bruyn, Zaakvoerder van TreeTop B.V.B.A.

Guillaume de Walque
Bestuurder

1.2 Controle van de rekeningen – Attestatie van de commissaris over de jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2004

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 15 november 2005 heeft beslist de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises met maatschappelijke zetel te 1050 Brussel, Louizalaan 240, voor het uitvoeren van deze opdracht vertegenwoordigd door de heer Eric Nys te benoemen tot commissaris van NEWTREE voor drie jaar, zijn opdracht vangt aan met de controle van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2005.

Deze benoeming werd beslist onder de opschortende voorwaarde van de daadwerkelijke verwezenlijking van de kapitaalverhoging door middel van een openbaar beroep op het spaarwezen die dit Aanbod uitmaakt.

Hoewel zij tijdens de vorige boekjaren geen commissaris diende te benoemen, heeft NEWTREE de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises, vertegenwoordigd door de heer Eric Nys aangesteld om balans en de resultatenrekening afgesloten op 31 december 2004 te controleren, en tevens een beperkt onderzoek van de balans en resultatenrekening voor het semester dat eindigt op 30 juni 2005 uit te voeren. De rapporten van de bedrijfsrevisor bevinden zich in hoofdstuk 5

1.3 Attestatie van de financiële tussenpersonen

De Lead Manager bevestigt de gebruikelijke professionele ijver aan de dag te hebben gelegd met het oog op het toelaten en het verhandelen van de Aandelen op de Vrije Markt, en bevestigt daartoe te zijn bijgestaan door zijn Juridisch Raadgever.

Deze tussenkomst heeft onder meer de vorm aangenomen van het nakijken van de documenten voorgelegd door NEWTREE, alsook een aantal gesprekken met directie- en personeelsleden van NEWTREE.

De Lead Manager verklaart dat uit de aldus verrichte handelingen geen onjuistheid van de inhoud van het Prospectus is gebleken, noch enige belangrijke weglating van aard om de Investeerder in verwarring te brengen of zijn oordeel te vervalsen.

De Lead Manager heeft NEWTREE tevens gevraagd hem een "comfort letter" over te maken met betrekking tot de echtheid, volledigheid en geldigheid van de verschaftte stavingstukken.

Deze attestatie is gebaseerd op de documenten en inlichtingen overgemaakt door NEWTREE aan de Lead Manager en op de ontvangen "comfort letter". De Lead Manager is er van uitgegaan dat de hem aldus overgemaakte documenten volledig, echt en oprecht zijn.

Deze attestatie maakt geen aanbeveling van de Lead Manager uit om de Aandelen te onderschrijven, en kan ook niet in plaats gesteld worden van de andere attestaties of documenten afgeleverd door NEWTREE.

Opgemaakt te Brussel, op 15 november 2005

[handtekeningen]

1.4 Informatiepolitiek

Verantwoordelijken voor de informatie:

De Raad van Bestuur van NEWTREE N.V.
Vertegenwoordigd door TreeTop B.V.BA.,
Afgevaardigde bestuurder,
Vertegenwoordigd door Benoît de Bruyn, Zaakvoerder van TreeTop B.V.B.A.

NEWTREE N.V.
Roger Vandendriessche laan 9
B-1150 Brussel
Telefoon: 00 32 (0)2 770 56 20
Fax: 00 32 (0)2 770 65 45
E-mail: info@newtree.be
Internetsite: www.newtree.be

De vennootschapsrechtelijke, boekhoudkundige en juridische documenten waarvan de mededeling aan de aandeelhouders of derden is voorzien door de wet en de Statuten, kunnen geraadpleegd worden op de maatschappelijke zetel van NEWTREE.

Hoofdstuk 2 – INLICHTINGEN BETREFFENDE HET AANBOD

2.1 Inlichtingen betreffende de Aandelen die het voorwerp uitmaken van het Aanbod

Het geheel van de aandelen uitgegeven door NEWTREE beschikt over dezelfde rechten.

2.1.1 Beslissingen krachtens dewelke de aandelen die het voorwerp uitmaken van het Prospectus zullen gecreëerd worden

2.1.1.1 Kapitaalsverhoging

De buitengewone algemene vergadering van NEWTREE gehouden voor Notaris op 15 november 2005 heeft besloten het kapitaal van NEWTREE te verhogen met 1.503.000 EUR door de uitgifte van 167.000 aandelen (de « Aandelen ») met opheffing van het voorkeurrecht. Deze beslissing is echter onderworpen aan de opschortende voorwaarde van het onderschrijven en de daadwerkelijke volstorting van de totaliteit van de Aandelen in het kader van dit Aanbod.

Het verwezenlijken van de opschortende voorwaarde en de daaropvolgende kapitaalsverhoging zullen uitgevoerd worden door een vergadering van de raad van bestuur van NEWTREE gehouden voor Notaris binnen de negen Werkdagen die volgen op de Sluiting.

2.1.1.2 Uitgifte van Warrants (het "Warrantenplan")

De buitengewone algemene vergadering van NEWTREE gehouden voor Notaris op 15 november 2005 heeft besloten tot de uitgifte van maximum 33.333 warrants (de "Warrants") aan een uitoefeningsprijs die gelijk is aan de Inschrijvingsprijs, met opheffing van het voorkeurrecht in het voordeel van één of meerdere welbepaalde personen die geen personeelslid zijn en dit om hen te betrekken bij de ontwikkeling van NEWTREE. Deze beslissing werd echter genomen onder de opschortende voorwaarde van de verwezenlijking van de kapitaalverhoging beoogd in punt 2.1.1.1.

Elke Warrant wordt gratis toegekend aan welbepaalde personen aangeduid door de raad van bestuur, naar zijn volledige discretie. Die personen zijn vrij om alle of een deel van de Warrants die hun worden aangeboden te aanvaarden of te weigeren. Elke Warrant geeft het recht aan zijn titularis om in te schrijven op een nieuw aandeel aan de Inschrijvingsprijs. De uitgegeven Warrants zijn op naam en onoverdraagbaar.

De Warrants kunnen uitgeoefend worden in één of verschillende keren en dit ten vroegste op het einde van het derde kalenderjaar dat volgt op dat waarin de Warrants aangeboden werden aan de begunstigde, en ten laatste vier jaar te rekenen vanaf de uitgiftedatum. De op het einde van de uitoefenperiode niet uitgeoefende Warrants worden als nietig en waardeloos beschouwd. De Warrants kunnen slechts tussen 15 juni en 15 juli worden uitgeoefend. De raad van bestuur zal binnen de dertig dagen volgend op de laatste dag van de Uitoefenperiode overgaan tot het vaststellen van de verwezenlijking van de kapitaalverhoging van NEWTREE voortvloeiend uit de uitoefening van de Warrants en tot de uitgifte van de nieuwe aandelen van NEWTREE.

2.1.1.3 Uitgifte van de inschrijvingsrechten (de "Green Shoe")

De buitengewone algemene vergadering van NEWTREE gehouden voor Notaris op 15 november 2005 heeft besloten tot de uitgifte van maximum 16.700 inschrijvingsrechten aan een inschrijvingsprijs die gelijk is aan de Inschrijvingsprijs, met opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van de Lead Manager. De plaatsingsrechten kunnen uitgeoefend worden gedurende een periode van 60 kalenderdagen te rekenen vanaf de Noteringsdatum, om de Lead Manager aldus toe te laten het hoofd te bieden aan een eventuele plaatsing van de Aandelen evenals het reglementeren van de koers van het Aandeel bij het begin van de Notering. Deze beslissing om plaatsingsrechten toe te kennen werd echter genomen onder

de opschortende voorwaarde van het verwezenlijken van de kapitaalverhoging beoogd in punt 2.1.1.1.

2.1.2 Aard van de Aandelen (artikel 10 van de Statuten)

De Aandelen zijn op naam of aan toonder, naar de voorkeur van de aandeelhouder. Het eigendomsbewijs van de Aandelen op naam wordt enkel geleverd door de inschrijving in het register van de aandelen op naam.

De Aandelen aan toonder worden minstens door twee bestuurders getekend. Deze handtekeningen mogen gestempeld zijn.

De omzetting van Aandelen aan toonder in Aandelen op naam zal gebeuren door de inschrijving in het register van de Aandelen op naam, gedateerd en getekend door de aandeelhouder of zijn mandataris en een bestuurder van NEWTREE.

Elke omzetting van Aandelen op naam in Aandelen aan toonder of van Aandelen aan toonder in Aandelen op naam zal gebeuren op kosten van de aandeelhouder die de omzetting vraagt.

2.1.3 Overdraagbaarheid van de Aandelen en transparantie (artikel 12 van de Statuten)

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar.

Elke natuurlijke of rechtspersoon die rechtstreeks en/of onrechtstreeks door tussenkomst van een derde die handelt voor zijn rekening of door tussenkomst van een vennootschap waarover die persoon rechtstreeks of onrechtstreeks de controle heeft in de zin van artikel 5 van het Wetboek van vennootschappen, effecten van NEWTREE verwerft die al dan niet kapitaal vertegenwoordigen en een stemrecht toekennen, moet aan NEWTREE het aantal effecten dat zij bezit meedelen indien de stemrechten gekoppeld aan die effecten een drempel van vijf percent (5%) van het totaal aantal bestaande stemrechten op het moment van het verwezenlijken van de situatie die aanleiding geeft tot de verklaring bereikt.

Zij dient diezelfde verklaring af te leveren in geval van een bijkomende acquisitie van die effecten, wanneer ingevolge die acquisitie, de stemrechten met betrekking tot de effecten die zij bezit, rechtstreeks of onrechtstreeks zoals in de vorige paragraaf omschreven een bijkomende drempel van vijf percent (5%) bereiken, en zo verder per schijf van vijf percent (5%). Zij dient tevens elke rechtstreekse of onrechtstreekse overdracht van deze effecten te melden wanneer, als gevolg van de overdracht, de stemrechten onder voormelde drempels van vijf percent (5%) vallen.

2.1.4 Nominale waarde van de Aandelen (artikel 5 van de Statuten)

De Aandelen hebben geen nominale waarde.

2.1.5 Rechten verbonden aan de Aandelen

2.1.5.1 Uitoefening van de rechten verbonden aan de Aandelen (artikel 11 van de Statuten)

De Aandelen zijn ondeelbaar ten aanzien van NEWTREE. Als een Aandeel aan verschillende personen toebehoort of als de rechten verbonden aan één Aandeel verdeeld zijn tussen verschillende personen, heeft de raad van bestuur het recht de uitoefening van de rechten verbonden aan die Aandelen op te schorten tot één enkele persoon werd aangeduid als aandeelhouder ten aanzien van NEWTREE.

In het geval van splitsing van het eigendomsrecht van een Aandeel, worden de rechten eraan verbonden uitgeoefend door de vruchtgebruiker.

De beschikkingen van dit artikel gelden tevens voor obligaties, winstbewijzen en inschrijvingsrechten uitgegeven door NEWTREE.

2.1.5.2 Toelating tot de vergaderingen (artikel 30 van de Statuten)

Het recht om deel te nemen aan een algemene vergadering is ondergeschikt aan hetzij de inschrijving van de aandeelhouder in het register van de aandelen op naam van NEWTREE, hetzij aan het deponeren van de aandelen aan toonder op de plaatsen aangeduid in het oproepingsbericht binnen een termijn van drie

werkdagen voor de vastgelegde datum van de algemene vergadering. Elke persoon die aandelen heeft op een effectenrekening bij een deelnemer aan het compensatiesysteem CIK kan bij laatstgenoemde een document bekomen dat attesteert dat de aandelen geblokkeerd zijn tot op de datum van de vergadering bekomen en dit neerleggen binnen diezelfde termijn.

De obligatiehouders en de titularissen van inschrijvingsrechten of certificaten uitgegeven met de medewerking van NEWTREE mogen de algemene vergadering bijwonen, maar enkel met een raadgevende stem en voor zover zij de toelatingsvoorwaarden voorzien voor de aandeelhouders respecteren.

2.1.5.3 *Stemrecht (artikels 5 en 35 van de Statuten)*

Elke Aandeel heeft recht op één stem.

Alvorens de vergadering begint zullen de aandeelhouders of hun mandatarissen een lijst ondertekenen die de naam van de aandeelhouders evenals het aantal aandelen die zij bezitten vermeldt.

De algemene vergadering kan niet oordelen over aangelegenheden die niet aan de orde van de dag zijn, tenzij alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, en met éénparigheid van stemmen over dergelijke aangelegenheden oordelen.

De bestuurders zullen de vragen beantwoorden die hen door aandeelhouders gesteld worden m.b.t. de orde van de dag, tenzij deze antwoorden schaden zouden kunnen berokkenen aan NEWTREE, haar aandeelhouders of haar personeel. In voor komend geval zullen de bestuurders de vragen beantwoorden die hen door aandeelhouders gesteld worden m.b.t. hun verslag.

Elke beslissing van de algemene vergadering wordt genomen bij éénvoudige meerderheid, ongeacht het aantal vertegenwoordigde aandelen, tenzij anders voorzien in door de wet of de Statuten. Blanco- of ongeldige stemmen zullen niet aan het aantal uitgebrachte stemmen worden toegevoegd.

Een beslissing van de algemene vergadering slechts geldig genomen worden indien ze de goedkeuring heeft van de meerderheid van de stemmen van de aandeelhouders.

Indien tijdens een benoemingsbeslissing geen enkele kandidaat de meerderheid van de stemmen heeft verkregen, zal er worden overgegaan tot een nieuwe stemming tussen de twee kandidaten die het grootste aantal stemmen kregen. Indien ook deze stemming niet beslissend is, zal de oudste van de twee kandidaten benoemd worden.

De stemming geschiedt bij handopheffing, bij afroeping op naam of elektronisch, naar keuze van de raad van bestuur.

Het stemrecht kan worden opgeschort voor aandelen;

- Die door verschillende personen worden aangehouden, totdat er één enkele persoon wordt aangeduid als eigenaar, tenzij er voor de uitoefening van de stem een vertegenwoordiger werd aangeduid;
- Die aan hun houder meer dan 5% (of elk meervoud daarvan) van de stemrechten verschaffen op datum van de algemene vergadering, tenzij de houder NEWTREE minstens 10 dagen voor deze algemene vergadering hiervan op de hoogte heeft gebracht;

2.1.5.4 *Recht om een lijst op te stellen waaruit de meerderheid van de bestuurders dient verkozen te worden (artikel 15 van de Statuten)*

De meerderheid van de aandeelhouders zal door de algemene aandeelhoudersvergadering worden benoemd uit een lijst van kandidaten die door dhr. Benoît de Bruyn, mede-stichter van NEWTREE, zal worden opgesteld, op voorwaarde dat hij, rechtstreeks of onrechtstreeks, 30% van de aandelen van NEWTREE bezit. Deze lijst zal steeds een aantal kandidaten dienen te bevatten dat hoger is dan het aantal kandidaten dat dient benoemd te worden.

Bovendien heeft Benoît de Bruyn aan NEWTREE medegedeeld dat de kandidaten die zich op de voornoemde lijst bevinden zullen geselecteerd worden op basis van wetenschappelijke, creatieve, technische en managementcompetenties die hun geschikt maken om de directie van NEWTREE te vervoegen.

2.1.5.5 Recht op dividenduitkering (artikel 40 van de Statuten)

De dividenden zijn betaalbaar op de data en plaatsen die door de raad van bestuur werden aangeduid.

De raad van bestuur mag, binnen de limieten voorzien door artikel 618 van het Wetboek van Vennootschappen, beslissen één of verschillende voorschotten uit te keren op de dividenden die op de resultaten van het boekjaar zullen uitgekeerd worden.

2.1.5.6 Recht op liquidatie-uitkering (artikel 42 van de Statuten)

In geval van vereffening van NEWTREE, ongeacht het moment waarop of de reden waarom, zal de vereffening gebeuren onder toezicht van de vereffenaar(s) die door de algemene vergadering zullen worden benoemd, of bij gebrek aan een dergelijke benoeming, door de raad van bestuur in de hoedanigheid van vereffeningscollege. Tenzij anders bepaald handelen de vereffenaars gezamenlijk. De vereffenaars zullen over de wijdst mogelijk machten beschikken om hun opdracht uit te voeren, dit in overeenstemming met artikels 186 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen, tenzij de algemene vergadering beperkingen zou opleggen.

De algemene vergadering bepaalt de bezoldigingen van de vereffenaars.

De vereffenaar(s) zullen de liquidatieboni, indien die er zijn, onder de aandeelhouders verdelen pro-rata hun aandeelhouderschap in NEWTREE.

2.1.5.7 Kapitaalsverhoging en voorkeurrecht (artikel 7 van de Statuten)

Het maatschappelijk kapitaal kan worden verhoogd of verminderd bij beslissing van de algemene vergadering, binnen de voorwaarden die door de wet voorzien zijn.

In het geval van kapitaalsverhoging in specie dienen de nieuwe aandelen eerst ter inschrijving worden aangeboden aan de bestaande aandeelhouders, dit pro-rata de aandelen die ze aanhielden tijdens een periode van minimum vijftien dagen die opening van de inschrijving voorafgaat.

De algemene vergadering bepaalt de inschrijvingsprijs en de periode waarbinnen het voorkeurrecht dient worden uitgeoefend.

De uitoefening van het voorkeurrecht geschiedt volgens de bepaling van de wet.

De algemene vergadering kan in het belang van de vennootschap beslissen om het voorkeurrecht te beperken of zelfs af te schaffen. Deze beslissing dient wel te gebeuren bij de meerderheid die voorzien is voor de wijziging van de Statuten en in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen.

Een kapitaalsvermindering kan slechts geschieden indien de gelijke behandeling van gelijke aandeelhouders en de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen worden gerespecteerd.

2.1.5.8 Goedkeuring van de rekeningen (artikel 38 van de Statuten)

De jaarlijkse algemene vergadering hoort, in voorkomend geval, het beheersverslag en het verslag van de commissarissen, en keurt de jaarrekening goed.

Na goedkeuring van de jaarrekening spreekt de algemene vergadering zich bij speciale stemming uit over de kwijting van de bestuurders en, in voorkomend geval, de commissarissen. Deze kwijting kan slechts geldig zijn indien de jaarrekening geen enkele weglating of foute vermelding bevat die echte situatie van NEWTREE verhult, of indien ze geen inbreuken op het Wetboek van Vennootschappen of de Statuten aanbelangt, tenzij er in de oproeping van het voorgaande melding werd gemaakt.

De jaarrekening en, in voorkomend geval, het beheersverslag, evenals alle andere documenten die door artikel 100 van het Wetboek van Vennootschappen voorzien worden, dienen door de raad van bestuur te worden neergelegd bij de Nationale Bank van België ten laatste dertig dagen na hun goedkeuring door de algemene vergadering.

2.1.5.9 Vervallen van dividenden in België

In overeenstemming met artikel 2277 van het Burgerlijk Wetboek vervallen dividenden van aandelen op naam na vijf jaren. Dividenden van aandelen aan toonder vervallen in principe nooit, maar NEWTREE heeft niettemin de mogelijkheid, op basis van de wet van 24 juli 1921, gewijzigd door de wet van 22 juli 1991, om deze dividenden neer te leggen bij de CIK. Indien ze na dertig jaar niet werden geïnd, komen ze automatisch aan de Staat toe.

2.1.5.10 Vervanging van de Aandelen in geval van diefstal

Dit regime wordt geregeld door de wet van 24 juli 1921 inzake het onvrijwillig buiten bezit stellen van effecten aan toonder.

Die voorziet dat:

- het verzet moet meegedeeld worden aan het Nationaal Bureau voor Roerende Waarden die het publiceert in het Bulletin des Oppositions. De kennisgeving van het verzet moet gebeuren hetzij bij aangetekend schrijven, hetzij bij deurwaardersexploot, hetzij bij een verklaring ter plaatse;
- de betaling wordt opgeschort en elke verhandeling van die effecten is door nietigheid aangetast;
- de effecten worden teruggegeven aan de eigenaar zodra ze teruggevonden worden;
- als ze niet teruggevonden worden, wordt de definitieve betaling van de interesten, dividenden en eventueel van kapitaal dat opeisbaar geworden is of elke andere uitkering van kapitaal of liquidatieboni of de overhandiging van een dubbel van de verloren geraakte effecten, verkregen na vier jaar.

2.1.6 Fiscaal regime van de Aandelen

Deze sectie vat de belangrijkste kenmerken van het fiscale regime dat van kracht is voor Belgische residenten die de volle eigendom van de Aandelen hebben. Deze samenvatting is gebaseerd op het Belgisch fiscaal recht (en haar interpretaties) van kracht op de datum van dit Prospectus en wordt gegeven onder voorbehoud van latere wijzigingen van deze wetgeving, eventueel met terugwerkende kracht.

Het past de aandacht van het publiek te vestigen op het feit dat deze informatie geen samenvatting uitmaakt van de fiscaal toepasselijke bepalingen, die kunnen gewijzigd worden, en waarvan de bijzondere situatie moet bekeken worden door hun gebruikelijke fiscale raadgever.

Deze samenvatting houdt geen rekening met en geeft geen commentaar op het fiscale recht van enig ander land dan België. De Investeerders worden uitgenodigd om hun persoonlijke fiscale raadgevers te consulteren met betrekking tot de Belgische fiscale en andere consequenties van het aankopen, de eigendom en het verkopen van de Aandelen. Zij beschrijft niet de federale en regionale Belgische aspecten inzake de successierechten en giften. Bovendien behandelt deze samenvatting evenmin de Belgische fiscale aspecten van toepassing op potentiële kopers die onderworpen zijn aan andere fiscale regimes dan de Belgische, die tevens van toepassing zijn, en zij gaat ook niet in op de mogelijke categorieën van effectenhouders waarvan sommigen onderworpen zijn aan speciale regels.

2.1.6.1 Algemene opmerkingen betreffende dividenden

Overeenkomstig de huidige fiscale wetgeving, zijn dividenden op aandelen betaald door Belgische vennootschappen onderworpen aan de bronheffing van een roerende voorheffing van 25%.

Deze roerende voorheffing kan in bepaalde gevallen verminderd worden van 25% naar 15%, voor zover de vennootschap die uitkeert niet onherroepelijk afstand heeft gedaan van deze korting.

In de mate dat de vennootschap genoteerd is en haar statuut van KMO in de zin van artikel 201, al.1, 1^o van het wetboek op inkomstenbelastingen bewaart, kunnen die dividenden het voorwerp uitmaken van het inhouden van een verminderde roerende voorheffing van 15%.

Regime van de beursverrichtingstaks ("TOB") en van de taks op de materiële levering van de effecten aan

toonder ("TLT")

Het regime van de beursverrichtingstaks ("TOB") en van de taks op de materiële levering van de effecten aan toonder ("TLT") van toepassing op de Aandelen is afhankelijk van de oorsprong van de effecten. De TOB en de TLT zijn niet verschuldigd in geval van de inschrijving op nieuwe effecten via een openbaar beroep op het spaarwezen. Zijn zij daarentegen verschuldigd in geval van verkoop, aankoop en in het algemeen in geval van een overdracht of acquisitie ten bezwarende titel. De TOB is van toepassing zowel op een aankoop- als op een verkoopverrichting. Het toepasselijke TOB tarief zal over het algemeen 0,17% bedragen. Het TLT tarief bedraagt 0,6%.

2.1.6.2 Natuurlijke personen die in België verblijven

Dividenden

Dividenden die uitgekeerd worden aan een natuurlijke persoon die niet beroepshalve in de Aandelen heeft geïnvesteerd, zijn onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting, op basis van de volgende principes:

- Over het algemeen wordt een roerende voorheffing van 25% of 15% naargelang het geval, in gehouden op het bruto bedrag van het dividend. De begunstigten van de dividenden moeten de inkomsten waarop de roerende voorheffing reeds werd ingehouden niet aangeven, maar ze hebben daartoe altijd het recht (enkel de personen waarvan het belastbaar inkomen lager is dan het minimum belastbaar bedrag kunnen voordeel halen uit de aangifte van dividenden waarop Belgische roerende voorheffing werd ingehouden).
- Indien geen enkele roerende voorheffing van 25% of 15% naargelang het geval, werd ingehouden, moeten de dividenden in België worden aangegeven in de jaarlijkse belastingaangifte. Wanneer zij worden aangegeven, zullen die dividenden belast worden aan een afzonderlijk tarief, naargelang het geval van 25% of 15%. Deze belasting zal verhoogd worden met bijkomende lokale belastingen ten voordele van de agglomeraties en de gemeenten die over het algemeen varieert tussen de 6% en de 9% van de verschuldigde belasting.

Meerwaarden

De meerwaarden van verrichtingen op roerende waarden, die kaderen in het normale beheer van een privé-vermogen, zijn in principe niet belastbaar in hoofde van de natuurlijke persoon die niet beroepshalve heeft geïnvesteerd in de Aandelen.

De meerwaarden op aandelen die deel uitmaken van een belangrijke participatie (meer dan 25% van de rechten in de vennootschap, rechtstreeks of onrechtstreeks door de overdrager of een lid van zijn familie gehouden op om het even welk moment gedurende de laatste 5 jaren) verwezenlijkt ter gelegenheid van een overdracht ten bezwarende titel aan een rechtspersoon die geen resident is van de Europese Unie, zijn in principe onderworpen aan een belasting van 16,5% (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen ten voordele van agglomeraties en gemeenten die over het algemeen variëren tussen de 6% en 9% van de verschuldigde belasting). In dat geval moeten de meerwaarden aangegeven worden in de jaarlijkse belastingaangifte.

Als de meerwaarden het resultaat zijn van speculatieve verrichtingen, dan worden zij afzonderlijk belast aan een tarief van 33% (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen ten voordele van agglomeraties en gemeenten die over het algemeen variëren tussen de 6% en 9% van de verschuldigde belasting).

De minderwaarden op aandelen zijn fiscaal niet aftrekbaar, tenzij ze voortvloeien uit speculatieve verrichtingen, in welk geval zij kunnen afgetrokken worden van de inkomsten verwezenlijkt ter gelegenheid van speculatieve verrichtingen. De verliezen die voortvloeien uit speculatieve verrichtingen kunnen overgedragen worden gedurende vijf belastingperiodes.

2.1.6.3 Vennootschappen waarvan de maatschappelijke zetel in België gelegen is

Dividenden

De dividenden betaald aan een in België residerende vennootschap zijn in principe aftrekbaar van de belastbare basis van de vennootschappen a rato van 95% van het ontvangen bedrag, op voorwaarde dat

de begunstigde vennootschap op het moment van de toekenning of de betaling van het dividend een participatie in het kapitaal van de uitkerende vennootschap aanhoudt van tenminste 10%, of waarvan de investeringswaarde tenminste 1,2 miljoen euro bedraagt. De aandelen moeten als financiële vaste activa geboekt zijn en in volle eigendom zijn aangehouden gedurende een onafgebroken periode van ten minste één jaar.

Wanneer de voorwaarden met betrekking tot de DBI-regeling niet vervuld zijn, zal de begunstigde vennootschap belast worden op de dividenden aan het tarief van de vennootschapsbelasting.

In principe moet er naargelang het geval een roerende voorheffing van 25% of 15% worden ingehouden. Deze kan worden verrekend met de vennootschapsbelasting en zal worden terugbetaald in de mate dat ze de vennootschapsbelasting overstijgt, en de ontvangende vennootschap op het ogenblik van de toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden de volle eigendom van de aandelen heeft, en voor zover de betaalbaarstelling geen enkele waardevermindering van de aandelen met zich meebrengt.

Betalingen van dividenden aan de in de EU gevestigde moedervennootschappen zijn vrijgesteld van roerende voorheffing, op voorwaarde dat de moederonderneming een deelneming van minstens 20% aanhoudt in de uitkerende vennootschap, en dit voor een ononderbroken periode van minimum één jaar. Indien dit laatste niet het geval is, kan de moedervennootschap niettemin om een vrijstelling verzoeken indien zij zich verbindt om de participatie voor minstens één jaar na de verwerving ervan aan te houden.

Meerwaarden

Meerwaarden gerealiseerd op aandelen zijn in principe vrijgesteld van vennootschapsbelasting, op voorwaarde dat de inkomsten uit die aandelen de voorwaarden vervullen om van de DBI-regeling te kunnen genieten, zonder dat echter aan de voorwaarden van de 10% regel, de minimumwaarde van 1,2 miljoen EUR of het boeken van de aandelen als vaste financiële activa dient voldaan te zijn. De minderwaarde op aandelen zijn in principe niet aftrekbaar.

2.1.6.4 Belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting

Dividenden

Op de dividenden wordt in principe een Belgische voorheffing van 25% of 15% ingehouden. Die voorheffing is bevrijdend voor de belastingplichtige.

Bij gebrek aan inhouding van de voorheffing dient de belastingplichtige de betaling ervan te doen en ten laatste 15 dagen na de toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden er aangifte van te doen. De dividenden zijn verondersteld toegekend te zijn op de laatste dag van de belastingperiode tijdens dewelke de belastingplichtige ze heeft ontvangen.

Meerwaarden

Meerwaarden gerealiseerd op aandelen zijn in principe onbelast. Niettemin, wanneer de aandelen een belangrijke participatie vormen (zie hierboven) kan de meerwaarde onder bepaalde voorwaarden aan 16,5% belast worden (te vermeerderen met gemeente- en agglomeratietaksen, die ongeveer 6% à 9% uitmaken van de te betalen belasting en crisisbelasting). De minderwaarde op aandelen zijn in principe niet aftrekbaar.

2.2 Inlichtingen betreffende het Aanbod

2.2.1 Structuur van het Aanbod

Het Aanbod bestaat uit een openbaar aanbod tot inschrijving in België. De volgende tabel licht de structuur ervan toe;

Structuur van het Aanbod	Aandelen	Bedrag in EUR	Per Aandeel		
(a) Situatie vóór het Aanbod	606.766	5.460.894	9,00	78,42%	73,65%
Prioritaire Aandelen	55.556	500.004	9,00	7,18%	6,74%
Niet-Prioritaire Aandelen	111.444	1.002.996	9,00	14,40%	13,53%
(b) Het Aanbod	167.000	1.503.000	9,00	21,58%	20,27%
(a) + (b) situatie na het aanbod	773.766	6.963.894	9,00	100,00%	93,93%
Green Shoe	16.700	150.300	9,00		2,03%
Warrants	33.333	299.997	9,00		4,05%
Situatie na het Aanbod, de Green Shoe en de Warrants	823.799	7.414.191	9,00		100,00%

Het Aanbod slaat op 167.000 nieuwe gewone aandelen aan toonder, uit te geven door NEWTREE (de "Aandelen").

De kapitaalsverhoging die zal aanleiding geven tot de uitgifte van de Aandelen werd goedgekeurd door een buitengewone algemene vergadering die gehouden werd op 15 november 2005 onder opschortende voorwaarde van de inschrijving van alle Aandelen.

2.2.2 Doel van het Aanbod

Het doel van het Aanbod en de Notering is:

- NEWTREE toelaten om een openbaar beroep op het spaarwezen te doen en zo op een gestructureerde wijze in haar toekomstige financieringsbehoeften, met name de uitvoering van haar budgetten, te voorzien;
- NEWTREE's ontwikkeling versnellen;
- NEWTREE reeds bestaande reputatie versterken en haar visibiliteit verhogen;
- de aandelen van NEWTREE op een objectieve manier waarderen;
- NEWTREE's toegang tot de arbeidsmarkt verwijden en zo het aanwerven van hooggekwalificeerde medewerkers mogelijk maken;

Meer concreet:

- het ondersteunen van de groei van NEWTREE;
de beursintroductie verhoogt het eigen vermogen van NEWTREE en zal de toekomstige groei toelaten, die vooral intern zal zijn. Zij staat toe om nieuwe filialen te creëren en de groei van de bestaande filialen / joint ventures te financieren;
- het investeren in onderzoek en ontwikkeling;
NEWTREE heeft zich de voorbije jaren in de chocoladesector doen opmerken door haar innovatiecapaciteiten. Met investeringen in onderzoek wil NEWTREE nieuwe producten blijven brengen.
- Het actief investeren in onderzoek en ontwikkeling.
- De laatste jaren heeft NEWTREE zich onderscheiden door een belangrijke innovatie in de chocoladesector. NEWTREE zal blijven investeren in dit onderzoek om het lanceren van nieuwe producten te verzekeren.
- Faire participer le personnel et les partenaires de NEWTREE
- Het Aanbod en de Notering laten toe de participatie van het personeel in het kapitaal van NEWTREE te verhogen, en de werknemers en partners aan te moedigen in het slagen van het project het nationale en internationale commerciële team uit te breiden.

- NEWTREE zal de door het Aanbod opgehaalde fondsen wijden aan het verwezenlijken van haar business plan zoals beschreven in punt 4.4 van bladzijde 47 en hoofdstuk 7.

2.2.3 Opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders van NEWTREE

Met het oog op de beoogde verrichting, met name het openbaar aanbod van de Aandelen, werd beslist het voorkeurrecht van de huidige aandeelhouders van NEWTREE op te heffen.

Daarnaast werd het voorkeurrecht opgeheven enerzijds in het kader van de uitgifte van de Warrants om de raad van bestuur van NEWTREE toe te laten die toe te kennen aan de Inschrijvingsprijs overeenkomstig de bepalingen van het Warrantenplan aan welbepaalde door de raad van bestuur aangeduide personen om hen te betrekken bij de ontwikkeling van NEWTREE, anderzijds in het kader van de uitgifte van inschrijvingsrechten ten gunste van de Lead Manager in het kader van de Green Shoe.

2.2.4 Aantal Aandelen aangeboden in het kader van het Aanbod

Het Aanbod heeft betrekking op 167.000 Aandelen die zullen uitgegeven worden bij de kapitaalsverhoging van 1.503.000 EUR (zie punt 2.1.1.1 op bladzijde 18). De Aandelen zullen 20,27% van het kapitaal van NEWTREE vertegenwoordigen na deze kapitaalsverhoging, de eventuele uitoefening van de Warrants (zie punt 2.1.1.2 op bladzijde 18) en de eventuele uitoefening van de Green Shoe door de Lead Manager (zie punt 2.1.1.3 op bladzijde 18).

2.2.5 Aandeelhouderslening en Bijkomend Inschrijvingsrecht ("Green Shoe")

De stichtende aandeelhouders (Benoît de Bruyn en Guillaume de Walque) engageren zich tot het uitlenen vanaf de Noteringsdag, zonder vergoeding, aan de Lead Manager van 16.700 aandelen — identiek aan de Aandelen, maar op naam — voor een periode van 65 dagen te rekenen vanaf de Noteringsdag, en dit om tegemoet te komen aan overinschrijvingen en het ondersteunen van de koers van het Aandeel tijdens de beginperiode van de Notering.

NEWTREE heeft aan de Lead Manager het recht toegekend (zie punt 2.1.1.3 op bladzijde 18) om — tijdens een periode van 60 dagen te rekenen vanaf de Noteringsdag — in te schrijven op 16.700 nieuwe aandelen NEWTREE, identiek aan de Aandelen, dit met het oog op de terugbetaling aan de stichtende aandeelhouders van de ontleende aandelen (zie hierboven).

2.2.6 Opbrengst en kosten van het Aanbod

Op basis van een Inschrijvingsprijs van 9 EUR per Aandeel bedraagt het bruto-opbrengst van het Aanbod 1.503.000 EUR.

Deze fondsen zullen NEWTREE toelaten haar financiële structuur te versterken en haar strategie zoals beschreven in punt 4.4 op bladzijde 54 te realiseren.

De kosten van het Aanbod worden geschat op 170.000 EUR, en bestaan uit juridische en administratieve kosten, de vergoeding van financiële tussenpersonen en financiële publicatiekosten. Ze zullen door NEWTREE gedragen worden, en volledige ten laste van het boekjaar 2005 genomen worden. Deze kosten zullen echter ook worden gedragen door de aandelen die voortkomen uit de uitoefening van de Green Shoe en de Warrants. De onderstaande tabel toont de verdeling van de kosten over de aandelen van het Aanbod, de Green Shoe, en de Warrants.

Opbrengst en geschatte kosten van het Aanbod

In EUR	Het Aanbod	Green Shoe	Warrantenplan	TOTAAL
Bruto-bedrag	1.503.000	150.300	299.997	1.953.297
Geschatte kosten van het Aanbod	-130.810	-13.081	-26.109	-170.000
<i>Netto-bedrag</i>	<i>1.372.190</i>	<i>137.219</i>	<i>273.888</i>	<i>1.783.297</i>
Aantal aandelen	167.000	16.700	33.333	217.033
Bruto-bedrag van het Aandeel	9,00	9,00	9,00	9,00
Geschatte kosten van het Aanbod per Aandeel	-0,78	-0,78	-0,78	-0,78
<i>Netto-bedrag per Aandeel</i>	<i>8,22</i>	<i>8,22</i>	<i>8,22</i>	<i>8,22</i>

2.2.7 Inschrijvingsprijs

Het Aanbod geschiedt aan een vaste Inschrijvingsprijs van 9 EUR per Aandeel, zijnde de boekwaarde van de bestaande aandelen, verhoogd met een uitgiftepremie van 8,28 EUR per Aandeel.

De Inschrijvingsprijs wordt berekend onder punt 2.3 op bladzijde 31.

In overeenstemming met de Organisatienota zoals gepubliceerd door Euronext Brussels in oktober 2004 zal het aantal aandelen dat ter beschikking van de Vrije Markt zal worden gesteld, evenals hun prijs en het feit dat een procedure met vaste prijs zal gevolgd worden tijdens de introductie, bekend worden gemaakt in een aankondiging. Deze aankondiging dient te geschieden minstens vijf Werkdagen voorafgaand aan de Noteringsdag, dus ten laatste op [zie punt 2.2.13 op bladzijde 29].

2.2.8 Inschrijvingsperiode en Vervroegde Sluiting

De periode (de "Inschrijvingsperiode") tijdens dewelke door de Inschrijvers Inschrijvingsformulieren kunnen worden neergelegd zal aanvangen op 23 november 2005 en eindigen (de "Sluiting") op 7 december 2005, of vroegtijdig (zie hieronder).

Het Aanbod kan voortijdig worden afgesloten ("Vervroegde Sluiting") door de Lead Manager in overleg met NEWTREE, van zodra het aantal Aandelen waarvoor geldige orders werd ontvangen het aantal Aandelen in het Aanbod overstijgt. De Vervroegde Sluiting kan zich echter niet vroeger voordoen dan de zesde Werkdag die volgt op de openingsdag van de Inschrijvingsperiode.

2.2.9 Inschrijvingsprocedure

De Investeerders kunnen tijdens de Inschrijvingsperiode bij elk agentschap van de Lead Manager, bij elk agentschap van de andere Syndicaatsleden, of bij elke andere Belgische financiële tussenpersoon, zonder kosten een inschrijvingsorder indienen door middel van het Inschrijvingsformulier (zie bladzijde 98).

Het Prospectus met Inschrijvingsformulier kunnen verkregen worden bij de Lead Manager of bij andere Syndicaatsleden.

De adressen van de Lead Manager en de andere Syndicaatsleden zijn;

Leleux Associated Brokers N.V.
Wildewoudstraat 17
1000 Brussel
Tel: +32 (0)2 250 12 11
www.leleux.be

Weghsteen & Driege N.V.
Oude Burg 6
8000 BRUGGE
Tel.: +32 (0)50 33 33 61
www.wegd.com

Het Prospectus et het Inschrijvingsformulier kunnen eveneens worden afgedrukt van NEWTREE's website

(www.newtree.be) en van die van de Lead Manager (www.leleux.be).

Voor inschrijvingsformulieren die werden ingediend bij andere financiële tussenpersonen dan de Syndicaatsleden dienen de Investeerders zich te informeren over de kosten die deze tussenpersonen aanrekenen. Deze kosten zijn ten laste van de Investeerders.

De inschrijvingsformulieren dienen tijdens de Inschrijvingsperiode te worden getekend en neergelegd op de maatschappelijke zetel van de Lead Manager of bij één van zijn agentschappen, of bij één van de andere Syndicaatsleden, of bij een andere financiële tussenpersoon.

2.2.10 Toekenning

2.2.10.1 Prioritaire Aandelen (Prioritaire Tranche)

Bepaalde, door de Lead Manager en NEWTREE voor het begin van de Inschrijvingsperiode aangeduide bestaande aandeelhouders en personeelsleden van NEWTREE, evenals hun familieleden of vennootschappen die door deze personen / vennootschappen gecontroleerd worden ("Prioritaire Investeerders") genieten van een prioritair toekenningsrecht ten belope van 55.556 Aandelen ("Prioritaire Aandelen"). De Prioritaire Aandelen zullen aan de Prioritaire Investeerders worden toegekend op basis van een toekenningsschema dat door de Lead Manager in overleg met NEWTREE voor de Inschrijvingsperiode zal worden opgesteld.

Het deel van de orders van Prioritaire Investeerders dat niet met Prioritaire Aandelen werd voldaan zal worden beschouwd als orders voor Niet-Prioritaire Aandelen. Anderzijds zal het deel van de Prioritaire Aandelen dat niet onderschreven werd beschouwd worden als Niet-Prioritaire Aandelen (zie hieronder).

2.2.10.2 Niet-Prioritaire Aandelen (Niet-Prioritaire Tranche)

De Aandelen van het Aanbod die niet Prioritair zijn (111.444 Aandelen), evenals de Prioritaire Aandelen die niet werden onderschreven door de Prioritaire Investeerders — samen de "Niet-Prioritaire Aandelen" genoemd — worden ter beschikking gesteld van alle Investeerders (Prioritaire Investeerders inbegrepen).

Het deel van de orders van Prioritaire Investeerders dat niet voldaan werd door Prioritaire Aandelen (zie punt 2.2.10.1) wordt beschouwd als een order voor Niet-Prioritaire Aandelen.

Indien op het ogenblik van de Sluiting het totaal van de orders ontvangen voor Niet-Prioritaire Aandelen het aantal beschikbare Niet-Prioritaire Aandelen overtreft, zal de Lead Manager in overleg met NEWTREE beslissen over de toekenning van de orders op basis van objectieve en gelijke criteria, die het maximaliseren van het aantal Investeerders waaraan Aandelen zullen worden toegekend tot doel zullen hebben.

2.2.10.3 Kennisgeving

Uiterlijk drie Werkdagen na de Sluiting, zullen NEWTREE en de Lead Manager het resultaat van het Aanbod publiceren. Dit bericht zal de eventuele vermindering van de orders preciseren. (zie punt 2.2.10.2). Dezelfde informatie zal gepubliceerd worden in de lijst van de koersen van Euronext Brussels.

Uiterlijk op dezelfde dag als de dag van de publicatie van het bericht van het resultaat van het Aanbod, zal de Lead Manager elk agentschap of financiële tussenpersoon inlichten van het aantal Aandelen dat hem werd toegekend.

2.2.11 Betaling van de Aandelen

De Inschrijvingsprijs van de Aandelen toegekend in het kader van het Aanbod evenals (i) elke toepasselijke beurstaks, (ii) elke taks op de materiële levering van aandelen aan toonder, (iii) alle toepasselijke kosten zoals de kosten van de materiële levering van de aandelen aan toonder en (iv) alle kosten voor de overdracht van Aandelen op een rekening gehouden bij een andere financiële instelling dan die van de Leden van het Syndicaat, meten betaald worden door het geven van (via het ondertekenen van het Inschrijvingsformulier) (i) de toelating aan de Lead Manager om de rekening van de Inschrijver bij de Lead Manager te crediteren of, (ii) de toelating aan de financiële instelling van de Inschrijver om zijn rekening te

debiteren ten gunste van het rekeningnummer 100-0083539-56 van de Lead Manager bij de Nationale Bank van België.

De betaling zal tussenkomen uiterlijk op de valutadatum van de derde Werkdag (de "Betalingsdatum") die volgt op de publicatie van het bericht van het resultaat van het Aanbod zoals vermeld onder punt 2.2.10.3. Het is tevens de verantwoordelijkheid van elke financiële instelling bij wie de Inschrijvingsformulieren passeren om zich er van te verzekeren dat de fondsen onherroepelijk beschikbaar zijn op rekening N° 100-0083539-56 van de Lead Manager bij de BNB/NBB van Brussel op de valutadatum van de Betalingsdatum. Voor verdere informatie met betrekking tot de toepasselijke belastingen, zie punt 2.1.6 op bladzijde 22.

De eventueel betaalde bedragen voor de gevraagde Aandelen maar niet toegekende Aandelen zullen terugbetaald worden binnen de drie Werkdagen volgend op de Betalingsdatum, zonder dat de Inschrijvers die stortingen hebben uitgevoerd interesten kunnen eisen op de bedragen die zij aldus zouden gestort hebben.

De Lead Manager zal de fonds aan NEWTREE overmaken op een rekening gespecificeerd door NEWTREE en dit uiterlijk drie Werkdagen volgend op de Betalingsdatum

2.2.12 Vorm en levering van de Aandelen

De Aandelen zijn aan toonder, ondertekend door ten minste twee bestuurders. Die handtekening kunnen griffées zijn. Er wordt een register opgesteld voor eventuele inschrijvingsrechten, winstbewijzen en obligaties.

Het omzetten van Aandelen aan toonder en Aandelen op Naam zal gebeuren door een inschrijving in het register van de Aandelen op naam, gedateerd en ondertekend door de aandeelhouder of zijn mandataris en een bestuurder van de vennootschap.

Het mechanisme van de inschrijving op rekening is verplicht voor beursverrichtingen op de Vrije Markt. Alle aandelen van NEWTREE, ongeacht of ze op naam of aan toonder zijn, worden vertegenwoordigd door meerdere globale certificaten die neergelegd worden bij het CIK of elk ander gelijkaardig compensatieorganisme, en zij worden geleverd tegen betaling binnen de [] Werkdagen na het vaststellen van de kapitaalsverhoging door de raad van bestuur van NEWTREE door de inschrijving op de effectenrekening van de Inschrijvers zoals aangegeven in het Inschrijvingsformulier.

2.2.13 Indicatieve kalender van het Aanbod

Goedkeuring van het Prospectus	15/11/2005
Aankondiging van het Aanbod	16/11/2005
Opening van de Inschrijvingsperiode	23/11/2005
Sluiting van de Inschrijvingsperiode	7/12/2005
Aankondiging van het resultaat van het Aanbod	8/12/2005
Betalingsdatum	13/12/2005
Kapitaalsverhoging	14/12/2005
Noteringsdag	15/12/2005

2.2.14 Genot van de Aandelen

De Aandelen zullen deelnemen in de resultaten vanaf 1 januari 2005.

2.2.15 Financiële dienst

De Lead Manager verzekert de financiële dienst van de Aandelen. De financiële dienst omvat het betalen van de dividenden en het neerleggen van de aandelen met het oog op de deelname aan de algemene vergaderingen van de aandeelhouders van NEWTREE. De Lead Manager zal voor die dienstverlening aan de houders van de Aandelen geen kosten aanrekenen, maar de aandeelhouders zijn volledig vrij om zich te richten tot een andere financiële instelling om, onder andere, hun dividenden te innen of hun aandelen neer te leggen met het oog op de deelname aan een algemene vergadering. De aandeelhouders dienen zich zelf in te lichten omtrent de bedragen die andere financiële tussenpersonen zouden kunnen eisen.

2.2.16 Markthouderovereenkomst

Er wordt een markthouderovereenkomst gesloten tussen NEWTREE en de Lead Manager vanaf de dag van de Notering tot op 31 december 2006. Deze overeenkomst kan in principe verlengd worden. De Lead Manager zal het volgen van de Aandeel op de beurs, de publicatie van de financiële analyses, evenals een dagelijkse notering verzekeren. NEWTREE verbindt er zich overigens toe om zo snel mogelijk elke informatie die de beurskoers van het Aandeel kan beïnvloeden mee te delen zowel aan de financiële analist die het Aandeel voor de Lead Manager volgt, als aan de marktautoriteiten en de CBFA.

2.2.17 Garantie van Goede Afloop

NEWTREE en de Lead Manager hebben een garantie van goede afloop getekend ("Garantie van Goede Afloop") waardoor de Lead Manager bij de Sluiting zal inschrijven op alle Aandelen van het Aanbod waarop eventueel niet zou zijn ingeschreven. De Garantie van Goede Afloop betreft bijgevolg maximum 167.000 Aandelen.

De verbintenis aangegaan door de Lead Manager voorziet evenwel dat indien welbepaalde zaken voorvallen, zoals een aanzienlijke wijziging van de financiële toestand van NEWTREE of van de financiële markten, de Lead Manager het recht heeft om zich voor de opening van de Inschrijvingsperiode uit het Aanbod terug te trekken.

2.2.18 Lock-Up clause

Gedurende een periode van 180 kalenderdagen beginnend op de Noteringsdatum, zullen de Benoît de Bruyn, Florinvest S.A. en Guillaume de Walque het aantal aandelen van NEWTREE dat zij aanhielden voor het Aanbod, niet aanbieden, niet verkopen of zich er niet toe verbinden te verkopen, zij zullen geen enkele aan- of verkoopoptie toekennen, niet in pand geven, niet lenen – met uitzondering van punt 2.2.5 op bladzijde 26 – of niet anders beschikken over enig gewoon aandeel van NEWTREE, zij zullen evenmin inschrijven op een swap, enige andere dekkingsoperatie of een andere verbintenis aangaan met enig derde partij waarbij ze een deel of alle economische voordelen van de eigendom van de aandelen zouden overdragen, zonder voorafgaandelijk akkoord van de Lead Manager. Deze clause is niet meer van toepassing indien een bericht van OBA wordt neergelegd bij de CBVA overeenkomstig aan het koninklijk besluit van 8 november 1989 inzake openbare overnamebiedingen en ander controlewijzigingen van vennootschappen.

2.2.19 Toepasselijk recht en forumkeuze

Behoudens toepasselijke dwingende reglementeringen die van toepassing zouden zijn op het Aanbod en het verdelen van het Prospectus in het buitenland, is het Belgische recht van toepassing op het Aanbod. Elk geschil met betrekking tot deze verrichting zal onder de exclusieve bevoegdheid van de rechtbanken van Brussel vallen.

2.3 Waarderingselementen voor de Inschrijvingsprijs

In EUR	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005E	31/12/2006E	31/12/2007E
Aantal aandelen in de berekeningsbasis	528.240	572.828	606.766	790.466 (Green Shoe inbegrepen)	823.799 (Warrants et Green Shoe inbegrepen)	823.799
Kapitaal	124.000	260.068	436.928	2.090.228	2.090.228	2.090.228
Kapitaal per aandeel	0,23	0,45	0,72	2,64	2,54	2,54
Inschrijvingsprijs / Kapitaal per aandeel	38,34	19,82	12,50	3,40	3,55	3,55
Netto Actief	42.422	218.822	441.537	2.152.953	2.442.500	3.043.651
Netto Actief per Aandeel	0,08	0,38	0,73	2,72	2,96	3,69
Inschrijvingsprijs / Netto Actief per aandeel	112,07	23,56	12,37	3,30	3,04	2,44
Netto Courant Resultaat	-7.129	20.832	57.855	177.833	289.547	601.151
Netto Courant Resultaat per aandeel	-0,01	0,04	0,10	0,22	0,35	0,73
Inschrijvingsprijs / Netto Courant Resultaat per aandeel	-666,88	247,48	94,39	40,00	25,61	12,33
Bedrijfsopbrengsten	405.022	871.779	1.270.809	1.902.967	3.204.196	5.435.784
Bedrijfsopbrengsten per aandeel	0,77	1,52	2,09	2,41	3,89	6,60
Inschrijvingsprijs / Bedrijfsopbrengsten per aandeel	11,74	5,91	4,30	3,74	2,31	1,36
Courante Operationele Cash Flow	8.920	70.440	97.873	453.314	562.621	1.074.524
Courante Operationele Cash Flow per aandeel	0,02	0,12	0,16	0,57	0,68	1,30
Inschrijvingsprijs / Courante Operationele Cash Flow per aandeel	532,98	73,19	55,80	15,69	13,18	6,90

* Houdt geen rekening met de kosten van het Aanbod, Netto-resultaat + Uitzonderlijke kosten (kosten van het Aanbod) - belasting die werd bespaard dankzij de Uitzonderlijke Kosten

** Houdt geen rekening met de kosten van het Aanbod, Operationele Cash Flow + Uitzonderlijke kosten (kosten van het Aanbod) - belasting die werd bespaard dankzij de Uitzonderlijke Kosten

De waardering van NEWTREE en de Aandelen werd uitgevoerd door de Lead Manager, op basis van het Business Plan zoals voorbereid door NEWTREE. Drie verschillende en complementaire waarderingmethoden werden weerhouden.

2.3.1 Methode van het actualiseren van de toekomstige beschikbare liquiditeitsstromen ("DCF")

Deze methode staat bekend onder de naam "Discounted Cash Flow Model" of "DCF Model".

De DCF-methode laat toe de waarde van een onderneming te ramen door het toepassen van een welbepaald actualisatievoet (de "Weighted Average Cost of Capital" of "WACC") op de toekomstige stromen van beschikbare liquiditeiten (operationele "Free Cash Flows" of "FCFs") zoals de te valoriseren onderneming die voorziet voor een bepaalde periode in de toekomst.

De cijfers (zoals de omzet, de marges, EBIT enz.) die gebruikt werden om de FCFs te vormen zijn gebaseerd op NEWTREE's schattingen van het verkoopspotentieel bij haar klanten en de verkoopverantwoordelijken van de filialen, distributeurs en joint ventures, evenals op de ervaring die NEWTREE heeft met haar onderaannemers en leveranciers.

De waarde die voortvloeit uit een DCF-analyse bestaat normalerwijze uit twee samenstellende waarden, met name de gebudgetteerde waarde en de terminale waarde. De parameters en variabelen die weerhouden werden voor deze twee samenstellende waarden worden hieronder aangegeven:

De gebudgetteerde waarde baseert zich op de FCFs gerealiseerd gedurende de gebudgetteerde periode, die loopt tot het jaar 2014.

De terminale waarde gaat voor de periode die volgt op de gebudgetteerde periode voorzichtig uit van een groeivoet voor de FCFs van 0%, alsook van een lichte verhoging van het investeringsniveau. De WACC gebruikt om de FCFs te actualiseren bedraagt 13.05%. Deze waarde is gebaseerd op:

- Een Risk Free Rate van 3,13% (bron: Bloomberg);
- Een marktrisicopremie boven de Risk Free Rate van 7,21% (bron: Bloomberg). Deze waarde werd verkregen door de voor inflatie gecorrigeerde Risk Free Rate af te trekken van het omgekeerde van de PER consensus op 12 maanden voor de STOXX 50;

- Een discretionair vastgestelde "leveraged" Beta van 1,40. De Beta is een maat het systematische risico van een aandeel, in vergelijking met het risico van een portefeuille die het globale marktrisico omvat. Een Beta hoger dan 1 (zoals hier het geval) geeft aan dat het aandeel in kwestie een systematisch risico heeft dat hoger ligt dan het globale marktrisico.
- Een schuldgraad van 2,25% (gewaardeerd aan de marktprijs)
- Een schuldenlast van 8,13% (de Risk Free Rate verhoogd met een discretionaire risicopremie van 5%). De historische schuldenkost van NEWTREE bedraagt 3,08% voor het eerste semester van 2005 en 8,08% voor 2004;
- Een belastingtarief van 33,99%. In tegenstelling tot de pro-forma-rekeningen van hoofdstuk 7 werd er geen rekening gehouden met een eventuele verlaging van het belastingtarief volgens het regime van notionele interesten.
- De verwachte EBIT-marge voor het tweede semester van 2005 bedraagt 14%. In 2006 vermindert ze naar 13%. Deze vermindering wordt verklaard doordat enerzijds NEWTREE een belangrijk deel van haar verkopen realiseert op het einde van het jaar (dus ook in 2005), en anderzijds NEWTREE in 2006 de uitgaven en investeringen zal doen die door het Aanbod gefinancierd worden. Nadien stabiliseert de EBIT-marge zich rond 16%.

(A) Gebudgetteerde waarde van NEWTREE, niet-geconsolideerd

EUR MM	H2-2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL	2015 en nadien	Terminale Waarde	
Verkop en Diensten	1,06	3,20	5,44	7,05	8,45	9,28	9,75	9,75	9,75	9,75	73,46	9,75		
Groei	-	60%	70%	30%	20%	10%	5%	0%	0%	0%	NA	0%		
EBIT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,70	1,57		
(EBIT in % van Verkopen en Diensten)	14%	13%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	16%		
Afschrijvingen	0,02	0,11	0,13	0,17	0,20	0,22	0,23	0,23	0,23	0,23	1,80	0,36		
Andere niet-cash kosten	0,01	0,05	0,07	0,09	0,11	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,93	0,00		
Belastingen	-0,05	-0,14	-0,30	-0,39	-0,46	-0,51	-0,54	-0,54	-0,54	-0,54	-3,99	-0,54		
Investeringen	-0,03	-0,27	-0,12	-0,16	-0,19	-0,21	-0,22	-0,22	-0,22	-0,22	-1,88	-0,36		
Investeringen in Filialen en Joint Ventures	0,00	-0,60	-0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,80	0,00		
Investeringen in Bedrijfskapitaal	-0,08	-0,17	-0,28	-0,33	-0,29	-0,17	-0,09	0,00	0,00	0,00	-1,41	0,00		
FCFs	0,03	-0,62	0,17	0,51	0,73	0,94	1,07	1,17	1,17	1,17	6,35	1,04		
FCFs geactualiseerd, aan 13,05%	0,03	-0,51	0,13	0,34	0,42	0,48	0,48	0,47	0,41	0,36	2,60	+	2,47	= 5,08

(B) Gebudgetteerde waarde van de Filialen / Joint Ventures van NEWTREE

	H2-2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL	2015 en nadien	Terminale Waarde	
Verkop en Diensten	0,80	2,10	3,78	5,60	7,78	10,09	12,70	12,70	12,70	12,70	80,95	12,70		
Aankopen bij NEWTREE	-0,53	-1,36	-2,41	-3,53	-4,87	-6,27	-7,83	-7,83	-7,83	-7,83	-50,31	-7,83		
Algemene kosten	-0,27	-0,62	-1,15	-1,79	-2,53	-3,33	-4,24	-4,24	-4,24	-4,24	-26,67	-4,24		
Marketing	-0,10	-0,45	-0,16	-0,17	-0,17	-0,17	-0,17	-0,17	-0,17	-0,17	-1,90	-0,17		
Belastingen	0,00	0,00	-0,02	-0,04	-0,07	-0,11	-0,15	-0,15	-0,15	-0,15	-0,85	-0,15		
FCFs	-0,10	-0,32	0,04	0,07	0,14	0,21	0,30	0,30	0,30	0,30	1,23	0,30		
Aandeel** van NEWTREE in de FCFs	0,00	-0,16	0,02	0,04	0,08	0,12	0,16	0,16	0,16	0,16	0,75	0,16		
FCFs, geactualiseerd aan 13,05%	0,00	-0,13	0,02	0,03	0,05	0,06	0,07	0,06	0,06	0,05	0,26	+	0,38	= 0,64

	EUR MM
(A) Gebudgetteerde waarde van NEWTREE	5,08
(B) Gebudgetteerde waarde van de filialen en joint ventures	0,64
Gebudgetteerde geconsolideerde waarde van NEWTREE	5,72
Netto-financiële positie van NEWTREE	-0,09
Het aanbod	1,50
De Green Shoe	0,15
Warrants	0,30
Kosten van het Aanbod	-0,17
Waarde van NEWTREE in het Aanbod	7,41

* Op basis van een groeivoet voor de FCFs na 2014 van 0%, en een actualisatievoet van 13,05% (égale au WACC)

** NEWTREE houdt 80% aan van het Franse filiaal aan en 50% van de Amerikaanse Joint Venture. Voor de andere filialen of joint ventures die NEWTREE eventueel zal oprichten is een participatie van 50% voorzien.

De optelsom van de waarden (A) en (B) (De gebudgetteerde geconsolideerde waarde), voor bepaalde balansgegevens gecorrigeerd en de verschillende verwachte kapitaalsverhogingen, zoals vermeld in het Prospectus, leiden tot een waardering van NEWTREE aan **7,41 miljoen EUR**.

2.3.2 Ratio-vergelijk met sectorgenoten ("Peer Group Analysis")

NEWTREE is een onderneming die in een specifieke niche, namelijk het onderzoek naar, en de ontwikkeling en distributie van chocoladeproducten. NEWTREE is een innoverende onderneming die voedingsproducten van hoge kwaliteit ("premium-producten") concipieert en verdeelt, waarbij alleen de beste grondstoffen worden gebruikt, waarvan er sommige bovendien een gunstige invloed op de gezondheid hebben. Deze producten zijn algemeen gekend onder de benaming "functionele voedingswaren".

NEWTREE is noch een voedingswaren-, noch een chocoladeproducent, omdat zij niet rechtstreeks de eigenaar is van het gebruikte productieapparaat, met uitzondering van enkele installaties.

Een aantal aan voedingsmultinationals verbonden investeringsfondsen en gespecialiseerde afdelingen van dergelijke multinationals zijn geïnteresseerd in onderzoek en ontwikkeling in de sector van functionele voeding, omdat zich hier de grootste groei in de voedingssector voordoet. NEWTREE meent niettemin als enige in deze sector actief te zijn en dus van het "first mover"-voordeel te genieten.

Deze unieke positie van NEWTREE als ontwikkelaar van functionele chocoladeproducten maakt het moeilijk om een « Peer Group » samen te stellen. Niettemin werden voor een dergelijke vergelijking een weliswaar zeer beperkt aantal producenten/distributeurs (geen enkele ontwikkelaar werd geïdentificeerd) van functionele voeding geselecteerd. De voorwaarde dat deze ondernemingen genoteerd dienen te zijn was niet van aard dit aantal te verhogen.

De enige producten die, bij weten van NEWTREE, aan de objectieve vergelijkingscriteria van de Peer Group voldoen — zijnde (i) functionele voedingswaren produceren, (ii) een beperkt productengamma aanbieden, (iii) zich in een vergelijkbaar ontwikkelingsstadium bevinden, (iv) genoteerd zijn, en (v) publiek beschikbare gegevens en forecasts hebben — zijn het Franse NATUREX (ticker NRX FP) en het Amerikaanse LIFEWAY FOODS (ticker LWAY US). De activiteiten van deze ondernemingen zijn;

NATUREX	Productie en distributie van natuurlijke ingrediënten, extracten, pigmenten en anti-oxydanten;
LIFEWAY FOODS	Productie en distributie van gecultiveerde en biologische voedingswaren (Kefir).

Het is duidelijk dat er belangrijke verschillen bestaan tussen deze twee ondernemingen en NEWTREE. Zo is NEWTREE geen producent, en verkopen deze ondernemingen geen chocolade en zijn ze veel groter dan NEWTREE.

Omdat de weerhouden Peer Group relatief beperkt is, werden verschillende waarderingsratio's berekend om zo het aantal datapunten in de vergelijking te maximaliseren.

Voor de twee genoemde ondernemingen waren volgende ratio's beschikbaar;

Ratio's voor het marktsegment van NEWTREE (bron: Bloomberg)

	Beurskapitalisatie (EUR MM)	P/E 05	P/E 06	P/S 05	P/S 06	P/EBITDA 05	P/EBITDA 06	EV/EBITDA 05	EV/EBITDA 06
Naturex	114	34,15	22,52	2,27	1,61	13,12	9,16	14,65	10,23
Lifeway Foods	88	42,00	33,16	5,14	3,97	24,50	18,06	22,69	16,72

(P = Price, S = Sales; EBITDA = Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation, Provisions and Amortizing)

Door de bovenstaande ratio's toe te passen op de verwachte cijfers van NEWTREE is het mogelijk de volgende waarderingscijfers van NEWTREE te bepalen;

Waardering van NEWTREE (EUR MM) op basis van de ratio's van haar marksegment

Naturex	7,14	5,92	4,55	5,16	5,10	5,15	7,62	7,68
Lifeway Foods	8,78	8,73	10,31	12,72	9,52	10,16	10,74	11,33
Gemiddelde	8,16							

Het gemiddelde van bovenstaande waarderingen van NEWTREE is **8,16 miljoen EUR**.

2.3.3 Waardering gebaseerd op private transacties

Hersey Company, de belangrijkste producent van chocolade in de VS, kondigde op 15 augustus 2005 de overname van twee producenten van kwaliteitschocolade aan, namelijk Joseph Schmidt Confections Inc. en Scharfen Berger Chocolate Maker Inc. Samen hebben deze twee ondernemingen een omzet van ongeveer 25 miljoen USD. Joseph Schmidt (San Francisco) is gespecialiseerd in cadeau-chocolade, terwijl Scharfen Berger Amerikaans marktleider is van zwarte kwaliteitschocolade met een hoog cacaogehalte.

Gezamenlijke overnameprijs situeert zich tussen de 46,6 en 61,8 miljoen USD. Volgens Hersey weerspiegelt de overnameprijs de effectieve groei tot en met 2007.

Uit het voorgaande volgt dat de twee chocoladerproducenten samen aan ongeveer 2,2 maal hun gezamenlijke omzet werden gewaardeerd. Indien dezelfde ratio op NEWTREE's verwachte omzet voor 2006 wordt toegepast, wordt een waardering van ongeveer **6,90 miljoen EUR** bekomen.

Er dient vermeld dat beide ondernemingen weliswaar uitsluitend actief zijn in de kwaliteitschocoladesector, maar dat hun producten geen functionele kenmerken hebben. Omdat het om vrij mature ondernemingen gaat ligt hun groeipotentieel bovendien aanzienlijk lager dan dat van NEWTREE. Daarom dient een waardering van NEWTREE op basis van de voornoemde ratio van 2,2 maal de omzet eerder als conservatief te worden beschouwd. Deze ratio-waarde is niettemin interessant omdat ze een licht werpt op de waarderingen die in deze sector in private transacties worden gebruikt. Er dient tot slot worden opgemerkt dat in het algemeen de waarderingen die in private transacties worden aangewend lager liggen dan die van toepassing zijn bij beursintroducties.

2.3.4 Conclusie

De bovenstaande drie waarderingmethoden leiden tot een gemiddelde waarde voor NEWTREE van 7,49 miljoen EUR.

Waardering	EUR MM	Per Aandeel (EUR)	
DCF-model	7,41	8,99	
Peer Group	8,16	9,91	
Private transacties	6,90	8,38	
Gemiddelde	7,49	9,09	100,00%
	-0,08	-0,10	-1,09%
Waardering in het Aanbod	7,41	8,99	98,91%

De waardering die in het Aanbod werd weerhouden is echter die van de DCF-methode, dus **7,41 miljoen EUR** (9 EUR per Aandeel), wat dus tegenover dit gemiddelde een lichte korting inhoudt, in de veronderstelling dat de Green Shoe en de Warrants werden uitgeoefend.

Mogelijke verwatering

Indien tijdens de Notering de koers van het Aandeel zou stijgen boven de Inschrijvingsprijs (9 EUR), kunnen de houders van de Aandelen een waardeverwatering ondergaan als gevolg van de uitoefening van de Green Shoe en de Warrants. Bij wijze van indicatie toont onderstaande tabel welke die verwatering zou zijn geweest voor enkele hypothetische koersen van het aandeel.

Potentiële verwatering voor de aandeelhouders van NEWTREE als gevolg van de uitoefening van de Green Shoe en de Warrants

(a) hypothetische koers van het Aandeel (EUR)	9,00	12,00	15,00	18,00	21,00	24,00
(b) Aantal bestaande aandelen na het Aanbod	773.766	773.766	773.766	773.766	773.766	773.766
(c) Waarde van NEWTREE [(a)x(b)], EUR	6.963.894	9.285.192	11.606.490	13.927.788	16.249.086	18.570.384
Aantal aandelen in de Green Shoe	16.700	16.700	16.700	16.700	16.700	16.700
Aantal Warrants	33.333	33.333	33.333	33.333	33.333	33.333
(d) Totaal aantal aandelen in de Green Shoe en de Warrants	50.033	50.033	50.033	50.033	50.033	50.033
(e) Totaal in EUR [(d) x 9 EUR]	450.297	450.297	450.297	450.297	450.297	450.297
(f) Nieuwe waarde van NEWTREE [(c) +(e)], EUR	7.414.191	9.735.489	12.056.787	14.378.085	16.699.383	19.020.681
(g) Nieuwe waarde per Aandeel [(f)/(b + d)], EUR	9,00	11,82	14,64	17,45	20,27	23,09
Verwatering per Aandeel [(g) - (a)], EUR	0,00	-0,18	-0,36	-0,55	-0,73	-0,91

2.4 Toelating van de Aandelen tot het verhandelen op de Vrije Markt

2.4.1 De Vrije Markt

De Vrije Markt is een markt georganiseerd door Euronext Brussels. Zij maakt geen gereguleerde markt uit in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. De uitgevers van financiële instrumenten die mogen verhandeld worden op de Vrije Markt zijn bijgevolg niet onderworpen aan de verplichtingen die voortvloeien uit de toelating tot het verhandelen op een gereguleerde markt. De uitgevers zijn bijgevolg niet onderworpen aan:

- de verplichting om hun jaarrekening te publiceren volgens de boekhoudkundige IAS/IFRS normen aanvaard op Europees niveau voor de laatste twee of drie boekjaren: ze zijn enkel onderworpen aan de boekhoudkundige verplichtingen eigen aan hun vennootschapsvorm, zonder de boekhoudkundige vereiste van anterioriteit;
- de verplichting om occasionele (informatie die vermoedelijk de beurskoers op gevoelige wijze zal beïnvloeden) of periodieke informatie (trimestriële, semestriële of jaarlijkse financiële staten) te verspreiden: ze kunnen zich beperken tot het verspreiden van de informatie vereist door het boekhoudrecht en het vennootschappenrecht;
- de verplichting om structuren van bestuur aan te nemen om zich in regel te stellen met de Code Lippens, of, bij gebreke daarvan, het uiteenzetten van de redenen voor de afwijking ("comply or explain"): ze kunnen zich beperken tot het zich in regel stellen met de voorschriften van het Wetboek van Vennootschappen;
- de verplichting dat de bestuurders de effecten die ze aanhouden op het moment van de beursintroductie gedurende een bepaalde tijd aanhouden, of dat de verrichting deels plaats vindt via de uitgifte van nieuwe aandelen: de verrichting kan gestructureerd worden volgens de wensen van de bestuurders van de kandidaat-vennootschap.

De strafrechtelijke sanctionering van verboden handelingen inzake koersmanipulatie en het misdrijf van voorkennis overeenkomstig het koninklijk besluit van 26 juni 2003 met betrekking tot verschillende beschikkingen inzake secundaire markten van financiële instrumenten, is daarentegen tevens van toepassing op de Vrije Markt.

2.4.2 Het verhandelen op de Vrije Markt

De Vrije Markt is een markt georganiseerd door Euronext Brussels. Euronext Brussels heeft daartoe een aantal regels opgelegd om de goede werking, integriteit en transparantie van de markt te vrijwaren en de bescherming van de belangen van de investeerders te garanderen. Die regels kunnen als volgt worden samengevat:

- de transacties gebeuren per eenheid, in een enkele fixing per zitting, om 15h00 (belangrijkste lijnen) of 15h30 (secundaire lijnen), contant (vanaf de uitvoering van het order is de koper tot betaling gehouden en de verkoper tot het leveren van de effecten);
- het verdelen en de confrontatie tussen de aan- en verkooporders en het doorgeven van de marktgegevens die er betrekking op hebben gebeuren door het gebruik van de verhandelings- en

informatietransmissie-systemen van Euronext ;

- Euronext Brussels kan elke beslissing nemen die nuttig is voor de goede werking van de Vrije Markt, en in het bijzonder beslissen het uurrooster van het verhandelen te wijzigen, in het belang van de markt tijdelijk of definitief het verhandelen van een waarde op te schorten, een koers annuleren onder meer in geval van duidelijke vergissing en, bijgevolg het geheel van de verrichting uitgevoerd met betrekking tot die koers annuleren, etc;
- Indien de vergelijking van de orders in het centrale boek zich vertaalt in een verandering van de koers van het betreffende effect van ongeveer 10% dan is dit automatisch "voorbehouden" (hij wordt niet genoteerd tot aan de volgende fixing). Euronext Brussels zal dan een richtingaangevende prijs uitgeven, die kan gebruikt worden om de drempels vas te leggen die het effect niet mag overschrijden zonder opnieuw voorbehouden te zijn;
- de financiële tussenpersonen kunnen onderling rechtstreeks de effecten toegelaten op de Vrije Markt verhandelen, zonder te verwijzen naar Euronext;
- de compensatie en de leveringsregeling kunnen gebeuren via de systemen van LCH Clearnet SA, van CIK en van Euroclear, de leveringsregeling komt tussen drie dagen na de verhandeling. In het tegengestelde geval, gebeuren de formaliteiten voor de inschrijving op naam en het weglaten bij de uitgever of de dienstverlener belast met het bijhouden van diens boeken, per bewegingsorder op initiatief van de Leden van Euronext die verhandeld hebben.

2.4.3 Toelating van de Aandelen op de Vrije Markt

Het akkoord van Euronext Brussels werd gevraagd voor de toelating op de Vrije Markt van het geheel van de aandelen die het kapitaal van NEWTREE vertegenwoordigen, hetzij 607.766 bestaande aandelen, 167.700 nieuwe aandelen, maximum 16.700 aandelen die voortspruiten uit de eventuele uitoefening van de Green Shoe en maximum 33.333 nieuwe aandelen die voortvloeien uit de eventuele uitoefening van de Warrants.

De toelating tot het verhandelen van die aandelen op de Vrije Markt zal slechts effectief zijn vanaf [Noteringsdag]. De NEWTREE aandelen zullen onder ISIN code BE0003832491, SVM code 3832.49, en Stock code "NEWT" verhandeld worden.

De eerste verhandeling van de NEWTREE aandelen op de Vrije Markt zal gebeuren op het initiatief en onder de verantwoordelijkheid van de Lead Manager, met de medewerking van NEWTREE.

Hoofdstuk 3 – ALGEMENE INLICHTINGEN BETREFFENDE NEWTREE EN HAAR KAPITAAL

3.1 Algemene inlichtingen betreffende NEWTREE

3.1.1 Maatschappelijke benaming en zetel

NEWTREE, afgekort NEW3
Roger Vandendriessche laan 9
B-1150 BRUSSEL

3.1.2 Wetgeving van toepassing op NEWTREE en rechtsvorm

NEWTREE is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan in de zin van artikel 438 van het Wetboek van Vennootschappen.

3.1.3 Oprichting en duur

NEWTREE werd opgericht op 29 maart 2001 voor een onbeperkte duur.

3.1.4 Kruispuntbank der Ondernemingen

Elke natuurlijke of rechtspersoon die een handelsactiviteit wenst uit te oefenen in België, moet ingeschreven zijn bij de Kruispuntbank der Ondernemingen en over een uniek identificatienummer beschikken.

In casu werd NEWTREE ingeschreven onder het nummer: RPR Brussel 0474.468.867

3.1.5 Boekjaar (artikel 37 van de Statuten)

Het boekjaar van NEWTREE begint op één januari en eindigt op éénendertig december van elk jaar.

3.1.6 Algemene vergadering (artikel 28 en volgende van de Statuten)

De gewone algemene vergadering komt elk jaar bijeen op de eerste dinsdag van de maand juni om tien (10) uur. Indien die dag op een feestdag valt, wordt de algemene vergadering gehouden op de eerstvolgende werkdag.

Een buitengewone algemene vergadering kan worden samengeroepen telkens het belang van de vennootschap dit vereist. Zij moet worden samengeroepen op verzoek van de aandeelhouders die tenminste één vijfde van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

De algemene vergaderingen komen bijeen op de maatschappelijke zetel of op elke andere plaats aangegeven in de oproepingen.

3.1.7 Raadpleging van de vennootschapsdocumenten

De jaarrekening van NEWTREE is neergelegd bij de Nationale Bank van België. De Statuten kunnen bekomen worden bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Brussel. Die documenten en verslagen zijn gratis beschikbaar op de maatschappelijke zetel.

3.1.8 Raad van bestuur

3.1.8.1 Bevoegdheden (artikel 21 van de Statuten)

De raad van bestuur beschikt over de meest uitgebreide bevoegdheden om alle handelingen te stellen die nuttig of noodzakelijk zijn voor het verwezenlijken van het maatschappelijke doel.

Zij heeft de bevoegdheid alle handelingen te stellen die niet uitdrukkelijk door de wet of de Statuten aan de algemene vergadering zijn voorbehouden.

De raad van bestuur kan voor een specifiek of welbepaald doel een deel van haar bevoegdheden delegeren aan een mandataris die niet noodzakelijk een aandeelhouder of bestuurder moet zijn.

De raad van bestuur kan een al of een deel van haar bevoegdheden aan een directiecomité binnen de grenzen voorzien van artikel 524 bis van het Wetboek van Vennootschappen en artikel 25 van de Statuten.

De raad van bestuur kan in haar schoot en onder haar verantwoordelijkheid één of verschillende raadgevende comités oprichten. Zij definieert hun samenstelling, opdracht en werking.

3.1.8.2 Dagelijks bestuur (artikel 22 van de Statuten)

De raad van bestuur of, indien een directiecomité werd opgericht en de raad van bestuur zich in dat geval het recht om het dagelijkse bestuur te delegeren niet heeft voorbehouden het directiecomité, kan het dagelijkse bestuur van de vennootschap alsook de vertegenwoordiging van de vennootschap in het kader van dat bestuur toekennen aan één of verschillende bestuurders die de titel van gedelegeerde bestuurder(s) zullen dragen, en/of aan één of verschillende personen die de titel van directeur(s) zullen dragen, zonder dat deze personen aandeelhouder moeten zijn.

Indien verschillende algemene bevoegdheidsdelegaties samen bestaan, dan zal de raad van bestuur de respectievelijke toekenningen vastleggen.

Enkel de raad van bestuur is bevoegd om deze delegatie te herroepen en de voorwaarden te bepalen waarin die kan beëindigd worden.

De raad van bestuur kan daarenboven specifieke en welbepaalde volmachten toekennen aan mandatarissen.

De gedelegeerden tot het dagelijkse bestuur, al dan niet bestuurders, kunnen tevens specifieke volmachten toekennen aan mandatarissen maar binnen de grenzen van hun eigen delegatie.

3.1.8.3 Directiecomité (artikel 25 van de Statuten)

Krachtens de Statuten, kan de raad van bestuur haar bestuursbevoegdheden delegeren aan een directiecomité, zonder dat deze delegatie op de algemene politiek van de vennootschap of op het geheel van de handelingen krachtens andere wetsbepalingen voorbehouden aan de raad van bestuur mag slaan. Indien een directiecomité werd opgericht, is de raad van bestuur gehouden daar toezicht op te houden. Het directiecomité bestaat uit verschillende personen, al dan niet bestuurders. De raad van bestuur bepaalt de benoemingsvoorwaarden van de leden van het directiecomité, alsook de herroeping van hun mandaat, hun bezoldiging, de duur van hun mandaat en de werkwijze van het directiecomité.

De raad van bestuur kan tevens beslissen dat één of verschillende leden van het directiecomité de bevoegdheid hebben om te vennootschap, alleen of gezamenlijk, te vertegenwoordigen.

Het oprichten van een directiecomité en de statutaire clausule voorzien in alinea 3 van artikel 25 van de Statuten, zijn tegenstelbaar ten aanzien van derden onder de voorwaarden voorzien in artikel 76. De publicatie bevat een expliciet referent naar artikel l'artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

De raad van bestuur kan beslissen beperkingen op te leggen aan de bestuursbevoegdheid die kan worden gedelegeerd ingevolge alinea 1 van artikel 25 van de Statuten. Die beperkingen, evenals de eventuele taakverdeling die zou worden afgesproken tussen de leden van het directiecomité, zijn niet tegenstelbaar aan derden, ook al werden ze gepubliceerd.

NEWTREE heeft momenteel geen directiecomité en is evenmin van plan om er binnenkort één op te

richten, omdat de grootte en de samenstelling van haar raad van bestuur een efficiënt bestuur van de vennootschap toelaten.

3.1.9 Controle (artikel 24 van de Statuten)

In de mate dat dit vereist wordt door artikel 141 van het Wetboek van Vennootschappen, wordt de controle over de financiële toestand, de jaarrekening en de conformiteit met het Wetboek van Vennootschappen en de Statuten van de verrichtingen die moeten vastgelegd worden in de jaarrekening toevertrouwd aan één of meerdere commissarissen lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren en die de titel commissaris dragen, benoemd door de algemene vergadering met gewone meerderheid van stemmen. Indien een rechtspersoon wordt benoemd tot commissaris dient zij, overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, een vaste vertegenwoordiger aan te duiden die het mandaat in naam en voor rekening van die rechtspersoon zal uitoefenen.

De algemene vergadering bepaalt het aantal commissarissen en legt hun vergoedingen vast.

De commissarissen worden benoemd voor een hernieuwbare periode van drie jaar. Op straffe van schadevergoeding, kan de algemene vergadering hun mandaat niet herroepen gedurende die drie jaar, behoudens om gegronde redenen en met in acht name van de procedure voorzien in artikel 136 van het Wetboek van Vennootschappen.

Bij gebreke aan een commissaris en, indien de wet een commissaris vereist of de commissaris in de onmogelijkheid verkeert zijn functie uit te oefenen, dient de raad van bestuur onmiddellijk een algemene vergadering bijeen te roepen om in de benoeming of vervanging van een commissaris te voorzien.

De commissarissen hebben, individueel of gezamenlijk, een onbeperkt recht van toezicht en controle op alle maatschappelijke zaken. Zij kunnen ter plaatse kennis nemen van de boeken, de briefwisseling, de processen-verbaal en in het algemeen van alle geschriften van de vennootschap.

Elk semester wordt hen door de raad van bestuur een staat van activa en passiva van de vennootschap overgemaakt.

De commissarissen kunnen zich, op hun kosten, laten bijstaan door hun aangestelden of andere personen waarvoor zij verantwoordelijk zijn.

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 15 november 2005 heeft beslist de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises met maatschappelijke zetel te 1050 Brussel, Louizalaan 240, voor het uitvoeren van deze opdracht vertegenwoordigd door de heer Eric Nys te benoemen tot commissaris van NEWTREE voor drie jaar, zijn opdracht vangt aan met de controle van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2005. Deze benoeming werd beslist onder de opschortende voorwaarde van de daadwerkelijke verwezenlijking van de kapitaalverhoging door middel van een openbaar beroep op het spaarwezen die dit Aanbod uitmaakt.

Hoewel zij tijdens de vorige boekjaren geen commissaris diende te benoemen, heeft NEWTREE de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises, vertegenwoordigd door de heer Eric Nys aangesteld om de jaarrekening afgesloten op 31 december 2004 te controleren en tevens een beperkt onderzoek van de boekhoudkundige situatie op 30 juni 2005 uit te voeren.

3.1.10 Auditcomité (artikel 21 van de Statuten)

De raad van bestuur van NEWTREE heeft, in gevolge de uitbreiding van haar aandeelhouders tot het publiek en de benoeming van een commissaris, de intentie om een auditcomité op te richten ten einde de interne controlesystemen van de vennootschap te evalueren, haar rekeningen en de budgetten na te kijken, en een permanente opvolging te verzekeren van de taken vervuld door de commissaris en andere zaken die daarmee verband houden.

3.1.11 Maatschappelijke doel (artikel 3 van de Statuten)

De vennootschap heeft tot doel, zowel in België als het buitenland, op alle plaatsen en op alle manieren en overeenkomstig de modaliteiten die haar het meest aangewezen zullen lijken, in eigen naam of in

naam van een derde, in eigen naam of voor rekening van iemand anders, alle verrichtingen die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met:

- de import, export, transit, aankoop, verkoop, uitwisseling en productie van alle producten en waren in de meeste ruime zin, evenals hun vertegenwoordiging in België of in het buitenland;
- het onderzoek, het op punt stellen, de ontwikkeling, de analyse, formulering, studie, advies, fabriceren, transformeren, produceren, verdelen en commercialiseren van alle producten, procédés of materialen in de voedingssector, in de sector van de biotechnologie en de biochemie; het fabriceren, transformeren, kopen, verkopen, vertegenwoordigen, verhuur, import of export van alle producten, machines, materialen, verpakkingen en materialen of het leveren van elke dienst met betrekking tot het onderzoek, de exploitatie en het commercialiseren van die producten of procédés.

Deze opsomming is verklarend maar niet limitatief.

De vennootschap kan, zowel in België als in het buitenland, alle industriële, commerciële, financiële, roerende en onroerende handelingen stellen die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op haar doel of van aard zijn er de verwezenlijking of ontwikkeling van te bevorderen. Zij kan alle roerende of onroerende goederen verwerven, zelfs als die geen rechtstreeks verband houden met het doel van de vennootschap.

Zij kan, door om het even welk middel, belangen nemen in, samenwerken of fusioneren met alle verenigingen, zaken, ondernemingen en vennootschappen die een identiek, gelijkaardig of verbonden maatschappelijk doel hebben, of die geacht worden haar onderneming te bevorderen of de verkoop van haar goederen of diensten vergemakkelijken of haar grondstoffen te verschaffen, of een mandaat van bestuurder uitoefenen in een andere vennootschap.

3.1.12 Vertegenwoordiging (artikel 23 van de Statuten)

NEWTREE wordt vertegenwoordigd hetzij door twee bestuurders die samen handelen, hetzij binnen de grenzen van het dagelijkse bestuur door de perso(n)en die gedelegeerd zijn tot dat bestuur.

NEWTREE is tevens geldig verbonden door bijzondere gevolmachtigden binnen de grenzen van hun mandaat.

3.2 Algemene inlichtingen betreffende het kapitaal van NEWTREE

3.2.1 Maatschappelijk kapitaal (artikel 5 van de Statuten)

Het maatschappelijk kapitaal van NEWTREE is volledig volstort en bedraagt vierhonderd zesendertig duizend negenhonderd achtentwintig euro (436.928 EUR). Het wordt vertegenwoordigd door 606.766 aandelen zonder nominale waarde, waarbij elk aandeel 1/606.766^{ste} van het kapitaal vertegenwoordigt.

De buitengewone algemene vergadering van 15 november 2005 heeft beslist om het kapitaal te verhogen met 1.503.000 euro, onder voorbehoud van de inschrijving op en de daadwerkelijke volstorting uiteengezet in dit Aanbod. Na de uitgifte en de inschrijving op de aandelen die het voorwerp uitmaken van dit Aanbod, zal het kapitaal van NEWTREE 1.939.928 euro bedragen en het zal vertegenwoordigd zijn door 773.766 aandelen zonder nominale waarde, waarbij elk aandeel 1/773.766^{ste} van het kapitaal zal vertegenwoordigen.

3.2.2 Wijziging van het kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal kan worden verhoogd of verminderd door een beslissing van de algemene vergadering van de aandeelhouders overeenkomstig de wettelijke voorwaarden.

In geval van kapitaalverhoging in cash, moeten de nieuwe aandelen gedurende een periode van ten minste vijftien dagen vanaf de dag van de opening van de inschrijving, bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders a rato van het gedeelte van het kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door hun aandelen. De algemene vergadering bepaalt de inschrijvingsprijs en de periode waarbinnen dit voorkeurrecht kan worden uitgeoefend.

De uitoefening van het voorkeurrecht wordt georganiseerd overeenkomstig de wettelijke voorschriften.

De algemene vergadering kan, in het belang van de vennootschap, aan de quorum- en meerderheidsvoorwaarden voorzien voor een wijziging van de Statuten en met in acht name van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, het voorkeurrecht beperken of opheffen.

Er kan slechts tot een kapitaalvermindering worden beslist indien de aandeelhouders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden gelijk behandeld worden en mits het respecteren van toepasselijke bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

3.2.3 Toegestaan kapitaal

De buitengewone algemene vergadering van 15 november 2005 heeft de raad van bestuur toegestaan om het maatschappelijk kapitaal te verhogen en converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten uit te geven, op de data en onder de voorwaarden die zij zal bepalen, in één of meerdere malen, ten belope van een bedrag van maximaal 1.939.928 EUR (bedrag van het maatschappelijk kapitaal). Deze toelating is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf de publicatie van de akte van de algemene vergadering van 15 november 2005 en kan hernieuwd worden.

Deze kapitaalsverhoging(en) ka(u)n(en) worden uitgevoerd door inschrijving in cash, inbreng in natura binnen de wettelijke grenzen, of door incorporatie van reserves, beschikbaar of onbeschikbaar, of van winstbewijzen met of zonder het creëren van aandelen, al dan niet bevoorrecht, met of zonder stemrecht.

De toelating die de algemene vergadering gegeven heeft op datum van 15 november 2005, laat de raad van bestuur toe om overeenkomstig de wet en in het maatschappelijk belang, in geval van kapitaalsverhoging(en) of uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders te beperken of op te heffen ten voordele van één of meerdere welbepaalde personen andere dan het personeel van NEWTREE of van haar filialen, aangeduid als de aandeelhouders oprichters van NEWTREE.

Naast de toelating die zij hierboven aan de raad van bestuur toekende, heeft de buitengewone vergadering van de aandeelhouders van 15 november 2005 expliciet de raad van bestuur toegelaten om gedurende een periode van 3 jaar, conform de bepalingen van artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen, in geval van openbaar overnamebod nadat NEWTREE de mededeling vermeld in artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen heeft ontvangen, over te gaan tot kapitaalsverhoging(en) in cash met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders en dat, binnen de wettelijke voorwaarden; de kapitaalsverhoging(en) gerealiseerd door de raad van bestuur binnen deze toelating zullen toegerekend worden op het krachtens artikel 9 van de Statuten toegestane kapitaal.

Deze expliciete bevoegdheid beperkt geenszins de bevoegdheden van de raad van bestuur om, in het kader van het toegestaan kapitaal, over te gaan tot andere kapitaalsverhogingen dat deze die expliciet geïmprimeerd worden door artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen.

Indien er uitgiftepremies bestaan, dienen deze door de raad van bestuur die tot een kapitaalverhoging beslist, te worden toegewezen, na rekening te hebben gehouden met eventuele kosten, aan een onbeschikbare rekening die, zoals het kapitaal, een garantie voor derden zal uitmaken en die, behoudens incorporatie in het kapitaal door de raad van bestuur, slechts zal kunnen verminderd of opgeheven worden door een beslissing van de algemene vergadering met in acht name van de quorum en meerderheidsvereisten voorzien door artikel 612 van het Wetboek van Vennootschappen.

3.2.4 Inkoop van en pand op eigen aandelen (artikel 13 van de Statuten)

NEWTREE mag haar eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten die daar betrekking op hebben, verwerven overeenkomstig artikel 620 §1 van het Wetboek van Vennootschappen.

De raad van bestuur heeft de toelating gekregen om gedurende een periode van drie jaar vanaf de publicatie van de statutenwijziging beslist door de algemene vergadering van 15 november 2005 (i) haar eigen aandelen of winstbewijzen te verwerven of over te dragen, alsook (ii) over te gaan tot het in pand nemen van haar eigen aandelen of winstbewijzen, als een dergelijke verwerving, overdracht, of in pand nemen noodzakelijk is om een ernstige en dreigende schade aan de vennootschap te voorkomen. Deze toelating geldt tevens voor de direct gecontroleerde dochtervennootschappen in de zin van artikel 627

van het Wetboek van Vennootschappen.

De algemene vergadering heeft de raad van bestuur, conform artikel 630 § 1 van het Wetboek van Vennootschappen, de toelating gegeven om rechtstreeks of onrechtstreeks, door een dochtervennootschap of een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van die dochtervennootschap, over te gaan tot het nemen van een pand op haar eigen aandelen.

De algemene vergadering heeft bovendien beslist om de raad van bestuur, voor een periode van achttien (18) maanden vanaf de datum van deze algemene vergadering, om aandelen te verwerven, te vervreemden of er een pand op te nemen, en dit ten belope van maximum een aantal dat (10)% van de nominale waarde of, bij gebreke daaraan, van de boekhoudkundige pari waarde van het totaal aantal aandelen dat het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigt, door middel van een tegenwaarde per aandeel die niet meer dan 10% lager kan zijn dan de laagste koers van de zes maanden voorafgaand aan de verrichting en die niet meer dan 10% hoger mag zijn dan de hoogste koers gedurende de dertig dagen voorafgaand aan de verrichting.

3.2.5 Effecten die het kapitaal niet vertegenwoordigen

NEWTREE heeft geen effecten uitgegeven die het kapitaal niet vertegenwoordigen.

3.2.6 Converteerbare obligaties, inruilbaar of verbonden aan warrants

NEWTREE heeft geen converteerbare obligaties uitgegeven, die inruilbaar zijn tegen of verbonden aan warrants.

3.2.7 Evolutie van het kapitaal

NEWTREE werd opgericht op 29 maart 2001 met een kapitaal van 62.000 euro, vertegenwoordigd door 3.100 aandelen, zonder nominale waarde. De aandelen waren verdeeld in twee categorieën "A" en "B". Bij de oprichting werd geen enkel aandeel van categorie "B" uitgegeven.

Bij de algemene vergadering van 17 juli 2001, werden 778 aandelen van categorie "A" omgevormd in aandelen van categorie "B". Op diezelfde datum werd beslist om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een bedrag van 12.400 euro, verhoogd met een uitgiftepremie voor een bedrag van 49.600 euro, om het kapitaal aldus te brengen van 62.000 EUR op 74.400 EUR door inschrijving in cash. Als vergoeding voor deze inbreng in speciën, heeft diezelfde algemene vergadering beslist om 620 nieuwe aandelen uit te geven, volledig volstort, waarvan 464 behoren tot categorie "A" en 156 tot categorie "B".

Onderstaande tabel heeft de evolutie van het kapitaal van NEWTREE weer, sinds haar oprichting:

Datum	Omschrijving	Ingeschreven kapitaal (EUR)	Uitgifte- of inbrengpremie (EUR)	Kapitaal na inschrijving (EUR)	Vóór Stock Split			Na Stock Split			
					Aantal nieuwe aandelen	Totaal aantal aandelen	Gecreëerde boekwaarde per nieuw aandeel (EUR)	Aantal nieuwe aandelen	Totaal aantal aandelen	Gecreëerde boekwaarde per nieuw aandeel (EUR)	Kapitaal per aandeel (EUR)
2/04/2001	Oprichting van NEWTREE S.A.	62.000		62.000	3.100	3.100	20,00	440.200	440.200	0,14	0,14
17/07/2001	Kapitaalsverhoging door inbreng in liquiditeiten	12.400	49.600	74.400	620	3.720	100,00	88.040	528.240	0,70	0,14
12/12/2003	Kapitaalsverhoging door inbreng in liquiditeiten en incorporatie van uitgiftepremies	10.466	125.602	260.068	314	4.034	433,34	44.588	572.828	3,05	0,45
2/07/2004	Kapitaalsverhoging door inbreng in liquiditeiten en incorporatie van uitgiftepremies	15.408	161.452	436.928	239	4.273	740,00	33.938	606.766	5,21	0,72
L'Offre	Kapitaalsverhoging door inbreng in liquiditeiten en incorporatie van uitgiftepremies	1.082.300	420.700	1.939.928	NA	NA	NA	167.000	773.766	9,00	2,51
Green Shoe	Kapitaalsverhoging door inbreng in liquiditeiten en incorporatie van uitgiftepremies	41.869	108.431	2.090.228	NA	NA	NA	16.700	790.466	9,00	2,64
Warrants	Kapitaalsverhoging door inbreng in liquiditeiten en incorporatie van uitgiftepremies	88.142	211.855	2.390.225	NA	NA	NA	33.333	823.799	9,00	2,90

De algemene vergadering van 15 november 2005 heeft beslist:

- het kapitaal van NEWTREE te verhogen met 1.503.000 euro door de uitgifte van 167.000 aandelen met opheffing van het voorkeurrecht. Deze beslissing is evenwel onderworpen aan de opschortende voorwaarde van de daadwerkelijke inschrijving en volstorting van het geheel van de Aandelen in het kader van dit Aanbod;
- maximum 33.333 Warrants uit te geven met opheffing van het voorkeurrecht in het bijzonder ten voordele van één of meerdere bepaalde personen die geen personeelsleden zijn. Deze beslissing werd evenwel genomen onder de opschortende voorwaarde van het verwezenlijken van de kapitaalsverhoging zoals hierboven omschreven onder het vorige streepje;
- maximum 16.700 inschrijvingsrechten uit te geven met opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van de Lead Manager. Deze beslissing werd evenwel genomen onder de opschortende voorwaarde van het verwezenlijken van de kapitaalsverhoging beslist op 15 november 2005.

3.3 Algemene inlichtingen betreffende de aandeelhouders van NEWTREE

3.3.1 Situatie van de aandeelhouders voor en na het Aanbod

Actionnaires	Nombre d'Actions	%	%	%
de Bruyn Benoît	347.332	57,24%	44,89%	42,16%
de Walque Guillaume	50.978	8,40%	6,59%	6,19%
de Bruyn Bernadette	15.336	2,53%	1,98%	1,86%
Florinvest sa	151.940	25,04%	19,64%	18,44%
d'Hennezel Patrice	16.898	2,78%	2,18%	2,05%
Poot Baudier Michel	6.532	1,08%	0,84%	0,79%
de Dorlodot Nicolas	6.816	1,12%	0,88%	0,83%
Damas Laurent	4.402	0,73%	0,57%	0,53%
Zurstrassen José	2.414	0,40%	0,31%	0,29%
de Bruyn Philippe	1.846	0,30%	0,24%	0,22%
van Kempen Jérôme	2.272	0,37%	0,29%	0,28%
Nombre d'actions avant L'Offre	606.766	100,00%	78,42%	73,65%
L'Offre	167.000		21,58%	20,27%
Après L'Offre	773.766		100,00%	93,93%
Green Shoe	16.700			2,03%
Warrants	33.333			4,05%
Après l'Offre, le Green Shoe et les Warrants	823.799			100,00%

Florinvest SA (niet genoteerd) is het fonds van het risicokapitaal en de ontwikkeling van Floridienne, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht waarvan de aandelen genoteerd zijn op Euronext - Eurolist. Dit fonds legt zich toe op investeringen en immobilisations financières met betrekking tot de chemische, biologische en agro-voedingsactiviteiten van de groep Floridienne.

3.3.2 Aandeelhoudersovereenkomsten

De heren Benoît de Bruyn en Guillaume de Walque en Florinvest SA hebben een aandeelhoudersovereenkomst afgesloten, die de heren Messieurs de Bruyn en de Walque een voorkooprecht toekent indien Florinvest haar aandelen verkoopt en die Florinvest een volgrecht verleent iniden de heren de Bruyn en de Walque hun aandelen verkopen.

3.3.3 Kapitaalaandelen gehouden door bestuursorganen van NEWTREE

Na het Aanbod zullen de leden van de directie en de raad van bestuur van NEWTREE rechtstreeks of onrechtstreeks 51,06% van het kapitaal en de stemrechten aanhouden en/of controleren.

3.4 Uitkering van dividenden

3.4.1 Dividenden uitgekeerd gedurende de laatste drie boekjaren

Geen.

3.4.2 Verjaring

De dividenden van aandelen aan toonder kunnen in principe niet verjaren. NEWTREE heeft echter, op basis van de wet van 24 juli 1921, gewijzigd door de wet van 22 juli 1991 de mogelijkheid om die dividenden te deponeren bij de Deposito- en Consignatiekas. De aldus gedeponeerde dividenden die na verloop van dertig jaar niet opgeëist worden, worden verworven door de Staat. déposer ces dividendes à la Caisse de Dépôts et de Consignations.

3.4.3 Toekomstige politiek inzake dividenden

NEWTREE heeft niet de intentie om dividenden uit te keren gedurende de komende 5 jaar.

3.5 Groep waartoe NEWTREE behoort

NEWTREE beschikt over een filiaal en een joint-venture:

- de dochtervennootschap naar Frans recht NewTree SARL, gehouden door NEWTREE ten belope van 80%. De overige 20% worden aangehouden door de zaakvoerder van NewTree SARL, Bernard Goret;
- de joint-venture naar Amerikaans recht NewTree America Inc., gehouden door NEWTREE ten belope van 50%. De andere 50% worden aangehouden door twee Amerikaanse business angels en de CEO van NewTree America, Louis Brouillet.

3.6 Markt van de Aandelen

Vanaf [Noteringsdag], zullen de aandelen van NEWTREE, met inbegrip van de Aandelen, toegelaten worden tot het verhandelen op de Vrije Markt van Euronext Brussels, in de categorie "simple fixing" (dagelijkse notering om 15h00), met de medewerking van de Lead Manager die Lid is van de Markt van Euronext Brussels.

De Aandelen zullen op geen enkele andere plaats genoteerd worden en er werd daartoe ook geen vraag geformuleerd.

Hoofdstuk 4 – INLICHTINGEN BETREFFENDE DE ACTIVITEIT VAN NEWTREE

4.1 De geschiedenis van NEWTREE

Eind jaren '90 beginnen de functionele voedingsproducten in onze supermarkten te verschijnen. Het zijn producten die, naast hun voedingseigenschappen, een gunstig effect hebben op de gezondheid. Het gaat bijvoorbeeld om verrijkte graanproducten of probiotische melkproducten. Studies die in die periode uitgevoerd werden door verschillende consultancy bureaus tonen aan dat de markt van de functionele voedingswaren een buitengewone groei zal kennen (zie ook punt 4.3.2.2 op bladzijde 49).

De voedingswaren die goed zijn voor de gezondheid presteren echter niet zo goed als het op smaak aankomt. Ze slagen er niet in de dimensie "plezier" aan de voeding toe te voegen. Gastronomische producten daarentegen hebben een slechte reputatie op het vlak van de gezondheid. Bij deze vaststelling krijgt Benoît de Bruyn, ingenieur biochemicus en toenmalig directeur van fusies en acquisities en de interne audit binnen de holding Floridienne S.A. een origineel en vernieuwend idee: het creëren en commercialiseren van kwalitatief hoogwaardige voedingsproducten die niet alleen lekker, maar ook gezond zijn. Kortom, het koppelen van het aangename aan het gezonde. Het concept van NEWTREE was geboren. De naam NEWTREE illustreert een nieuwe ("new") benadering van de voeding ("nutrition"), en het gebruik van plantenextracten en natuurlijke ingrediënten ("tree") in die voedingswaren.

Op 29 maart 2001 werd de N.V. NEWTREE opgericht door Benoît de Bruyn, samen met Guillaume de Walque, jurist van opleiding. Het profiel en de verschillende ervaringen van de twee oprichters, evenals hun complementariteit vormen een troef voor de jonge vennootschap. In juli van datzelfde jaar neemt Floridienne S.A. een participatie in het kapitaal van NEWTREE.

Na meer dan 12 maanden onderzoek en ontwikkeling lanceert NEWTREE in december 2001 haar eerste producten: de NEWTREE chocolade. De NEWTREE chocolade werd ontwikkeld door befaamde voedingsdeskundigen en was initieel beschikbaar in 5 smaken en gezondheidsfuncties: chocolade met cassis en natuurlijke antioxidanten, kalmerende chocolade met lavendel, stimulerende chocolade met koffie, digestieve chocolade met citroen en de pure zwarte Pur Plaisir chocolade. De NEWTREE chocolades combineren een subtiele smaak met een actief planten- of vruchtenextract die een gunstig effect heeft op de gezondheid. Elk ingrediënt wordt gedoseerd om een specifiek effect te verkrijgen. Zo werd bijvoorbeeld de chocolade op basis van koffie verrijkt met een natuurlijk guarana-extract dat bekend is om haar belangrijke versterkende eigenschappen. Een tablet van 80 gr heeft hetzelfde stimulerende effect als drie koppen koffie.

Deze 5 NEWTREE chocolades werden eind 2001 gecommmercialiseerd in alle Delhaize supermarkten in België (Delhaize De Leeuw, City Delhaize, Proxy Delhaize en bepaalde AD Delhaizes) en kende onmiddellijk een enorm succes. NEWTREE verkocht immers in drie maanden de hoeveelheid die Delhaize voorzien had voor een heel jaar.

NEWTREE heeft steeds een duidelijke strategie gehad; de groei verzekeren door nieuwe producten te lanceren en buitenlandse markten te ontwikkelen. NEWTREE is op beide fronten actief, maar doet dit op een weloverwogen manier (zie ook punt 4.4 op bladzijde 54).

Gesterkt door de enthousiaste reactie van de Belgische consumenten, richt NEWTREE in mei 2002 een Frans filiaal op: NewTree S.A.R.L.. Deze dochtervennootschap wordt geleid door Bernard Goret, ingenieur biochemicus en voormalig commercieel exportdirecteur van een Frans farmaceutisch laboratorium, en staat in voor het verdelen van de NEWTREE producten op de Franse markt. NEWTREE S.A.R.L. breidt progressief haar referenties en verkooppunten uit. Momenteel wordt de NEWTREE chocolade in Frankrijk in meer dan 400 verkooppunten verkocht: in een kwaliteitssupermarktketen (Monoprix), een keten van hoogwaardige "department stores" (Galleries Lafayette), ketens van tuinartikelen (Botanic en Delbard), decoratiewinkels (Alinea, Résonances); fijne kruidenierszaken, etc...

In 2002 breidt NEWTREE haar assortiment uit met een zesde chocolade, een rustgevende chocolade met bittere chocolade en gepofte rijst. In datzelfde jaar lanceert zij tevens twee nieuwe chocoladeformaten:

de minirepen en de minibox.

Begin 2003 voert NEWTREE haar producten uit naar de Amerikaanse markt door een exclusief distributiecontract af te sluiten met haar Amerikaanse partner Left Bank L.L.C. De NEWTREE producten worden in de jaren 2003 en 2004 tevens geïntroduceerd op de Engelse, Duitse, Japanse, Zweedse en Taiwanese markten.

Einde 2003 commercialiseert NEWTREE de chocoladepasta om te smeren: PurPlaisir. PurPlaisir ontstond uit een exclusieve samenwerking met de Belgische groep Oraffi, filiaal van de Tiense Raffinaderij en wereldleider in functionele ingrediënten. PurPlaisir bevat 70% minder vet en 40% minder calorieën dan een klassieke smeerpasta omdat ze bereid is op basis van melk en niet op basis van vetten. Bovendien bevat PurPlaisir BENEOL®, een ingrediënt dat de calciumopname en de spijsvertering bevordert. In november 2004 breidt NEWTREE haar gamma van chocoladepasta's uit met PlaisirMiel, een smeerpasta met melkchocolade en honing met dezelfde gezondheidseigenschappen als PurPlaisir. In PlaisirMiel werd de suiker deels vervangen door de natuurlijke suikers van honing.

NEWTREE begint het jaar 2005 met het lanceren van drie nieuwe chocolades: antioxidantende chocolade met kersen, stimulerende chocolade met gember en chocolade met kaneel verrijkt met soja-isoflavonen. Ook deze drie nieuwe producten zijn het resultaat van belangrijke inspanningen van onderzoek en ontwikkeling.

Op dat moment introduceert NEWTREE tevens het nieuwe imago van de NEWTREE producten, met een kwalitatief hoogstaandere verpakking en een agressievere marketingbenadering. Voortaan dragen alle NEWTREE chocolades een naam die hun effecten op het organisme weerspiegelt: SEXY, VIVACITY, YOUNG, TRANQUILITY, SERENITY, ETERNITY, DIGEST, COCOON en PLEASURE.

In mei 2005 koopt NEWTREE haar Amerikaanse verdeler op, om haar filiaal NewTree America, Inc. op te richten met een beginkapitaal van 600.000 USD. NEWTREE is eigenaar van 50% van dit nieuwe filiaal, de andere 50% is eigendom van twee Noord-Amerikaanse "business angels" en de Chief Executive Officer. Dit filiaal wordt geleid door Louis Brouillet, die een jarenlange ervaring heeft in de distributie en de detailhandel. Vandaag verdeelt NewTree America, Inc. de NEWTREE producten in meer dan 700 verkooppunten en dat in 40 van de 51 Amerikaanse staten.

Sinds haar oprichting in midden 2001 heeft NEWTREE een gamma van negen chocolades ontwikkeld en gecommmercialiseerd, beschikbaar in vier verschillende formaten, alsook twee smeerpasta's die 70% minder vet bevatten dan de klassieke chocoladepasta's. Dit volledige assortiment koppelt degustatieplezier aan gezondheid. De NEWTREE producten worden in meer dan vijftien landen verkocht, waaronder België, Frankrijk, Engeland, Duitsland, Zweden, de Verenigde Staten, Japan, Taiwan Australië en de Malediven.

4.2 De prijzen en beloningen toegekend aan NEWTREE

De smaak van de NEWTREE chocolade wordt niet alleen in België, maar ook in het buitenland gewaardeerd en dit zowel door consumenten als door vakmensen.

Zo krijgen in 2003 twee NEWTREE chocolades de Great Taste Awards (BRONZE), een beloning uitgereikt door de prestigieuze « Guild of Fine Food Retailers » die elk jaar in Londen gehouden wordt.

In 2004 krijgen twee andere NEWTREE chocolades de Great Taste Awards (GOLD), en in 2005 worden er weer drie toegekend (SILVER en BRONZE).






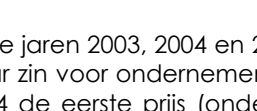
De Great Taste Awards verzamelen meer dan 150 juryleden die jaarlijks enkele duizenden producten bestuderen in verschillende voedingscategorieën.

Alle producten worden blind geproefd. Volgens de organisatoren vertegenwoordigen deze medailles de hoogste erkenning voor het "savoir-faire" van ondernemingen die voedingswaren van uitzonderlijk hoge kwaliteit produceren. Sinds meer dan tien jaar symboliseren de Great Taste Awards voor de Engelse producenten en consumenten het meest gezochte kwaliteitslabel.

Het volledige gamma van de NEWTREE chocolades ontving overigens, naast de grote tenoren van de voedingsmarkt, de Top Innovation Award 2003 op de grootste voedingsmarkt ter wereld (Anuga, Keulen). Het innoverende karakter en het coherente productengamma van NEWTREE trok de aandacht van de jury.

Tenslotte kregen twee NEWTREE chocolades twee Superior Taste Awards 2005 van het iTQi (International Taste and Quality Institute). Het iTQi is een onafhankelijke instelling die als doel heeft voedingswaren en

dranken met een superieure smaak te testen en te bekronen. Alle producten werden blind geproefd volgens een sterk gereguleerde procedure, om onpartijdigheid en neutraliteit te waarborgen. De iTQI jury is samengesteld uit Europese chefs die gewaardeerd worden omwille van hun vermogen om smaak te onderkennen en hun kennis van het bereiden van producten. De lijst van deze juryleden omvat een indrukwekkende reeks van internationaal gerenommeerde chefs (www.itqi.org).

Distinctions gastronomiques internationales	
	Great Taste Awards 2005 – www.finefoodworld.co.uk <i>GINGER, PLEASURE et VIVACITY (Londres, Royaume-Uni)</i>
	iTQI Awards 2005 – www.itqi.org <i>COCOON*** et SEXY** (Bruxelles, Belgique)</i>
	Great Taste Awards 2004 – www.finefoodworld.co.uk <i>TRANQUILITY et SERENITY (Londres, Royaume-Uni)</i>
	Top Innovation Awards 2003 – www.anuga.com <i>Toute la gamme de chocolats NEWTREE (Anuga, Cologne, Allemagne)</i>
	Great Taste Awards 2003 – www.finefoodworld.co.uk <i>ETERNITY et DIGEST (Londres, Royaume-Uni)</i>
Premier PRIX de concours à l'entrepreneurship	
	Brussels Export Awards 2004 – www.ccib.be <i>Prix de la meilleure entreprise bruxelloise exportatrice (Bruxelles, Belgique)</i>
	Enterprize 2004 – www.enterprize.be <i>Entrepreneur de l'année 2004, 1^{er} prix de la catégorie « entreprises » (Belgique)</i>
	Bernheim 2003 – www.fondationbernheim.be <i>Prix de la jeune entreprise pour son concept original et ses produits novateurs (Bruxelles, Belgique)</i>
	Eurowards 2003 – www.eurowards.com <i>Le National winner & European nominee, catégorie start-up du concours européen des entrepreneurs (Union Européenne)</i>

In de jaren 2003, 2004 en 2005 ontvangt NEWTREE verschillende prijzen die haar gedachte van vernieuwing, haar zin voor ondernemen, evenals haar exportstrategie en strikt beleid belonen. Zo werd aan NEWTREE in 2004 de eerste prijs (ondernemer van het jaar) van de Enterprize-wedstrijd toegekend. NEWTREE ontving ook de prijs van beste Brusselse uitvoeronderneming (Brussels Export Awards, toegekend door de Brusselse Kamer van Koophandel).

4.3 De activiteiten van NEWTREE

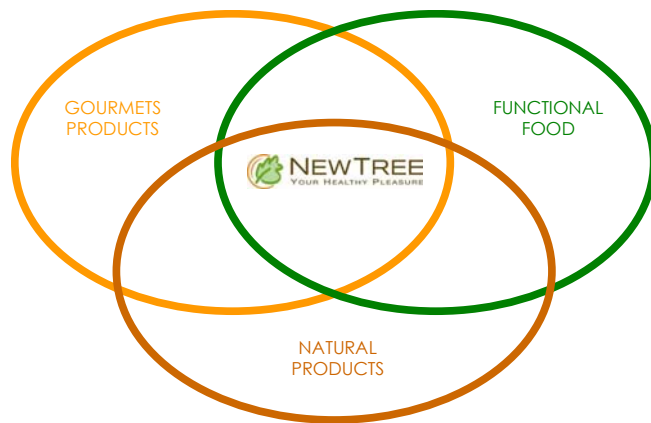
4.3.1 Beschrijving van de activiteit

NEWTREE is actief in de sector van de functionele voeding (de voeding die naast haar voedingseigenschappen ook een gunstige invloed heeft op de gezondheid). Het concept van NEWTREE is even eenvoudig als innovatief: kwalitatieve voedingsproducten creëren en commercialiseren die het genoeg van de smaak koppelen aan een positief effect op de gezondheid.

Het vernieuwende aspect van NEWTREE ligt in het koppelen van degustatie aan gezondheid, wat op het eerste zicht paradoxaal lijkt. Immers, verschillende bestaande gastronomische producten hebben weinig voedingswaarde en worden vaak geassocieerd met een negatief gezondheidsbeeld. Functionele voedingswaren hebben dan weer vaak een gebrek aan smaak en scoren laag wanneer het op gastronomie aankomt.

Het concept NEWTREE situeert zich op het kruispunt tussen gastronomische, functionele en natuurlijke voeding, een grens die tot voor kort zo goed als niet verkend was.

Eind 2001 lanceert NEWTREE de eerste gastronomisch functionele chocolades. Deze chocolades werden uitgewerkt na meer dan 12 maanden onderzoek en ontwikkeling, ze hebben een originele smaak en bevatten een welbepaalde dosis van een actief planten- of fruitextract dat een bewezen effect heeft op de gezondheid. NEWTREE lanceert in 2003 en 2004 de smeerpasta's PurPlaisir en Plaisir Miel, die 70% minder vet en 40% minder calorieën bevatten dan de andere smeerpasta's. Dank zij het ingrediënt BENEIO® dragen de smeerpasta's van NEWTREE tevens bij tot een betere calciumopname en spijsvertering.



De keuze voor chocolade is een strategische keuze. Chocolade is een gezond voedingsbestanddeel en een gemakkelijk exporteerbaar product. Inderdaad, verschillende studies tonen aan dat chocolade, die meer dan 800 verschillende moleculen bevat een voedingsbestanddeel is dat rijk is aan vitaminen, mineralen en vezels. Chocolade bevat tevens antioxidantende en stimulerende bestanddelen. De reputatie van Belgische chocolade in het buitenland hoeft overigens niet meer gemaakt te worden, wat uiteraard een belangrijke troef is voor het lanceren van de NEWTREE producten op de exportmarkt.

De NEWTREE chocolades bevatten volledig natuurlijke ingrediënten die van de hoogste kwaliteit zijn. Bij NEWTREE neemt het onderzoek en de ontwikkeling (R&D) een heel belangrijke plaats in. De actieve ingrediënten van de NEWTREE producten die een invloed hebben op de gezondheid, worden immers gekozen in functie van hun performantie en hun optimale integratie in het product. Ze worden voor elk NEWTREE product heel precies gedoseerd om een optimale efficiëntie te verzekeren.

4.3.2 Het marktpotentieel

4.3.2.1 Inleiding

NEWTREE situeert zich op de grens van verschillende markten die elk een specifiek potentieel hebben: de markt van de functionele voedingswaren, de markt van de "premium" chocolade of chocolade van superieure kwaliteit, en de markt van de functionele chocolade.

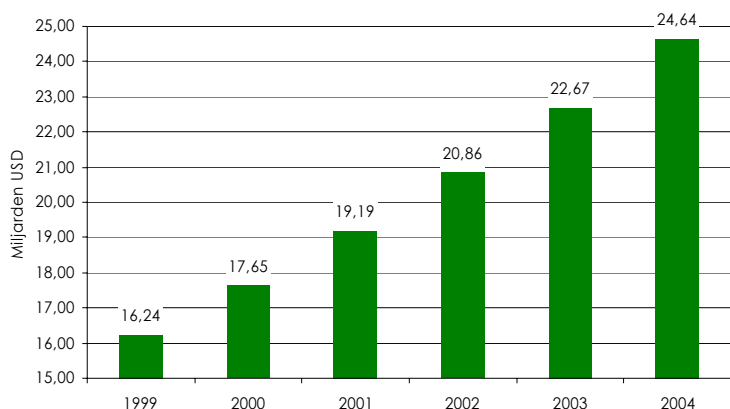
Het past overigens ook om rekening te houden met gezondheids- en welzijnsbewustzijn en de groeimogelijkheden die in dat kader geboden worden te onderzoeken.

4.3.2.2 De functionele voedingsmarkt

Voedingswaren met een gunstige invloed op de gezondheid bestaan reeds sinds eeuwen. Functionele voedingswaren zijn officieel erkend sinds 1984, toen Japan het label "Foods for Specified Health Use" (FOSHU) invoerde. Vandaag spelen functionele drank- en voedingswaren een groeiende rol in onze voedingsgewoonten. Het publiek is zich immers meer en meer bewust van de impact van voedingsgewoonten op de gezondheid.

De verbanden tussen voedingen en gezondheid zijn meer en meer bewezen. Voedingsgewoonten zijn onderzocht en erkend als één van de oorzaken van suikerziekte, zwaarlijvigheid, hart- en vaatziekten en verschillende soorten kanker.

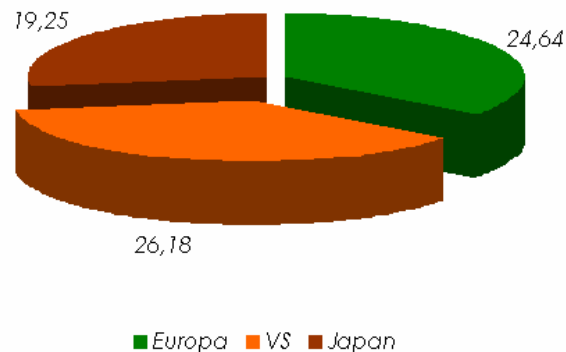
Evolutie van de functionele voedingsmarkt in Europa



Functionele voedingsproducten winnen aan populariteit, voornamelijk dankzij recente wetenschappelijke ontwikkelingen. Consumenten zijn er zich meer en meer van bewust dat voeding uit meer bestaat dan enkele hoofdbestanddelen. De producten die we consumeren hebben complexe samenstellingen van chemische stoffen waarvan de eigenschappen sterk kunnen variëren. Het verbruik van deze stoffen speelt een belangrijke rol bij de groei, het verhinderen van ziektes en besmettingen, en het onderhouden van een gezondheid.

Starling (Functional food stand poised for further growth. *Funct. Food & Nutr.*, Oct. 2002) en Ohr (Health and Wellness, a global trend. *Food Technology*, May 2005 Vol.59, n°5, 65-67) vatten de verdeling en evolutie van de Europese functionele voedingsmarkt met de voorgaande grafieken samen.

Verdeling van de functionele voedingsmarkt in 2004
(Miljarden USD)



Verskillende factoren verklaren de hoge groei en het belangrijke potentieel van de functionele voedingsmarkt; het onderzoek naar het individuele welzijn, de vergrijzing van de bevolking, de verhoging van de gezondheidsuitgaven (met de nadruk op preventieve geneeskunde), een gemakkelijkere toegang tot informatie met betrekking tot voeding en gezondheid, mede dankzij een verhoogde media-aandacht, en de verschillende voedingsschandalen van de afgelopen jaren.

4.3.2.3 De markt van kwaliteitschocolade

Consumenten worden steeds gesofistikeerder en daardoor stijgt hun behoefte aan kwaliteitsproducten. Het aantal producten dat een "premium"-label draagt neemt toe, wat wijst op het feit dat grote aantallen consumenten eerder kwaliteit en verbruiksgenot als aankoopcriteria toepassen dan prijs-kwaliteitverhoudingen. De chocolademarkt sluit zich perfect bij deze tendens aan.

Europese en Amerikaanse consumenten kiezen steeds meer (zwarte) chocolade van superieure kwaliteit, en maken zo de overgang van consumeren naar degusteren.

In de Verenigde Staten groeit de markt van kwaliteitschocolade met 16% per jaar, tegenover 2 tot 4% voor klassieke producten (Hersey' e.a.). De Amerikaanse chocolademarkt vertoont nu ongeveer dezelfde evolutie als de markt van olijfolie enkele jaren terug; de vraag van de consument naar gezondheidseigenschappen voor een product en de ontwikkeling van steeds gesofistikeerdere producten. Luxe-chocolade verlaat zo de Europese en Amerikaans specialzaken om een plaats in te nemen op de rekken van middelgrote en grote warenhuisketens.

Chocoladerecepten en -smaken hebben zich de laatste jaren in Europa sterk gediversifieerd en vermenigvuldigd. NEWTREE heeft hier een pioniersrol vervuld door in middelgrote en grote warenhuisketens gearomatiseerde chocoladetabletten, die daarvoor onbekend of slechts bij ingewijden bekend waren (lavendel, citroen enz.), te introduceren.

4.3.2.4 De markt van functionele chocolade

Functionele chocolade biedt naast smaak ook gezondheidsvoordelen. Deze markt is zich nog maar net beginnen ontwikkelen.

Zoals onder punt 4.7 op bladzijde 62 wordt vermeld hebben bepaalde grote producenten onlangs een gamma chocoladeproducten met anti-oxyderende werking gelanceerd. Het gaat met name om Acticoa, dat door Bary Callebaut werd ontwikkeld.

NEWTREE had als één van de eerste marktparticipanten het belang van deze markt onderkend door reeds in 2001 gelijkaardige chocolades op de markt te brengen.

4.3.2.5 Gezondheidsbekommernissen van de consument

Een vrij recente enquête van het Amerikaanse tijdschrift *HealthFocus International* licht de voornaamste gezondheidsbekommernissen van de consument toe. In onderstaande tabel werd het antwoord van NEWTREE op elke bekommernis toegevoegd.

Rank	Self-reported health concern	Respondents	Corresponding NewTree chocolate(s)
1	Tiredness, lack of energy	43%	VIVACITY - SEXY
2	Stress	39%	TRANQUILITY - SERENITY
3	Overweight/obesity, My self	33%	DIGEST - PURPLAISIR - PLAISIRMIEL
4	Arthritis	31%	
5	Eyes	27%	
6	High cholesterol	24%	ETERNITY - YOUNG - PURPLAISIR
7	Wrinkles / cosmetic signs of aging	24%	
8	Hypertension / high blood pressure	23%	
9	Gastrointestinal problems	21%	PURPLAISIR - PLAISIRMIEL
10	Depression	20%	VIRTUALLY ALL CHOCOLATES
11	Menopause	15%	COCOON
12	Cardiovascular / heart disease	13%	ETERNITY - YOUNG
13	Lack of mental sharpness or focus	12%	
14	Weak / stressed immune system	12%	
15	Osteoporosis	11%	COCOON - PURPLAISIR - PLAISIRMIEL
16	Diabetes	11%	
17	Food allergies	11%	
18	Frequent colds / flu	10%	
19	Cancer	10%	
20	Lactose intolerance	9%	
21	Overweight / obesity, my children	5%	
22	Alzheimer's	2%	

HealthFocus International New Products Magazine, May 2004

Zoals deze tabel aantoont beantwoorden de 9 chocolades en 2 smeerpasta's van NEWTREE aan 9 van de 15 voornaamste gezondheidsbekommernissen die door consumenten worden genoemd.

4.3.3 Kerncijfers

NEWTREE is winstgevend sinds het boekjaar 2003.

Deze gunstige situatie, die vrij uniek is voor een jonge groeionderneming, is het resultaat van veel hoger dan verwachte verkopen van chocoladetabletten. NEWTREE heeft steeds uitstekende liquiditeitsratio's gehad en kende een vlotte financiering van haar groei door haar cash-flow.

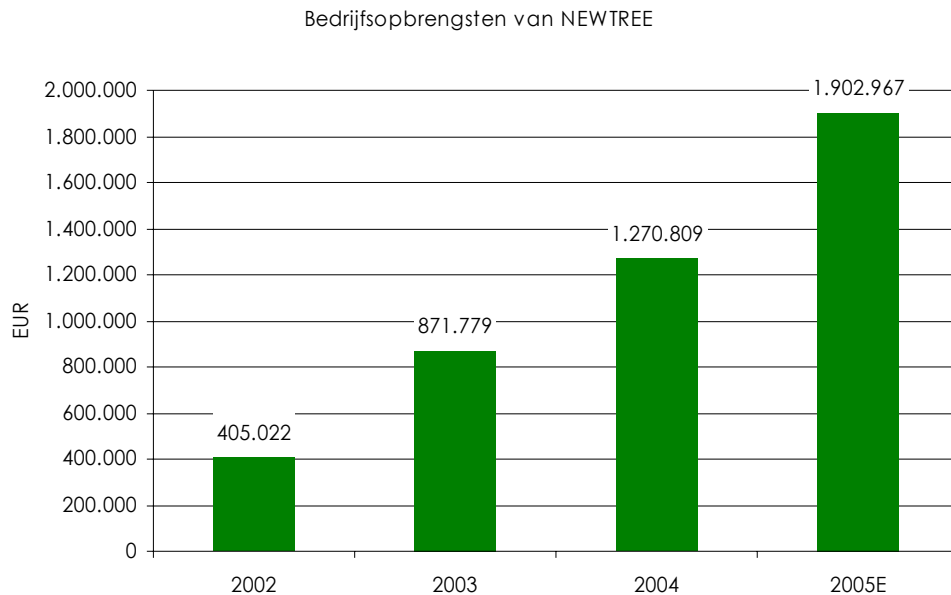
De bedrijfsopbrengsten van NEWTREE sinds haar eerste volledig boekjaar, evenals andere boekhoudkundige gegevens, worden hieronder weergegeven. Opeenvolgende jaren tekenden steeds een groei van de nettowinst op.

EUR	2002	2003	2004	2005E
Bedrijfsopbrengsten	405.022	871.779	1.270.809	1.902.967
Operationele Cash Flow - EBITDA*	8.920	70.440	96.930	341.097
Netto-resultaat*	-7.129	20.832	57.855	65.616
Eigen Vermogen	42.422	199.322	434.037	2.152.953
Balanstotaal	301.487	600.762	773.942	2.765.452

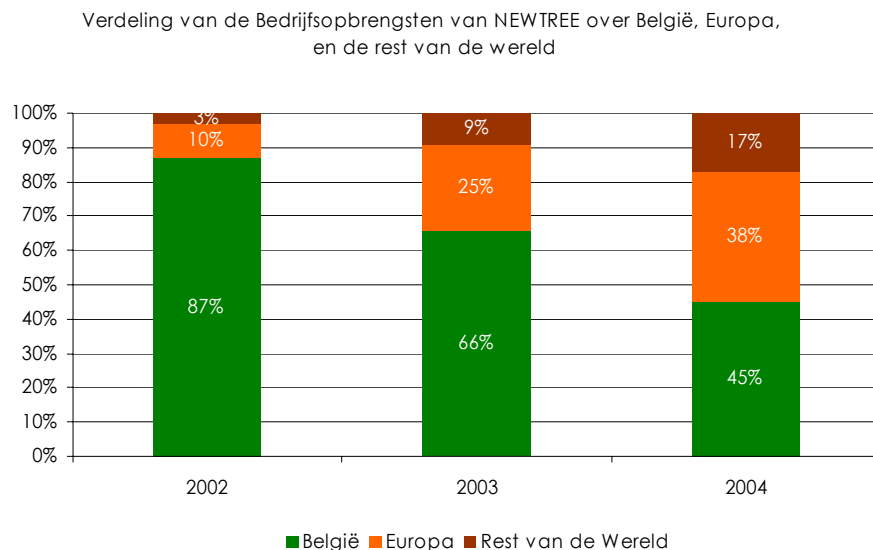
*Rekening houdend met de kosten van het Aanbod

E = Schatting op basis scenario's die voor het Aanbod werden uitgewerkt

De onderstaande grafiek toont de bedrijfsopbrengsten van NEWTREE voor de voorbije drie boekjaren, evenals de verwachte bedrijfsopbrengsten voor het boekjaar 2005. Voor de periode die eindigde op 30 juni 2005 bedroegen de bedrijfsopbrengsten 847.612 EUR, en bedroegen de nettowinst 77.513 EUR. Voor de bedrijfsopbrengsten betekent dit een stijging van 55% tegenover dezelfde periode vorig jaar.



De verdeling van de omzet tussen België, Europa en de rest van de wereld evolueert duidelijk naar de uitvoer. Dit laatste heeft NEWTREE toegelaten om de Brussels Export Award 2004 in de wacht te slepen, die wordt toegekend aan de onderneming die zich het meest rendabel op de uitvoer richt.



De brutobedragen in EUR die met bovenstaande percentages overeenstemmen, evenals de situatie voor de periode die eindigde op 30 juni 2005, worden onder punt 5.1.10 weergegeven.

De evolutie van de omzet per belangrijke cliënt wordt hieronder weergegeven;

Boekjaar - EUR	30/06/2005		31/12/2004		31/12/2003		31/12/2002	
Bedrijfsopbrengsten	847.611,86	100,00%	1.270.808,80	100,00%	871.778,75	100,00%	405.022,73	100,00%
Cliënt 1	327.896,64	38,68%	456.937,12	35,96%	424.350,26	48,68%	276.299,51	68,22%
Cliënt 2	156.289,73	18,44%	238.089,13	18,74%	127.430,48	14,62%	35.706,25	8,82%
Cliënt 3	94.251,20	11,12%	187.193,92	14,73%	56.851,77	6,52%	12.423,55	3,07%
Cliënt 4	39.611,52	4,67%	81.761,80	6,43%	55.622,40	6,38%	11.259,83	2,78%
Cliënt 5	37.323,72	4,40%	47.404,80	3,73%	16.620,80	1,91%	8.236,67	2,03%
Totaal	655.372,81	77,32%	1.011.386,77	79,59%	680.875,71	78,10%	343.925,81	84,92%

Onderstaande tabel geeft de investeringspolitiek van NEWTREE weer voor de afgelopen boekjaren, evenals voor de periode die eindigde op 30 juni 2005. Opvallend is de lage investering in vaste materiële activa, wat consistent is met de uitbesteding van de productie door NEWTREE. De investering in immateriële activa bestaat voornamelijk uit kosten van onderzoek en ontwikkeling met betrekking tot nieuw producten, evenals de kosten verbonden aan het deponeren van merken (zie punten 4.10 et 5.1.5 voor meer inlichtingen). De financiële investeringen werden in het Franse filiaal NewTree SARL en de Amerikaanse joint-venture NewTree America, Inc. gemaakt.

Investerings (EUR)	30/06/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Immateriële investeringen	38.848	44.709	14.670	3.609
Materiële investeringen	14.240	1.997	23.475	1.937
Financiële investeringen	216.390	14.802	0	6.478
Totaal van de investeringen	269.478	61.508	38.145	12.024

4.3.4 Vestiging en infrastructuur

De maatschappelijke zetel van NEWTREE is gevestigd in Brussel, meer bepaald in Sint-Pieters Woluwe, in de nabijheid van het rondpunt van Montgomery. De kantoren van NEWTREE zijn dus optimaal gesitueerd, in de

buurt van het stadscentrum, de grote invalswegen, en de luchthaven van Zaventem. Alle activiteiten van NEWTREE vinden er plaats, met uitzondering van de productie en het opslagen van voorraden (zie ook punt 4.4.1.2 op bladzijde 55).

Het Franse filiaal NewTree SARL bevindt zich (kantoren en opslag) in Vienne, in de buurt van Lyon, de Franse hoofdstad van de gastronomie.

De kantoren van NewTree America, Inc. bevinden zich in San Anselmo, in de buurt van San Francisco (Californië). De opslagplaatsen en logistieke diensten naar het cliënteel toe zijn gevestigd in Grand Haven (Michigan), in de MidWest van de Verenigde Staten. Deze locatie laat lagere structurele kosten toe (lagere opslagkosten, optimale transportafstanden enz.)

4.3.5 Syndicaten en lidmaatschappen

NEWTREE is lid van geen enkel syndicaat.

NEWTREE is lid van de Kamer van Koophandel en Nijverheid van Brussel.

4.4 Strategie en ontwikkelingsassen

Verkocht in meer dan vijftien landen en meer dan 2.000 verkooppunten hebben NEWTREE's producten sinds 2001 reeds miljoenen consumenten verleid. Dit succes steunt op een doelgerichte strategie en weldoordachte ontwikkelingsassen.

4.4.1 Strategie

De strategie van NEWTREE steunt op de volgende polen;

- Investerings in onderzoek en ontwikkeling;
- Uitbesteding van de productie;
- Doelgerichte marketing- en verkoopstrategie.

4.4.1.1 Investerings in onderzoek en ontwikkeling (O&O)

Het verwerven van know-how inzake wetenschaps- en voedingsgericht onderzoeken en ontwikkelen van producten speelt een belangrijke rol in de strategie van NEWTREE. Zo werden alle producten van NEWTREE intern ontwikkeld door het O&O-team van NEWTREE. Sinds haar oprichting heeft NEWTREE dan ook uitvoerig in dit domein geïnvesteerd.

NEWTREE vervult een pioniersrol in O&O. NEWTREE opereert namelijk op de kruising van de voedingsindustrie, die traditioneel weinig tot O&O geneigd is, en de farmaceutische sector, die net zeer O&O-gericht is.

NEWTREE investeert in de eerste plaats in de kwaliteit van haar wetenschappelijke medewerkers. Benoît de Bruyn, mede-stichter van NEWTREE, is gediplomeerd als chemie- en bio-ingenieur (Université de Louvain). Julien Simonis, O&O-manager van NEWTREE, is agronomisch bio-ingenieur, gespecialiseerd in voeding (Université de Louvain). De manager van NewTree SARL, het Franse filiaal, is eveneens chemie- en bio-ingenieur (Université de Louvain). NEWTREE investeert intensief in de opleiding van haar wetenschappelijk personeel (seminaries, congressen enz.)

Om het productengamma, het concept en de recepten te positioneren waren aanzienlijke opstart-investeringen nodig. Tijdens het eerste boekjaar (2001) werd zo 45.000 EUR geïnvesteerd in onderzoek. Het overgedragen zoals beschreven in hoofdstuk 5.1.6. zal overigens slechts gedurende het huidige boekjaar opgevangen worden.

Investerings (EUR)	30/06/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Immateriële investeringen	38.848	44.709	14.670	3.609

Uit bovenstaande tabel blijkt dat het aandeel van geactiveerde immateriële activa sterk gestegen is tussen 2003 en 2004, en nog sterk gestegen is gedurende de eerste zes maanden van het lopende boekjaar. Er

dient tevens worden opgemerkt dat investeringen die niet uitmonden in het daadwerkelijk op de markt brengen van producten onmiddellijk gedesactiveerd worden en ten laste genomen worden.

Er werden talrijke contacten gelegd met onderzoeksdepartementen in de hele wereld die zich toespitsen op onderzoek in het domein van de gezondheidstoevoegingen van de chocolade. Er worden tevens nauwe banden onderhouden met voedingsdeskundigen die zich daarop toeleggen.

NEWTREE werkt tevens intensief samen met de O&O-departementen van haar leveranciers van actieve ingrediënten. Samen met deze leveranciers onderzoekt ze nieuwe voedingstoepassingen voor deze ingrediënten. Het is namelijk zo dat de actieve ingrediënten op maat worden gemaakt naar de specifieke behoeften van NEWTREE's producten. Dit bijvoorbeeld het geval voor NeOpuntia®, een natuurlijk cactusextract dat door een Franse onderneming wordt geproduceerd. NeOpuntia® is rijk aan voedingsvezels en draagt bij tot het verminderen van de opname vetten door het organisme. Dit actieve extract, dat nooit eerder werd gebruikt in een voedingsproduct, werd één van de ingrediënten van DIGEST, een NEWTREE chocolade met citroensmaak. NEWTREE gebruikt NeOpuntia® sinds 2001. In november 2004 ontving NeOpuntia® de "Silver Award for the best innovation in Health Ingredients" tijdens de HI (Health Ingredient Europe Exhibition – Amsterdam).

NEWTREE heeft met het merendeel van haar leveranciers van actieve ingrediënten exclusiviteits-, niet-concurrentie-, en vertrouwelijkheidsovereenkomsten getekend.

Deze overeenkomsten zijn van uitzonderlijk strategisch belang, zowel voor het creëren van toegevoegde waarde als voor het bekomen van ontwikkelings- en marketingsynergies. Enerzijds verlenen zij aan NEWTREE de volledige eigendom van de intellectuele rechten verbonden aan de ontwikkelde producten (met uitzondering van de ingrediënten die door de leveranciers ontwikkeld werden). Anderzijds laten zij NEWTREE toe te genieten van de ondersteuning die deze partners bieden op het vlak van O&O, marketing en promotie.

Zo zijn bijvoorbeeld de smeerpasta's Pur Plaisir et Plaisir Miel het product van een intellectuele en industriële samenwerking tussen NEWTREE en de groep Oraffi, een dochteronderneming van Tiense Suiker, marktleider op het vlak functionele voedingsingrediënten, en leverancier van het ingrediënt BENEØ®. Oraffi ondersteunt en promoot de smeerpasta's van NEWTREE binnen het kader van het marketingprogramma voor BENEØ®.

4.4.1.2 Uitbesteding van de productie

Van bij haar oprichting heeft NEWTREE beslist om haar productie uit te besteden. Deze strategische keuze werd ingegeven door verschillende redenen. Uitbesteden laat NEWTREE toe om zich volledig te wijden aan haar basisactiviteit, namelijk het ontwikkelen en commercialiseren van een functionele en degustatiechocolade. NEWTREE vermijdt zo de rendabiliteitsberkingen die het bezitten van een eigen productieapparaat met zich meebrengt. De afwezigheid van productievestigingen laat bovendien een grotere flexibiliteit en een hogere reactiesnelheid toe, om zich beter te kunnen aanpassen aan de noden en veranderingen van de markt. Tot slot kent de chocoldesector in België een productie-overcapaciteit.

Het innoverend karakter van NEWTREE's producten noodzaakt belangrijke aanpassingen van het klassieke productieproces. Om die reden heeft NEWTREE geïnvesteerd in bepaalde gespecialiseerde machines die op de productie- of verpakkingsketens van onderaannemers kunnen geïnstalleerd worden.

Alle producten van NEWTREE worden geproduceerd en verpakt in België. Naast een gemakkelijke controle van de onderaannemers houdt dit ook een belangrijk verkoopargument in. De producenten van chocoladetabletten en -minitabletten in België respecteren de strengste kwaliteits- en veiligheidsnormen met betrekking tot voeding die er op de markt bestaan, namelijk de *BRC Global Standard for Companies Supplying Retailer Branded Food Products*.

De productie van NEWTREE's producten is onderworpen aan een strikt en gedetailleerd lastenboek dat elke onderaannemer dient te respecteren.

NEWTREE heeft met alle producenten exclusiviteits-, niet-concurrentie-, en vertrouwelijkheidsovereenkomsten getekend. Om het afhankelijkheidsrisico tegenover één bepaalde producent te verminderen worden NEWTREE's producten bovendien bij drie verschillende producenten geproduceerd.

Het volledige productieproces van NEWTREE's producten wordt zorgvuldig opgevolgd door NEWTREE zelf. NEWTREE voert tijdens de productie regelmatig controlebezoeken uit. NEWTREE volgt bovendien nauwgezet de wetgeving inzake de controle van voedingsproducten.

4.4.1.3 Verkoopstrategie en doelgerichte marketing

NEWTREE heeft sinds haar oprichting steeds dezelfde verkoopstrategie en doelgerichte marketing toegepast, wat zijn vruchten heeft afgeworpen.

Verkoopstrategie

In 2001 start NEWTREE haar verkoop in België met de lancering van haar producten in meer dan 150 warenhuizen van Delhaize. Einde 2001 sloot NEWTREE met Delhaize een "gentleman's agreement" die een exclusiviteit regelde voor de duur van 18 maanden. Op die manier werden NEWTREE's producten exclusief bij Delhaize verdeeld in haar grote en middelgrote warenhuizen. Als wederdienst ondersteunde Delhaize NEWTREE's producten met dezelfde marketinginspanning als haar eigen producten. Op dit ogenblik worden NEWTREE's producten in meer dan 375 Delhaize-winkels verkocht.

De buitenlandse verkoopstrategie van NEWTREE bestaat uit het lanceren van haar producten via prestigieuze "department stores" en delicatessenzaken. Vervolgens wordt het aantal verkooppunten in kwaliteits-"departement stores" en warenhuizen verhoogd, om zo voldoende verkoopvolume te bereiken. Zo worden in de Verenigde Staten bijvoorbeeld de producten van NEWTREE in de regio New York via de kwaliteitswarenhuisketen Food Emporium, en in het zuidoosten en het zuidwesten via Whole Foods verdeeld. Ook via delicatessenketens zoals Zabars en Dean & DeLuca. Of via "department stores" zoals Marshall Fields.

Zoals aangegeven in punt 4.9.3 op bladzijde 67, heeft NEWTREE twee filialen, één in Frankrijk (NewTree S.A.R.L.) en één in de Verenigde Staten (NewTree America, Inc.). Die twee vennootschappen verzekeren de volledige verdeling, verkoop en marketing van NEWTREE producten op die markten. Voor de andere buitenlandse markten sluit NEWTREE contracten af met verdelers en brokers. Voor bepaalde buitenlandse markten heeft NEWTREE in welbepaalde gevallen exclusiviteit toegekend aan lokale verdelers.

NEWTREE neemt deel aan veel internationale beroepsbeurzen (ISM te Keulen, International Fancy Food Fairs te New York, Chicago en San Francisco, etc.).

De marketing en promotiestrategie

Zie punt 4.8 hieronder.

4.4.2 De ontwikkelingsassen

De groeistrategie van NEWTREE steunt op de twee volgende assen:

- het lanceren van nieuwe producten,
- de export.

4.4.2.1 Lanceren van nieuwe producten

Zoals hierboven reeds meerdere keren werd aangegeven, zijn O&O en de innovatiegedachte van essentieel belang bij NEWTREE.

Dit innovatievermogen wordt vertaald in de feiten. In 4 jaar tijd heeft NEWTREE immers niet alleen 9 chocolades met verschillende smaken en effecten op de gezondheid, in 3 verschillende formaten, maar ook twee smeerpasta's gecreëerd.

NEWTREE heeft eind 2001 vijf chocolades (tabletten van 80gr) gelanceerd. In november 2002 werd een zesde chocolade op de markt gebracht. In 2003 en 2004 worden drie nieuwe chocoladeformaten gelanceerd (mini boxen, mini repen en boxen van 27 mini repen). De smeerpasta's Pur Plaisir en Plaisir Miel worden in 2003 en 2004 op de markt gebracht. Tenslotte, worden begin 2005 nog 3 nieuwe chocolades gelanceerd.

Momenteel worden verschillende andere chocolades en vernieuwingen op het vlak van de chocolade

ontwikkeld.

4.4.2.2 De uitvoer

De keuze voor chocolade is een strategische beslissing. De reputatie en de kwaliteit van Belgische chocolade in het buitenland bestaat immers al.

Verschiedene studies met betrekking tot functionele voeding tonen aan dat er nog een enorm groeipotentieel bestaat op de verschillende Europese markten (vooral Frankrijk, Engeland en Duitsland), evenals op de Amerikaanse en Aziatische markten (zie punt 4.3.2.24.3.2.2 op bladzijde 49). De Amerikaanse "premium" chocolademarkt kent momenteel een grote opmars en een groeicijfer met twee cijfers.



NEWTREE begon haar producten al uit te voeren 6 maanden na haar oprichting. Momenteel worden de NEWTREE producten verkocht in meer dan 15 landen. Op 31 december 2004, bestond 55% van de omzet van NEWTREE uit de exportmarkt.

4.5 Het cliënteel

De NEWTREE chocolades worden voornamelijk gecommercialiseerd via kwaliteitswarenhuisketens. Op dit ogenblik zijn de volgende distributieovereenkomsten met warenhuisketens van kracht;

- Delhaize: 378 verkooppunten. Delhaize heeft in België een marktaandeel van 25,7%;
- Monoprix (Frankrijk): 180 verkooppunten. Monoprix is een filiaal van Galeries Lafayette, de Franse marktleider in stadsdistributie;
- Casino (Frankrijk): 70 verkooppunten;
- Waitrose (Groot-Brittannië): 140 verkooppunten. Waitrose maakt deel uit van John Lewis Partnership,

één van de top-10 distributieketens in Groot-Brittannië;

- Whole Foods Market (Verenigde Staten): 40 verkooppunten. Whole Foods Market is Amerikaans marktleider in bio- en natuurlijke voeding;
- Food Emporium (Verenigde Staten): 30 verkooppunten in de regio New York.

De chocolades van NEWTREE worden eveneens verdeeld via de volgende « department store »-ketens en delicatessenzaken;

- Galeries Lafayette (Frankrijk);
- Galeria Kaufhof (Duitsland);
- Harvey Nichols (Groot-Brittannië).

De belangrijkste verkooppunten van NEWTREE's chocolade zijn die die grote agglomeraties of steden gevestigd zijn

Rekeninghoudend met het voorgaande, beantwoordt het cliënteel van NEWTREE's producten aan één of meer van de volgende kenmerken;

- Hogere sociaal-economisch klasse;
- Bekommerd om eigen welzijn en gezondheid;
- Vrouwelijk;
- Degustatief.

4.6 NEWTREE's productengamma

NEWTREE biedt een gamma van negen chocolades aan, die degustatiegenot en gezondheidseffecten in vier verschillende formaten verenigen, evenals twee functionele smeerpasta's.

NEWTREE bezit alle intellectuele en industriële eigendomsrechten die aan haar afgewerkte producten verbonden zijn.

4.6.1 De chocolades

De chocolades van NEWTREE werden door het O&O-departement van NEWTREE ontwikkeld in samenwerking met gerenommeerde voedingsdeskundigen. Ze bevatten naast de originele smaak actieve planten- en fruitextracten waarvan de gezondheidseffecten traditioneel erkend zijn.

Alle zwarte chocolades bevatten 73% cacao, terwijl de melkchocolades 33% cacao bevatten. Zowel de melk- als de zwarte chocolade die NEWTREE gebruikt werden speciaal gekozen omwille van hun hoge gehalte aan vitamines, mineralen en vezels.

De smaken en aroma's zijn van de hoogste kwaliteit. Zo bestaat bijvoorbeeld de "lavendel" in de TRANQUILITY-chocolade uit meer dan twintig olies van verschillende soorten lavendel.

De actieve ingrediënten worden in elke chocolade gedoseerd met het oog op het optimale effect. Dit is het resultaat van NEWTREE's samenwerking met Belgische en buitenlandse laboratoria, en met NEWTREE's leveranciers, in het onderzoek naar actieve ingrediënten in chocolade, om zo een maximale efficiëntie van de functionele ingrediënten in het afgewerkte product te bekomen. De actieve ingrediënten werden grondig wetenschappelijk, en zelfs klinisch, onderzocht.

De gebruikte ingrediënten zijn volledig natuurlijk, en bevatten dus geen bewaarmiddelen, kleurstoffen of genetisch gemodificeerd organismen.










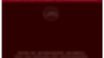
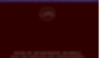


























Voor het harmoniseren van smaken, de keuze van ingrediënten, het integreren van deze ingrediënten in de chocoladematrix, en het bepalen van de doseringen waren twaalf maanden onderzoek nodig.

De negen chocolades van NEWTREE zijn beschikbaar in vier verschillende formaten : tabletten van 80g, mini-dosjes van 27g, mini-tabletten van 9g en dosen van 27 mini-tabletten.

Op alle verpakkingen van NEWTREE chocolade staat gedetailleerde voedingsinformatie. De actieve ingrediënten worden eveneens toegelicht

Hoewel de chocolades van NEWTREE verschillende gezondheids- en functionele eigenschappen hebben, zijn ze toch een bron van calorieën. Het aantal calorieën wordt daarom nauwkeurig aangegeven in volledige transparantie naar de consument toe.

De chocolades van NEWTREE hebben het volgende gamma;

				PLEASURE – Chocolat noir Source de vitamines, minéraux et fibres
				YOUNG - Chocolat noir à la cerise Riche en antioxydants naturels
				ETERNITY – Chocolat noir au cassis Riche en antioxydants naturels
				DIGEST – Chocolat noir au citron Réduit l'assimilation des calories
				SEXY – Chocolat noir au gingembre Aux effets stimulants
				VIVACITY – Chocolat noir au café Aux effets Stimulants
				TRANQUILITY – Chocolat au lait à la lavande Aux effets relaxants
				SERENITY – Chocolat au lait à l'orange amère Aux effets relaxants
				COCOON – Chocolat au lait à la cannelle Pour l'équilibre féminin
				PURPLAISIR ET PLAISIRMIEL pâtes à tartiner <ul style="list-style-type: none"> ▪ 70% de graisses en moins ▪ 40% de calories en moins ▪ meilleure assimilation du calcium ▪ meilleure digestion

4.6.1.1 De anti-oxyderende chocolades ETERNITY en YOUNG

De gastronomische kwaliteiten van ETERNITY zijn internationaal erkend. In 2003 ontving ETERNITY namelijk de *Top Innovation Award* (Anuga-salon, Duitsland) en de *Great Taste Award BRONZE* van de *Guild of Fine Food Retailers* (Groot-Brittannie).

ETERNITY en YOUNG zijn chocolades die rijk zijn aan natuurlijke anti-oxydanten die voortkomen uit rode vruchten en wijndraf.

Anti-oxydanten vertragen het verouderingsproces van het organisme en beschermen effectief tegen aanvallen van buitenaf. Eén tablet ETERNITY of YOUNG bevat evenveel polyphenol-anti-oxydanten dan zijn terug te vinden in drie glazen rode wijn, zonder de nefaste bijwerking van alcohol.

Het menselijk lichaam maakt van nature vrije radicalen aan, moleculen die zeer sterk met zuurstof reageren en aan de basis liggen van kankers en verschillende degeneratieve ziekten. Deze stoffen zijn enkel schadelijk indien ze in te grote hoeveelheden worden geproduceerd, wat gebeurt wanneer mensen blootgesteld worden aan vervuiling, rook, ultra-violetstralen of stress. Zij tasten dan de celwanden en de genetische huishouding aan. Anti-oxydanten vernietigen deze overvloedige vrije radicalen en schermen zo onze cellen af van veroudering en degeneratie.

Cacao heeft onder gewassen één van de hoogste gehalten aan anti-oxydanten. Van de anti-oxydanten in

chocolade is aangetoond dat ze een beschermende werking naar het hart toe hebben.

Wijndraf is van zijn kant van nature rijk aan polyphenelen, een bepaald soort anti-oxydant. Bij de druif concentreren polyphenelen zich in de pitten, de pel en de rist, zijnde de voornaamste componenten van wijndraf. Het extract dat NEWTREE gebruikt is in bijzonder rijk aan procyanide-oligomeren (OPC), een zeer actieve soort anti-oxydant.

Samengevat zijn de gezondheidstoeven van ETERNITY en YOUNG;

- 1 tablet (80g) = meer anti-oxydanten dan in drie glazen rode wijn;
- Bevat 3 mineralen.

4.6.1.2 De chocolade DIGEST

De kwaliteiten van DIGEST werden beloond met de *Top Innovation Award* (Anuga-salon, Duitsland) en de *Great Taste Award BRONZE* van de *Guild of Fine Food Retailers* (Groot-Brittannië).

DIGEST is een zwarte chocolade met citroensmaak, bevat het cactus-extract NeOpuntia®, en is rijk aan vezels.

Dankzij het cactus-extract vermindert DIGEST de opname van vetten en calorieën, en bevordert het de spijsvertering.

De zwarte chocolade die NEWTREE gebruikt werd ondermeer geselecteerd omwille van zijn rijkdom aan voedingsvezels. Deze laatste bevorderen de darmtransit en bezorgen een versneld gevoel van verzadiging.

Het actieve bestanddeel van DIGEST, het cactus-extract *Opuntia ficus-indica*, bevat een hoog percentage aan vezels (45%). Deze verbinden zich in het spijsverteringskanaal met ingenomen vetten en verhinderen zo dat de lipases (enzymen van de pancreas) deze vetten opsplitsen in kleinere eenheden die door de dunne darm kunnen worden opgenomen. De vezels en de vetten vormen zo dus een soort gel die wordt uitgescheiden zonder te worden verteerd. Het extract dat NEWTREE gebruikt bewees in klinische in-vitro en in-vivo testen dat het per gebruikte gram 14 grammen vet fixeert.

Door zijn capaciteit om ingenomen vetten te elimineren vermindert de DIGEST chocolade de calorietoever die te wijten is aan opgenomen vetten met 15 percent.

Samengevat zijn de gezondheidstoeven van DIGEST;

- 1 tablet (80g) vermindert de opname van calorieën;
- Bevat 3 mineralen.

4.6.1.3 De stimulerende chocolades SEXY en VIVACITY

SEXY en VIVACITY hebben elk de *Great Taste Award BRONZE & SILVER 2005* van de *Guild of Fine Food Retailers* (Groot-Brittannië) gewonnen. SEXY ontving tevens de * *Superior Taste Awards 2005* (meer dan 80% van de punten) van het *International Taste & Quality Institute*, waarvan de jury bestaat uit gerenommeerde internationale chefs.

De chocolades SEXY (met gembersmaak) en VIVACITY (met koffiesmaak) zijn zwarte chocolades met stimulerende werking, omdat ze naast chocoladecafeïne, koffie en gember, ook het natuurlijk extract guarana bevatten.

Cacao, en dus ook zwarte chocolade met een hoog cacaogehalte, bevat een aantal componenten die stimulerend zijn voor zowel lichaam als geest;

- Cafeïne: spijsverterend, fysiek en psychisch stimulerend
- Theobromine (de natuurlijke cafeïne van cacao): milde stimulering van het zenuwstelsel. Wordt minder snel opgenomen dan cafeïne en heeft dus een langduriger effect
- Theofyline: zeer milde stimulering die bijdraagt aan het algemene effect

Guarana, een kleine rode vrucht uit Zuid-Amerika, bevat guaranine, een stof die erg op cafeïne lijkt. Het is de vrucht die het rijkst is in natuurlijke cafeïne. Guaranine bevat alle stimulerende effecten van cafeïne (psychologisch stimulerend en versterkend). Bovendien is haar effect regelmatig omdat ze trager wordt opgenomen in het spijsverteringsstelsel.

Gember wordt al sedert eeuwen gebruikt in de klassieke geneeskunde omwille van haar versterkende eigenschappen. Gember versterkt het organisme en herstelt de vitaliteit.

De gezondheidstroeven van SEXY en VIVACITY kunnen als volgt worden samengevat:

- 1 tablet (80gr) = hetzelfde versterkende effect als 3 koppen koffie;
- rijk aan 3 mineralen.

4.6.1.4 De ontspannende chocolades TRANQUILITY en SERENITY

Zowel TRANQUILITY, als SERENITY werd beloond met de Top Innovation Award (Anugabeurs, Keulen) en de Great Taste Award GOLD 2004 van de Guild of Fine Food Retailers (Engeland).

De chocolades TRANQUILITY met lavendel en SERENITY met bittere sinaasappel zorgen voor een rustgevend moment van ontspanning.

TRANQUILITY en SERENITY zijn melkchocolades die, naast hun specifieke smaak, ook lindebloesemextract bevatten.

Melkschokolade is bekend om haar kalmerende eigenschappen. Dit effect volgt enerzijds uit het feit dat ze rijk is aan magnesium, en anderzijds omdat bij het eten van chocolade serotonine en endorfine in het algemeen wordt afgescheiden.

Linde bevat linalol, farnesol, geraniol en benzylalcohol. Deze substanties zijn verantwoordelijk voor het kalmerend effect van linde en worden heel nauwkeurig gebruikt in het lindebloesemextract dat NEWTREE gebruikt.

Lavendel en bittere sinaasappel worden traditioneel allebei gebruikt omwille van hun kalmerend effect, hun essentiële oliën hebben hun rustgevend effect reeds aangetoond.

De gezondheidstroeven van TRANQUILITY en SERENITY kunnen als volgt worden samengevat:

- 1 tablet (80gr) = dezelfde rustgevendende werking als 3 koppen lindethee;
- Rijk aan 2 mineralen en 1 vitamine.

4.6.1.5 De COCOON chocolade, voor het evenwicht van de vrouw

COCOON heeft op * * * de Superior Taste Award 2005 gewonnen (met meer dan 90% van de punten) van het International Taste & Quality Institute, waarvan de jury samengesteld is uit een indrukwekkende reeks befaamde Europese chefs. Het is zeer indrukwekkend dat op de meer dan 150 producten die tijdens de editie 2005 getest werden, COCOON de enige bekroonde chocolade was .

De COCOON chocolade met kaneel is een melkchocolade die verrijkt is met sojascheuten gedoseerd in soja-isoflavonen.

Van soja-isoflavonen is bekend dat ze typische vrouwenkwalen verbonden aan de hormonale cyclus (zoals opvliegers en humeurwisselingen) verlichten en kalkverlies beperken.

De weldadige effecten van isoflavonen op de vrouw werden ontdekt door de typische pathologieën van de Westerse vrouwen te vergelijken met die van de Aziatische vrouwen die aanzienlijk veel soja eten. Naar aanleiding van die observaties, konden de wetenschappers onder meer het effect van isoflavonen op het moment van de menopauze aantonen: vermindering van het calciumverlies in de botten en van de onaangename symptomen verbonden aan deze hormonale verandering (opvliegers, geprikkeldheid, ...). Bovendien lijken studies ook aan te tonen dat soja-isoflavonen ook een weldadig effect hebben op het cardiovasculaire organisme en tegen bepaalde kankers te werken.

De gezondheidstroeven van COCOON kunnen als volgt worden samengevat:

- 1 tablet (80gr) = de dagelijks aanbevolen dosis isoflavonen,
- rijk aan 2 mineralen en 1 vitamine.

4.6.1.6 De PLEASURE chocolade

PLEASURE heeft de Top Innovation Award (Anuga salon, Duitsland) en de Great Taste Award SILVER 2005

van de Guild of Fine Food Retailers (Engeland) gekregen.

PLEASURE is zwarte chocolade met zuivere cacao-boter en 73% cacao. Een puur genot en tevens bron van vitamines, mineralen en vezels.

PLEASURE werd door NEWTREE speciaal geselecteerd omwille van haar voedingswaarde, zij bevat immers veel elementen die onmisbaar zijn voor de ontwikkeling en het behoud van een gezond organisme.

PLEASURE chocolade is van nature rijk aan proteïnen, ijzer en zink – ingrediënten die nodig zijn voor sterke spieren en vitaliteit- bevat tevens magnesium, goed voor een neuromusculair evenwicht. Bovendien zorgen de voedingsvezels voor een goede spijsvertering.

De chocolade bevat ook een groot aantal antioxydanten en polyphenolen die een krachtige beschermende werking hebben tegen cardio-vasculaire problemen en de veroudering van de cellen van ons organisme tegengaan.

De gezondheidstoevoegen van PLEASURE kunnen als volgt worden samengevat:

- rijk aan voedingsvezels,
- rijk aan 3 mineralen.

4.6.2 De smeerpasta's

Er bestaan twee soorten NEWTREE chocoladepasta's: PURPLAISIR met zwarte chocolade en PLAISIRMIEL met melkchocolade en honing.

Deze twee producten vergden meer dan 15 maanden O&O en zijn een echte vernieuwing voor de voedingsmarkt. Daar waar alle op de markt beschikbare pasta's voor meer dan 50% uit olie bestaan, bevatten de NEWTREE smeerpasta's geen olie. De NEWTREE pasta's werden immers bereid op basis van melk en niet van vetten.

De gezondheidstoevoegen van PURPLAISIR en PLAISIRMIEL zijn zeer talrijk. Zij bevatten 70% minder vet en 40% minder calorieën dan de klassieke smeerpasta's. Bovendien bevorderen ze de calciumopname en een betere prijsvertering dank zij BENEIO®, natuurlijke vezels uit een werkzaam chichorei-extract.

De regelmatige inname van calcium is noodzakelijk voor een goede ontwikkeling en het behoud van onze botten. Het organisme neemt echter maar een derde van het calcium dat we innemen via voedingswaren op (de twee andere derden worden uitgeschakeld). Recente wetenschappelijke studies hebben aangetoond dat een dagelijkse inname van BENEIO® toelaat de opname van calcium door ons lichaam met 20% te verhogen. Die studies tonen tevens aan dat BENEIO® de positieve werking van bifidus, een weldadige spijsverteringsbacterie, stimuleert. Het resultaat is een verbeterde spijsvertering en een evenwichtigere spijsverteringsflora. In de smeerpasta's van NEWTREE werd de hoeveelheid BENEIO® heel nauwkeurig gedoseerd om de consumenten optimaal te laten genieten van haar weldadige werking.

Voor het ontwikkelen van haar smeerpasta's, heeft NEWTREE samengewerkt met de Belgische vennootschap Orafiti, wereldleider in de functionele voedingsingrediënten en filiaal van de Tiense Raffinaderij. Orafiti levert het BENEIO® ingrediënt. De twee NEWTREE smeerpasta's werden, in het kader van de samenwerking met Orafiti, wetenschappelijk goedgekeurd door een internationaal comité samengesteld uit een tiental onderzoekers. NEWTREE heeft een exclusiviteitscontract getekend met Orafiti waardoor NEWTREE het exclusieve recht heeft om de BENEIO® vezels te gebruiken in een smeerpasta.

De gezondheidstoevoegen van PURPLAISIR en PLAISIRMIEL kunnen als volgt worden samengevat:

- 0% olie,;
- 70% minder vet en 40% minder calorieën dan een klassieke smeerpasta,
- betere calciumopname,
- betere spijsvertering.

4.7 De concurrentie

NEWTREE is actief in de functionele voedingssector die, naast voedingskenmerken, ook gezondheidskenmerken in zijn producten aanbiedt. Het gaat daarbij om margarines of melkdranken die het cholesterolniveau terugdringen (*Pro.Activ* van Becel, of *Benecol* van McNeil Consumer Nutritional).

NEWTREE is met zijn functionele degustatiechocolades (chocolades en smeerpasta's) actief in een niche van deze markt. Haar chocolades bieden een unieke combinatie van smaak en gezondheid die men in geen enkele andere chocolade aantreft. De smeerchocolades hebben bovendien een aantal eigenschappen die niet aanwezig zijn producten van de concurrentie.

NEWTREE, met haar uniek profiel in het concurrentieveld, geniet dus van het "First Mover"-voordeel.

4.7.1 De chocolades

Verschillende soorten chocolades vormen rechtstreeks of onrechtstreeks concurrentie voor NEWTREE. De onderstaande lijst werd uitsluitend ter indicatieve titel opgesteld, daar NEWTREE actief is in een welbepaalde niche en slechts gedeeltelijk invloed van deze concurrentie ondervindt;

4.7.1.1 Chocolades voor het grote publiek

In België kent men voornamelijk de chocolades van Côte d'Or, Nestlé, Lindt, en Jacques, en de chocolades die onder een distributeursmerk worden uitgebracht. In het buitenland beslaan de chocolades van Hershey's (Verenigde Staten) en Cadbury (Groot-Brittannië) en de verschillende distributeursmerken het grootste deel van de markt.

4.7.1.2 Premium-chocolades of chocolades van hoge kwaliteit

Hier gaat het voornamelijk om de chocolades van Valrhona (Zwitserland), Ghirardelli en Scharffen Berger (Verenigde Staten).

4.7.1.3 Functionele, diëet- of biochocolades

De enige functionele chocolade, andere dan die van NEWTREE, die in België beschikbaar is, is Acticoa, die werd ontwikkeld door Barry Callebaut. Acticoa is gebaseerd op een speciaal proces dat, volgens de uitvinders, de anti-oxydanten in cacaobonen bewaart. Er dient opgemerkt dat dit product slecht onlangs werd gelanceerd, namelijk het tweede trimester van 2005.

In het buitenland hebben een aantal onderneming onlangs functionele chocolade op de markt gebracht. Met name Mars, Inc. lanceerde in 2005 via haar nieuw opgerichte eenheid Mars Nutrition for Health & Well-Being haar eerste functionele chocoladerepen onder de naam CocoaVia™, die bijdragen tot het verlagen van het cholesterolniveau.

Wat diëet-chocolade betreft – een andere niche dan die van NEWTREE – bestaat de markt in België voornamelijk uit chocolade waaraan geen suiker is toegevoegd (chocolade van Canderel en verschillende distributeursmerken. In het buitenland is vooral de Belgische chocolade van Cavalier bekend).

Bio-chocolade wordt in België bijna uitsluitend onder distributeursmerk aangeboden, terwijl in het buitenland de chocolades van Green & Black's (Groot-Brittannië) in het oog springen.

4.7.1.4 Hoe NEWTREE's chocolades zich onderscheiden

De chocolades van NEWTREE onderscheiden zich op de volgende wijze;

- Originele en innoverende smaken;
- Actieve planten- en fruitextracten met een gezondheidseffect
- Volledig natuurlijke producten;
- Kwaliteitsverpakkingen, die de troeven van NEWTREE chocolade duidelijk naar de consument toe promoten.

4.7.2 De smeerpasta's

Noch in België, noch in het buitenland bestaan er producten die identiek of gelijkwaardig zijn aan de smeerpasta's van NEWTREE.

Er bestaan niettemin andere soorten smeerpasta's die directe concurrentie voor de smeerpasta's van NEWTREE vormen.

4.7.2.1 De smeerpasta's voor het grote publiek

Het gaat hier voornamelijk om de smeerpasta's van Nutella, Côte d'Or, Meli, en Becel, en de verschillende smeerpasta's onder distributeursmerk.

4.7.2.2 Dieet-smeerpasta's

Onder de dieet-smeerpasta's vallen voornamelijk de smeerpasta's van Canderel op, evenals een aantal smeerpasta's onder distributeursmerk.

4.7.2.3 Hoe NEWTREE's smeerpasta's zich onderscheiden

De smeerpasta's van NEWTREE hebben een toegevoegde waarde die hen duidelijk van de producten van de concurrentie onderscheidt:

- Voor PURPLAISIR, een hoog cacao-gehalte, en voor PLAISIRMIEL, honing en kwaliteitsmelkchocolade;
- 70% minder vetten en 40% minder calorieën dan de andere smeerpasta's op de markt;
- Bevorderen kalkopname en de spijsvertering, dankzij het ingrediënt BENEIO®;
- Volledig natuurlijke ingrediënten.

4.8 Marketing

4.8.1 Marketingstrategie

Zoals reeds eerder vermeld positioneert NEWTREE zich als een ontwikkelaar van degustatie- en functionele voeding.

Door hun specificiteit – originele en innoverende smaken – vereisen de chocolades van NEWTREE een doelgerichte marketing. Het is namelijk in de eerste plaats zaak dat de consumenten de chocolades kunnen proeven, om zo de verschillende smaken (lavendel, citroen, gember enz.), de kwaliteit van chocolade en de subtiele harmonie van het afgewerkt product uit eerste hand te kunnen ervaren. Anderzijds bieden NEWTREE's producten een toegevoegde waarde voor de gezondheid dankzij de actieve ingrediënten, wat een grotere informatiestroom naar de consument noodzaakt dan bij klassieke voedingsproducten het geval is. Al deze informatie is te vinden op de nieuwe website van NEWTREE (www.newtree.be)

Om verschillende redenen verkiest NEWTREE haar marketinginspanningen te richten op de verkooppunten. Een belangrijk gedeelte van het budget is namelijk gewijd aan degustaties van NEWTREE's producten in de verkooppunten, vergezeld van het uitdelen van informatieve brochures. Er wordt ook samengewerkt met de verkopende warenhuisketen in bepaalde marketingacties (zoals cross-selling, verminderingbons, het uitdelen van staaltjes etc.)

Sinds 2003 wordt er ook geadverteerd in de vakpers, met name in tijdschriften die op gezondheid en welzijn zijn gericht zoals *Ma Santé*, *Top Santé* of *Goed Gevoel*, en in 'lifestyle'-tijdschriften zoals *La Libre Match* of *Point de Vue*. NEWTREE is bovendien regelmatig vertegenwoordigd op voedingssalons die naar de consument gericht zijn (chocoladebeurzen in Brussel, Parijs of New York. Tot slot sponsort NEWTREE ook enkele speciale of liefdadigheids evenementen.

Momenteel gebeurt de marketing enkel in België. In 2004 werd 120.609,26 EUR of 9,5 % van de verkopen en diensten daaraan gewijd. Dit bedrag wordt ten laste genomen in de resultatenrekening.

NEWTREE heeft in 2004 en 2005 veel geïnvesteerd in het nieuwe imago van haar producten. NEWTREE heeft in 2004 nieuwe marketing- en design agentschappen onder de arm genomen, die nieuwe verpakkingen gecreëerd hebben voor alle NEWTREE producten, alsook een nieuw grafisch charter voor de marketingondersteuning. Alle NEWTREE producten hebben sedert 2005 trouwens een specifieke naam, om het beeld van elk product te versterken (TRANQUILITY, YOUNG, COCOON, etc.).

In oktober 2005 introduceerde NEWTREE haar nieuwe website www.newtree.be, die gedetailleerde

informatie over de NEWTREE chocolades en meer bepaald hun gezondheidskenmerken verschaft.

NEWTREE geeft op die manier een sterk en coherent beeld van al haar producten (chocolades en smeerpasta's) en van haar marketing- en communicatietechnieken.

In de Verenigde Staten beschikken de NEWTREE producten over een eigen imago (verpakking, verkoopsondersteuning, etc.) om te beantwoorden aan de specifieke behoeften van de Amerikaanse markt.

In 2005-2006 zal NEWTREE de hierboven toegelichte strategie blijven volgen. Het eerste objectief zal er in bestaan om de zichtbaarheid van de NEWTREE producten in de supermarkten te verhogen, onder meer met een verhoging van het aantal displays et en van de merchandising.

4.8.2 De communicatiestrategie

Sinds haar oprichting in 2001, heeft NEWTREE een pro-actieve communicatiestrategie toegepast.

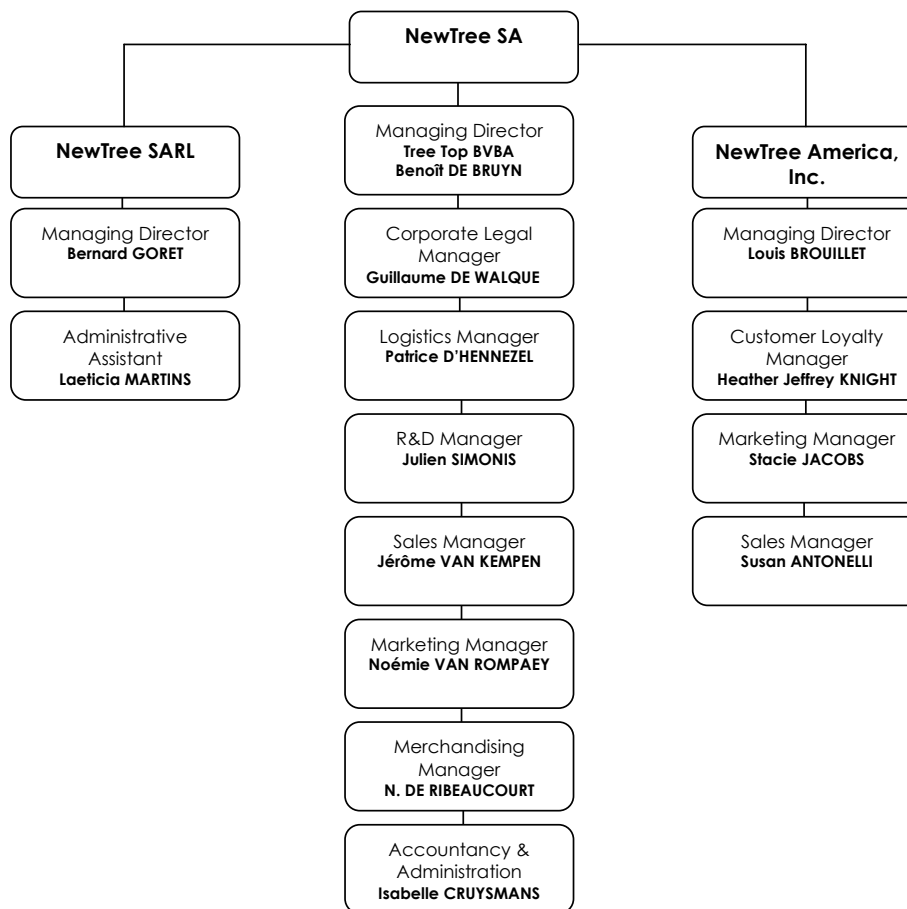
Zowel de Belgische, als de buitenlandse pers heeft snel interesse getoond voor de trendsetter NEWTREE. NEWTREE verscheen inmiddels al in meer dan 300 persartikelen, voornamelijk in België, Frankrijk en de Verenigde Staten, zowel in de grote nationale kranten als in de algemene tijdschriften, vrouwenbladen wellness- of lifestyle magazines. Bovendien werden de NEWTREE producten al meermaals voorgesteld in radio- en televisie-uitzendingen van verschillende Belgische, Franse en Amerikaanse zenders.

De talrijke nationale en internationale prijzen die NEWTREE gewonnen heeft, hebben tot haar bekendheid bij de pers bijgedragen. Het gaat onder meer over de Prix de la Jeune Entreprise 2003 (Fondation Bernheim), de prijs "Entrepreneur of the year 2004" van EnterPrize en de prijs van de beste exportonderneming van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest (2004).

Om te beantwoorden aan de behoeften van de toekomstige investeerders, zal NEWTREE in het kader van haar notering op de Vrije Markt van Euronext Brussels en daarna, elke belangrijke inlichting die de koers van het Aandeel gevoelig zou kunnen beïnvloeden, meedelen. NEWTREE zal ook jaarlijks haar financiële staten meedelen.

4.9 De interne organisatie van NEWTREE

4.9.1 Organigram van de NVNewTree , van NewTree SARL en van NewTree America, Inc.



4.9.2 De medewerkers

Eind augustus 2005, telt de groep NEWTREE 13 werknemers, die als volgt verdeeld zijn:

- NEWTREE N.V.: 8 personen,
- NewTree S.A.R.L.: 2 personen,
- NewTree America, Inc.: 3 personen.

De gemiddelde leeftijd van die personen is 30 jaar, ze zijn hoog opgeleid, extreem dynamisch en beschikken over een gezonde dosis ondernemingszin.



4.9.3 Filiaal/joint venture

NEWTREE heeft één filiaal en ging één joint-venture aan:

- het filiaal (Frankrijk): NewTree SARL werd opgericht in mei 2002 en commercialiseert alle NEWTREE producten op de Franse markt. 80% van NewTree SARL is in handen van de NV NEWTREE en de andere 20% behoort toe aan Bernard Goret, zaakvoerder van het Franse filiaal. NewTree SARL heeft 2 werknemers.
- Het maatschappelijk kapitaal van NewTree SARL bedraagt 15.000 EUR.
- In 2004 realiseerde NewTree SARL een omzet van 338.909 EUR en een netto-resultaat van 10.865 EUR.
- NewTree SARL voorziet voor 2005 een omzet van 568.499 EUR, en een groei van 68% tegenover 2004. Het netto-resultaat voor 2005 zou net positief moeten zijn (break-even).
- de joint-venture : NewTree America, Inc. werd opgericht in mei 2005 met het oog op de marketing en commercialisatie van NEWTREE producten. 50% van NewTree America Inc. is in handen van de NV NEWTREE en de andere 50% behoort toe aan twee "business angels", een Amerikaanse en een Canadese, en de CEO. Er werd tevens een plan van aandelenopties uitgewerkt voor het management dat een waarde van 12% van het kapitaal vertegenwoordigt. De Amerikaanse joint-venture verzekert de verdeling en de marketing van alle NEWTREE producten op de Noord-Amerikanen markt. NewTree America, Inc. heeft 3 werknemers en wordt op zelfstandige wijze geleid door de Canadees Louis Brouillet.
- Het kapitaal van NewTree America bedraagt 600.000 USD.
- Er werd nog niet besloten of de NewTree America haar eerste boekjaar zal sluiten per 31/12/2005 (kort boekjaar) of per 31/12/2006 (lang boekjaar).

4.10 De merken

NEWTREE heeft verschillende merken gedeponneerd bij het Benelux Merkenbureau, het Harmonisatiebureau Office de l'harmonisation van de interne markt van de Europese Unie en de Mondiale Organisatie van intellectuele eigendom (Regeling en Protocol van Madrid), onder meer "NewTree" en bepaalde merken die betrekking hebben op haar producten.

4.11 Leveranciers en onderaannemers

Zoals reeds eerder werd aangegeven, wordt het produceren en verpakken van de NEWTREE producten uitbesteed.

Naast de producenten-onderaannemers, zijn de belangrijkste leveranciers van NEWTREE de leveranciers van chocolade en van andere ingrediënten, alsook de leveranciers van verpakking en het

marketingagentschap.

- Leverancier 1: deze vennootschap maakt producten op basis van cacao en chocolade van de beste kwaliteit. NEWTREE koopt haar dekchocolades (chocolademassa, pure cacaoboter met meer dan 2% cacaomassa voor zwarte chocolade en ongeveer 30% cacao voor de melkchocolades), speciaal voor haar bewerkt, bij die leverancier 1.
- De voornaamste leveranciers van ingrediënten zijn:
 - Leverancier 2: deze Belgische vennootschap levert het ingrediënt BENEEO® dat gebruikt wordt in de NEWTREE chocoladepasta's.
 - Leverancier 3: deze vennootschap levert onder meer het lindebloesemextract dat gebruikt wordt in de chocolades TRANQUILITY en SERENITY.
 - Leverancier 4: deze vennootschap levert onder meer het cactusextract dat gebruikt wordt in de DIGEST chocolade.

NEWTREE heeft met de meeste van haar leveranciers van ingrediënten exclusiviteits-, non-concurrentie en confidentialiteitsovereenkomsten ondertekend.

4.12 Investerings, onderzoek en ontwikkeling

De investeringen van NEWTREE in materieel zijn beperkt omdat NEWTREE zowel het vervaardigen als het verpakken van haar producten uitbesteedt. NEWTREE heeft echter wel rechtstreeks en onrechtstreeks geïnvesteerd in twee specifieke machines.

Zoals reeds werd beschreven onder punt 4.4.1.1 op bladzijde 54, is onderzoek en ontwikkeling (O&O) uitermate belangrijk.

De O&O perspectieven zijn de volgende:

- de uitbreiding van het laboratorium en haar apparatuur,
- het O&O team uitbreiden,
- de O&O assen diversifiëren.
- In dit stadium ging de raad van bestuur geen bindend engagement aan met betrekking tot het daarvoor vereiste budget. Toch zou in 2006 tussen de 150.000 EUR en 250.000 EUR moeten geïnvesteerd worden in die drie perspectieven.

4.13 kredieten

Bank	Reden	Investering	Aanvang	Einde	Resterend per 31/12/2004
CBC	Financiering van het bedrijfskapitaal	50.000,00	20/03/2003	20/03/2006	21.708,58
CBC	Aankoop van productiemachines	18.700,00	27/06/2003	18/07/2007	12.470,02
Dexia	Acquisitie NewTree America, Inc.	150.000,00	4/04/2005	30/04/2009	Acquisitie 2005

NEWTREE heeft haar handelsfonds ten belope van 100.000 EUR in garantie gegeven, in eerste rang, ten voordele van CBC. Aan Dexia werd een tweede rang op het handelsfonds toegekend ten belope van 150.000 EUR.

4.14 verzekeringen

Type verzekering	Maatschappij	Jaarlijkse premie - EUR	Gedekte risico's	Dekkingen - EUR
<u>Exploitatierisico</u>				
- exploitatie-garantie	Fortis AG	0,135 % van de bezoldigingen	Lichamelijke en materiële schade	2.478.935,00 / schadegeval
- Garantie na levering		0,0121 % van de omzet	Beschadigde materialen	2.478.935,00 / schadegeval
<u>Bedrijfsleiderverzekering</u>				
- Décès Keyman - de Bruyn	Marsh	142,64	Overlijden	200.000,00 / overlijden
<u>Top Bureaux</u>				
- Kantoren	Fortis AG	49,53	Huurdersaansprakelijkheid	76.202,00
		36,45	Inboedel van de kantoren	8.890,00
- Garage		30,86	Inboedel van de garage	3.718,00

4.15 Uitzonderlijke gebeurtenissen en geschillen

Voor zover NEWTREE weet, bestaan er momenteel geen uitzonderlijke gebeurtenissen die naar haar weten een aanzienlijke invloed op de activiteiten, de resultaten of, in het algemeen, de financiële situatie van de groep zouden kunnen hebben.

NEWTREE is bij geen enkel geschil betrokken.

Hoofdstuk 5 – PATRIMONIUM

De ingesloten rekeningen zijn niet-geconsolideerd daar NEWTREE et haar filialen niet op geconsolideerde basis de wettelijke drempels overschrijdt. NEWTREE engageert zich niettemin om vanaf het boekjaar 2006 geconsolideerde rekeningen te presenteren.

5.1 De niet-geconsolideerde rekeningen van NEWTREE op 30/6/2005 en op 31/12/2004

5.1.1 De niet-geconsolideerde balans van NEWTREE

5.1.1.1 De niet-geconsolideerde activa van NEWTREE

Hoewel NEWTREE geen verplichting had om tijdens haar vorige boekjaren een commissaris te benoemen, heeft NEWTREE de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises benoemd, vertegenwoordigd voor de uitvoering van haar opdracht door Dhr. Eric Nys, om over te gaan tot de controle van de balans en resultatenrekening per 31 december 2005, evenals die van de toelichtingen tot de financiële staten; en om over te gaan tot een beperkte controle van de boekhoudkundige situatie per 30 juni 2005.

	30/06/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
ACTIVA	Niet geaudijt	geaudijt	Niet geaudijt	Niet geaudijt
VASTE ACTIVA	329.187	80.420	43.484	22.745
OPRICHTINGSKOSTEN	0	0	0	0
IMMATERIELE VASTE ACTIVA	65.062	41.278	14.184	4.993
Onderzoek & Ontwikkeling	28.793	0	0	0
Merken en grafische ontwerpen	34.963	0	0	0
Andere immateriële vaste activa	1.307	0	0	0
MATERIELE VASTE ACTIVA	25.534	16.939	21.900	10.352
Terreinen en gebouwen	0	0	0	0
Installaties, machines en uitrusting	23.566	13.993	17.177	2.099
Meubilair en rollend materieel	1.968	2.946	4.723	8.253
FINANCIELE VASTE ACTIVA	238.592	22.203	7.400	7.400
Verbonden ondernemingen	238.592	22.203	7.400	7.400
1. Deelnemingen	238.543	22.153	7.350	7.350
Deelneming in N3 SARL	22.153	22.153	7.350	7.350
Deelneming in N3 America	216.390			
2. Vorderingen	50	50	50	50
VLOTTENDE ACTIVA	879.558	693.522	557.278	278.742
VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	0	0	0	0
Handelsvorderingen	0	0	0	0
VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	381.734	201.621	149.503	68.710
Vorraden	381.734	201.621	149.503	68.710
4. Handelsgoederen	381.734	201.621	149.503	68.710
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	422.309	344.881	309.241	155.843
Handelsvorderingen	374.909	292.504	270.646	131.578
Andere vorderingen	47.400	52.377	38.595	24.265
GELDBELEGGINGEN	22.546	77.503	52.455	22.389
Eigen Aandelen	0	0	0	0
Andere beleggingen	22.546	77.503	52.455	22.389
LIQUIDE MIDDELEN	52.969	69.517	46.079	31.800
OVERLOPENDE REKENINGEN	0	0	0	0
TOTAAL DER ACTIVA	1.208.745	773.942	600.762	301.487

5.1.1.2 De niet-geconsolideerde passiva van NEWTREE

Hoewel NEWTREE geen verplichting had om tijdens haar vorige boekjaren een commissaris te benoemen, heeft NEWTREE de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises benoemd, vertegenwoordigd voor de uitvoering van haar opdracht door Dhr. Eric Nys, om over te gaan tot de controle van de balans en resultatenrekening per 31 december 2005, evenals die van de toelichtingen tot de financiële staten; en om over te gaan tot een beperkte controle van de boekhoudkundige situatie per 30 juni 2005.

PASSIVA	30/06/2005 Niet geaudit	31/12/2004 geaudit	31/12/2003 Niet geaudit	31/12/2002 Niet geaudit
EIGEN VERMOGEN	511.549	434.037	199.322	42.422
KAPITAAL	436.928	436.928	260.068	124.000
Geplaatsd kapitaal	436.928	436.928	260.068	124.000
UITGIFTEPREMIES	0	0	0	0
HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	0	0	0	0
RESERVES	0	0	0	0
OVERGEDRAGEN WINST	74.621			
OVERGEDRAGEN VERLIES (-)		-2.891	-60.746	-81.578
KAPITAALSUBSIDIES	0	0	0	0
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	0	7.500	19.500	5.000
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	7.500	19.500	5.000
4. Andere risico's en kosten	0	7.500	19.500	5.000
SCHULDEN	697.197	332.405	381.940	254.065
SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	139.097	12.263	34.179	139.962
Financiële schulden	139.097	12.263	34.179	139.962
1. Kredietinstellingen	139.097	12.263	34.179	135.500
2. Andere leningen	0	0	0	4.462
Andere leningen	0	0	0	4.462
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	558.100	320.142	344.793	112.554
Schulden op meer dan één jaar die binnnen het jaar vervallen	31.394	21.915	25.359	5.949
Financiële schulden	0	0	0	0
Handelsschulden	463.665	276.403	274.664	85.129
1. Leveranciers	463.665	276.403	274.664	85.129
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	62.140	21.823	12.292	12.178
1. Belastingen	43.446	0	880	1.081
2. Bezoldigingen en sociale lasten	18.694	21.823	11.412	11.097
Overige schulden	901	0	32.478	9.298
OVERLOPENDE REKENINGEN	0	0	2.968	1.549
TOTAAL DER PASSIVA	1.208.745	773.942	600.762	301.487

5.1.2 De niet-geconsolideerde resultatenrekening van NEWTREE

Hoewel NEWTREE geen verplichting had om tijdens haar vorige boekjaren een commissaris te benoemen, heeft NEWTREE de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises benoemd, vertegenwoordigd voor de uitvoering van haar opdracht door Dhr. Eric Nys, om over te gaan tot de controle van de balans en resultatenrekening per 31 december 2005, evenals die van de toelichtingen tot de financiële staten; en om over te gaan tot een beperkte controle van de boekhoudkundige situatie per 30 juni 2005.

	30/06/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
RESULTATENREKENING	Niet geaudijt	geaudijt	Niet geaudijt	Niet geaudijt
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	847.612	1.270.809	871.779	405.022
Omzet	790.786	1.143.699	810.345	379.633
Geactiveerde interne productie (O&O)	12.401	23.094	11.400	0
Andere bedrijfsopbrengsten	44.425	104.016	50.034	25.389
BEDRIJFSKOSTEN (-)	-725.876	-1.208.376	-849.172	-414.126
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	396.824	721.648	454.583	173.522
1. Inkopen	594.170	795.690	551.304	244.232
2. Wijzigingen in de voorraad	-197.347	-74.042	-96.721	-70.710
Diensten en diverse goederen	210.077	311.585	221.716	173.853
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	80.562	138.433	123.268	48.159
Afschrijvingen, waardeverminderingen, voorzieningen	20.710	24.573	17.405	11.024
Waardeverminderingen op voorraden en bestellingen	17.234	21.924	15.928	2.000
Voorzieningen voor risico's en kosten	-7.500	-12.000	14.500	5.000
Andere bedrijfskosten	7.971	2.213	1.772	568
BEDRIJFSWINST	121.735	62.433	22.607	
BEDRIJFSVERLIES (-)				-9.104
FINANCIELE OPBRENGSTEN	3.232	2.947	3.225	3.294
Opbrengsten uit financiële vaste activa	0	0	0	86
Opbrengsten uit vlottende activa	635	1.203	934	2.601
Andere financiële opbrengsten	2.597	1.744	2.291	606
FINANCIELE LASTEN (-)	-6.269	-7.155	-5.000	-1.319
Kosten van schulden	1.793	3.723	2.332	862
Andere financiële kosten	4.476	3.432	2.668	457
WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VOOR BELASTINGEN (+)	118.698	58.225	20.832	
VERLIES UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VOOR BELASTINGEN (-)				-7.129
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	0	631	0	0
UITZONDERLIJKE KOSTEN (-)	0	-943	0	0
WINST VAN HET BOEKJAAR VOOR BELASTING	118.698	57.913	20.832	
VERLIES VAN HET BOEKJAAR NA BELASTING (-)				-7.129
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT (-)	41.186	58	0	0
Belastingen (-)	41.186	-58	0	0
WINST VAN HET BOEKJAAR	77.512	57.855	20.832	
VERLIES VAN HET BOEKJAAR (-)				-7.129
TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR	77.512	57.855	20.832	
TE BESTEMMEN VERLIES VAN HET BOEKJAAR (-)				-7.129
OPERATIONELE CASH FLOW VAN HET BOEKJAAR (-)(+)	0	0	0	0
CASH FLOW VAN HET BOEKJAAR (-)(+)	107.955	92.351	68.665	10.895

5.1.3 Toelichtingen bij de balans en resultatenrekening van 31 december 2004

5.1.3.1 Bestemmingen en onttrekkingen

BESTEMMINGEN EN ONTTREKKINGEN (EUR)

A	Te bestemmen winst	-2.891	
1	Te bestemmen winst van het boekjaar 2004		57.855
2	Overgedragen verlies van 2003		-60.746
D	2 Over te dragen verlies	2.891	

5.1.3.2 Staat van de deelnemingen

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden ondernemingen vermeld waarin NEWTREE een deelneming bezit (opgenomen in post 28 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 28 en 50/53 van de activa) ten belope van ten minste 10% van het geplaatste kapitaal.

Naam	Maatschappelijke rechten gehouden door		Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening		
	Aantal	%	Jaarrekening per	Eigen Vermogen (EUR)	Netto- resultaat (EUR)
NEWTREE SARL Rue de la Convention 31 38200 Vienne France	1.200	80%	31/12/2004	13.470	10.865

5.1.3.3 Staat van de vaste activa

STAAT VAN DE VASTE ACTIVA (EUR)	A. Immateriële vaste activa (rubriek 21 van de activa)	B. Materiële vaste activa (rubrieken 22/27 van de activa)	C. Financiële vaste activa (rubriek 28 van de activa)
a) AANSCHAFFINGSWAARDE			
Per einde van het boekjaar 2003	26.516	44.747	7.400
Mutaties tijdens het boekjaar 2004			
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geactiveerde productie	46.005	6.138	14.802
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.620	-19.767	0
Per einde boekjaar 2004	70.901	31.118	22.202
c) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN			
Per einde boekjaar 2003	12.332	22.847	0
Mutaties tijdens het boekjaar 2004			
- Geboekt	17.615	6.958	0
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	-324	-15.626	0
Per einde boekjaar 2004	29.623	14.179	0
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR [(a) - (c)]	41.278	16.939	22.202

5.1.3.4 Staat van het kapitaal

STAAT VAN HET KAPITAAL (EUR)

A MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL		
1	GEPLAATST KAPITAAL (rubriek 100 van de passiva)	
	- Per einde van het boekjaar 2003	260.068
	- Wijzigingen tijdens het boekjaar 2004:	
	Kapitaalsverhoging	176.860
Per einde boekjaar 2004		436.928
2	SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL	
	Soorten aandelen	
	Aandelen op naam zonder nominale waarde	4.273
Per einde boekjaar 2004		4.273

5.1.3.5 Voorzieningen voor risico's en kosten

VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN (EUR)

Uitsplitsing van de post 160/5 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt	
Voorzieningen voor geschillen per 31/12/2004	7.500

5.1.3.6 Staat van de schulden

STAAT VAN DE SCHULDEN (EUR)

A UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD OP VAN MEER DAN EEN JAAR, NAAR GELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

	Resterende looptijd van hoogstens één jaar (rubriek 42)	Resterende looptijd van meer dan één jaar, maar hoogstens 5 jaarr (rubriek 17)
TOTAAL per 31/12/2004	21.915	12.263

5.1.3.7 Zakelijke zekerheden

ZAKELIJKE ZEKERHEDEN DIE DOOR DE ONDERNEMING GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD WERDEN OP HAAR EIGEN ACTIVA ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN EN VERPLICHTINGEN

Pand op het handelsfonds, bedrag van de inschrijving per 31/12/2004	100.000
---	---------

5.1.3.8 Personeel en personeelskosten

PERSONEEL EN PERSONEELSKOSTEN

1	WERKNEMERS INGESCHREVEN IN HET PERSONEELSREGISTER	
a)	Totaal aantal (per 31/12/2004)	3
b)	Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten voor 2004	3,2
c)	Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren gedurende 2004	5.689
2	PERSONEELSKOSTEN (rubriek 62)	
a)	Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen (EUR)	109.668
b)	Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen (EUR)	25.004
d)	Andere personeelskosten (EUR)	3.761

5.1.3.9 Betrekkingen met verbonden ondernemingen

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN

1	Uitstaande vorderingen op de verbonden ondernemingen per 31/12/2004	108.287
---	---	---------

5.1.3.10 Financiële betrekkingen met bestuurders

De mandaten van de bestuurders zijn onvergoed. Guillaume de Walque en de Treetop SPRL hebben in 2004 in totaal 66.595 EUR gefactureerd voor geleverde diensten.

Op 31/12/2004 had NEWTREE een vordering op Guillaume de Walque van 1.583 EUR.

5.1.4 Rapport van de bedrijfsrevisor m.b.t. de balans en resultatenrekening per 31 december 2004

Aan de leden van de Raad van Bestuur

Op uw verzoek en zoals in onze opdrachtbrief beschreven, zijn wij overgegaan tot een controle van de balans van de vennootschap NEWTREE S.A. op 31 december 2004, van de resultatenrekening die op dezelfde datum werd opgesteld, en van de toelichtingen bij deze financiële staten. Deze werden opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Het balans totaal bedroeg 773.942 EUR en de resultatenrekening vertoonde een winstsaldo van 57.855 EUR.

Attestatie zonder voorbehoud van de balans en de resultatenrekening per 31 december 2004

Onze controles werden uitgevoerd in overstemming met de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze professionele normen vereisen dat onze controle georganiseerd en uitgevoerd wordt op zodanige wijze dat een redelijke verzekering bekomen wordt dat de financiële staten geen significante onnauwkeurigheden vertonen rekening houdend met het van toepassing zijnde Belgische recht.

De onderneming wordt gekenmerkt door een beperkte omvang, structuur en organisatie, wat niet zonder gevolg is voor de omvang van de interne controle. In overeenstemming met de algemene normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren hebben wij onze controle hieraan aangepast en onze activiteit geconcentreerd op de verificatie van de balansen per einde boekjaar. Door middel van steekproeven hebben wij de rechtvaardiging van de bedragen die in de balans en resultatenrekening voorkomen onderzocht. De verantwoordelijken van de onderneming hebben met helderheid op onze vragen om toelichting en informatie geantwoord. Wij hebben de gedegenheid van de waarderingsregels en de belangrijke boekhoudkundige schattingen vanwege de onderneming onderzocht, evenals de presentatie van de balans en de resultatenrekening. Wij zijn van oordeel dat deze werken een redelijke basis vormen om onze mening op uit te drukken.

Naar onze mening geven de balans en resultatenrekening per 31 december 2004 van de de vennootschap NEWTREE S.A. een getrouw beeld van het patrimonium, de financiële situatie en de resultaten van de vennootschap, rekening houdend met het van toepassing zijnde Belgische boekhoudrecht. De informatie die in de toelichtingen tot deze staten wordt gegeven is toereikend.

Dit rapport werd opgesteld voor uw uitsluitend gebruik in het kader van de kapitaalsverhoging door openbare inschrijving op de Vrije Markt van Euronext Brussel, en mag niet voor andere doeleinden, of door andere partijen gebruikt worden.

8 november 2005

De Bedrijfsrevisor

DELOITTE Réviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Vertegenwoordigd door Eric Nys

5.1.5 Rapport van de Bedrijfsrevisor m.b.t. de beperkte controle van de balans en resultatenrekening van het semester dat eindigde op 30 juni 2005

Aan de leden van de Raad van Bestuur

Op uw verzoek en zoals in onze opdrachtbrief beschreven, zijn wij overgegaan tot een beperkte controle van de balans en de resultatenrekening van de vennootschap NEWTREE S.A. op 30 juni 2005. Deze tussentijdse financiële staten werden opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur en bevatten niet de toelichtingen die nodig zijn om een getrouw beeld te geven van het patrimonium, de financiële situatie en de resultaten van de vennootschap.

Onze beperkte controle werd uitgevoerd in overeenstemming met de aanbevelingen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Een beperkte controle bestaat voornamelijk uit de analyse, vergelijking en bespreking van tussentijdse financiële informatie samen met het Management. De omvang van deze activiteit is kleiner dan die van een volledige controle die werd uitgevoerd in overeenstemming met de auditnormen die van toepassing zijn voor het bekomen van een certificatie van de rekeningen. Om die reden kunnen wij de tussentijdse financiële informatie niet certifiëren.

Onze beperkte controle heeft geen feiten of elementen aan het licht gebracht die ons zouden doen van mening zijn dat de balans en resultatenrekening van de vennootschap NEWTREE S.A. voor het semester dat eindigde op 30 juni 2005 niet werden opgesteld conform aan de waarderingsregels die worden voorgeschreven door het Belgische boekhoudrecht.

Dit rapport werd opgesteld voor uw uitsluitend gebruik in het kader van de kapitaalsverhoging door openbare inschrijving op de Vrije Markt van Euronext Brussel, en mag niet voor andere doeleinden, of door andere partijen gebruikt worden.

8 november 2005

De Bedrijfsrevisor

DELOITTE Réviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Vertegenwoordigd door Eric Nys

5.1.6 De niet-geconsolideerde financieringstabel van NEWTREE

	30/06/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
FINANCIERINGSTABEL				
A - FINANCIERINGSBRONNEN - NETTO CASH FLOW	90.722	70.427	52.737	8.895
Winst / Verlies van het boekjaar	77.512	57.855	20.832	-7.129
Afschrijvingen	20.710	24.573	17.405	11.024
Zonder waarderverminderingen	0	0	0	0
Voorzieningen voor risico's en kosten	-7.500	-12.000	14.500	5.000
B - FINANCIERINGSBRONNEN - KAPITAAL EN LENINGEN	150.000	176.860	69.268	0
Kapitaalsverhoging	0	176.860	136.068	0
Voorschotten van derden en rekening courant	0	0	0	0
Kapitaalsubsidies	0	0	0	0
Converteerbare obligatielening	0	0	-135.500	0
Bankleningen	150.000	0	68.700	0
E - TOTAAL VAN DE FINANCIERINGSBRONNEN (A+B)	240.722	247.287	122.005	8.895
C - BEHOEFTE AAN FINANCIERING - INVESTERINGEN	283.166	86.867	57.718	17.724
Immateriële investeringen	38.848	44.709	14.670	3.609
Matteriële investeringen	14.240	1.997	23.475	1.937
Financiële investeringen	216.390	14.802	0	6.478
Terugbetaling van leningen	13.688	25.359	19.573	5.700
Vervallen van kapitaalsubsidies	0	0	0	0
Uitbetaalde dividenden	0	0	0	0
D - BEHOEFTE AAN FINANCIERING - Δ VAN HET BEDRIJFSKAPITAAL	29.061	111.934	19.943	108.155
Δ Voorraden	180.113	52.118	80.793	68.710
Δ Vorderingen op ten hoogste één jaar	77.428	35.640	153.398	113.259
Δ Handelsschulden	187.262	1.739	189.535	57.325
Δ Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	40.317	9.531	114	7.990
Δ Andere schulden	901	-35.446	24.599	8.499
F - TOTAAL VAN DE BEHOEFTE AAN FINANCIERING (C+D)	312.227	198.801	77.661	125.879
BRON (+) VAN, BEHOEFTE AAN (-) LIQUIDITEITEN (E-F)	-71.505	48.487	44.344	-116.984
THEORETISCHE LIQUIDITEITSPROPOSITIE AAN HET EINDE VAN DE PERIODE	75.516	147.021	98.534	54.190

In 2003 komt het bedrag van 67.700 EUR overeen met de bankleningen ter financiering van het bedrijfskapitaal en het verwerven van laboratorium- en productieapparatuur. In datzelfde jaar, werd de obligatielening van de initiële aandeelhouders (135.500 EUR) terugbetaald en vervolgens omgezet in kapitaal (136.068 EUR). De financiële investering van 216.390 EUR betrof de aankoop van het handelsfonds van onze distributeur en de oprichting van een joint-venture, NewTree America Inc., samen met enkele Californische business angels.

5.1.7 Waarderingsregels

(a) Oprichtings- en herstructureringskosten

De kosten van oprichting en belangrijke wijzigingen in de structuur van NEWTREE of haar financiering (kapitaalsverhoging, uitgifte van obligatieleningen) worden in één keer in rekening genomen.

(b) Immateriële vaste activa

Deze rubriek bevat de investeringen in immateriële vaste activa, die tot stand kwamen door intellectuele investeringen (kosten van onderzoek & ontwikkeling, merken en afbeeldingen) of door de verwerving van licenties (voornamelijk software).

Deze activeringen werden geboekt aan hun historische aanschaffingsprijs, wanneer ze van derden werden verworven, of aan hun kostprijs, wanneer ze tot stand kwamen door werken die door NEWTREE werden uitgevoerd.

De afschrijvingen werden berekend volgens de lineaire methode, over een duur van 2 tot 5 jaar maximum, en in functie van de verwachte economische levensduur van de betrokken activa.

De kosten van onderzoek & ontwikkeling worden geactiveerd wanneer de onderzochte producten of procédés hun ontwikkelingsstadium hebben bereikt, identificeerbaar zijn, en een ernstige kans op technisch en commercieel succes hebben. Onderzoekskosten werden op basis van een productie-immobilisatie-

rekening aan de activa toegevoegd.

De kosten werden gemaakt voorafgaand aan het onderzoek werden ten laste van het resultaat genomen.

De geactiveerde kosten bestaan grotendeels uit vergoedingen van het onderzoeks- & ontwikkelingspersoneel, evenals de vergoeding van TreeTop SPRL, de afgevaardigd bestuurder van NEWTREE. Tot heden werden 100% van de personeelskosten (na aftrek van tewerkstellingssubsidies) en 30% van de vergoeding van de gedelegeerd bestuurder geactiveerd.

(c) Materiële vaste activa

Deze rubriek omvat de door NEWTREE verworven goederen die op langdurig wijze in de bedrijfsactiviteit zijn ingeschakeld. Deze goederen worden individueel geboekt aan aankoopprijs. Ook de aanschaffingskosten worden geactiveerd.

Activa waarvan de leeftijd beperkt is zijn onderworpen aan afschrijvingen en, in voorkomend geval, waardeverminderingen. De bijhorende aanschaffingskosten worden op dezelfde manier afgeschreven.

De afschrijvingen werden berekend volgens de lineaire methode over een periode die functie is van de verwachte economische levensduur van de betrokken activa.

Activa	Methode	Afschrijvingsvoet in %	
		Hoofdactief	Bijkomende kosten
		Min – Max	Min – Max
Machines	L	20 – 20	20 – 20
Uitrusting	L	25 – 25	25 – 25
Salon-stands	L	33,33 – 33,33	33,33 – 33,33
Meubilair en Materieel	L	50 – 20	50 – 20

(d) Financiële activa

Participaties in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat worden aan hun aanschaffingswaarde geboekt.

De aanschaffingskosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

(e) Voorraden

De voorraden worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde volgens de methode van het gewogen gemiddelde.

De gewogen prijs voor een bepaald goed wordt berekend door de totale aankopen voor een bepaalde periode te delen door het aantal van de goederen waarop deze aankopen slaan. Onder aanschaffingswaarde wordt de kostprijs verstaan. Deze bevat de aanschaffingsprijs van de grondstoffen, verbruiksstoffen en leveringen, evenals de direct verrekende productiekosten. De productiekosten die niet direct aan de producten toerekenbaar zijn, zijn niet in de kostprijs begrepen.

Een waardevermindering wordt geboekt indien de verkoop- of marktwaarde lager is dan de aanschaffingswaarde.

(f) Handelsvorderingen

Vorderingen worden geboekt aan nominale waarde. Waardeverminderingen worden doorgevoerd op individuele basis, en indien hun gedeeltelijke of gehele recuperatie twijfelachtig is.

(g) Geldbeleggingen en liquide middelen

De tegoeden bij financiële instellingen worden aan nominale waarde gewaardeerd.

(h) Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd om kosten te dekken die nauwkeurig opschreven zijn, zeker of waarschijnlijk zijn, en van onbepaalde omvang zijn.

(i) Vreemde valuta

NEWTREE houdt haar boeken in EUR

Transacties die worden uitgevoerd in een andere munt dan de EUR worden in EUR omgezet aan de koers die gold op het ogenblik van de transactie.

5.1.8 Voornaamste rubrieken van het actief op 30/06/2005 en 31/12/2004

(a) Oprichtings- en herstructureringskosten

In overeenstemming met de waarderingsregels van NEWTREE worden de kosten die verbonden zijn aan het openbaar beroep op het spaarwezen volledig ten laste van het boekjaar 2005 genomen.

(b) Immateriële vaste activa

De kosten van onderzoek en ontwikkeling hebben betrekking op het intern op punt stellen door een team ingenieurs van bepaalde producten op basis van cacao, die verbruiksgenot aan gezondheidsvoordelen verbinden.

Deze kosten bestaan voornamelijk uit vergoedingen die via een productie-immobilisatierekening op het actief werden geactiveerd, na aftrek van subsidies met betrekking tot de vergoeding van wetenschappelijk personeel.

Merken en patenten: het gaat om deponeringskosten van merken in België, Europa en de wereld, evenals de aanvragingskosten voor patenten op door NEWTREE ontwikkelde procédés.

De software bestaat uit standaardtoepassingen die door NEWTREE verworven werden voor haar administratief beheer.

De ontwerpkosten voor afbeeldingen bestaan uit de externe ontwerp- en conceptiekosten van de beeldsymbolen van NEWTREE en haar producten (verpakkingen)

(c) Materiële vaste activa

De verhoging van de post installaties, machines en uitrusting tijdens de eerste helft van 2005 wordt voornamelijk verklaard door de aanschaf van uitrusting die rechtstreeks voor de productie (aanschafwaarde van 4.900 EUR) en voor de presentatie van producten (aanschaffingswaarde van 8.911 EUR) wordt gebruikt.

(d) Financiële vaste activa

NEWTREE houdt de volgende rechtstreekse participaties aan;

Participaties - EUR	30/06/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
NewTree SARL	22.152,50	22.152,50	7.350,00	7.350,00
NewTree America Inc.	216.390,06	-	-	-
Totaal	238.542,56	22.152,50	7.350,00	7.350,00

NewTree SARL

Het kapitaal van de vennootschap naar Frans recht NewTree SARL bedraagt 15.000 EUR, vertegenwoordigd door 1.500 aandelen.

NEWTREE tekende in op, en betaalde 735 van deze aandelen, tijdens de oprichting in mei 2002. Deze 735 aandelen zijn geboekt aan hun boekwaarde van 10,00 EUR per aandeel, of te wel 7.350 EUR. Daarmee hield NEWTREE 49% van het kapitaal van NewTree SARL aan.

Op 24 mei 2004 verwierf NEWTREE 465 bijkomende aandelen NewTree SARL, waardoor haar participatie op 1.200 van de 1.500 aandelen kwam, zijnde 80% van het kapitaal. Deze nieuwe aandelen werden in de boeken van NEWTREE geboekt aan de aanschaffingsprijs die tussen de partijen overeengekomen was.

NewTree America Inc.

Het kapitaal van de vennootschap naar Amerikaans recht NewTree America, Inc. bedraagt 600.000 USD, vertegenwoordigd door 650.000 aandelen.

NEWTREE tekende in op, en betaalde 325.000 van deze aandelen, tijdens de oprichting in april 2005. Deze aandelen zijn geboekt aan de prijs waarop ze werden onderschreven op het ogenblik van de oprichting van NewTree America, Inc.

Het aandeel van NEWTREE in het kapitaal van NewTree America, Inc. bedraagt 50%.

De advokatenkosten verbonden aan deze operatie (11.994,65 EUR) werden volledig ten laste van het boekjaar 2005 genomen.

(e) Voorraden

De voornaamste bestanddelen van de kostprijs zijn de kosten van grondstoffen, de kosten van het uitbesteden van de productie, de productiekost, en de levering van verpakkingen.

Er werden definitieve waardeverminderingen doorgevoerd als gevolg van de kwaliteitsvermindering van bepaalde goederen uit de voorraad, waarvan de vervaldatum verstreken was of te nabij was om nog te gebruiken (geen marktwaarde meer).

Waardeverminderingen op Voorraden - EUR	30/06/2005	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Voorraad - Aanschaffingswaarde	398.967,48	223.544,75	165.431,00	70.710,00
Waardevermindering van de voorraad	-17.233,55	-21.924,03	-15.928,00	-2.000,00
Totaal van de voorraad	381.733,93	201.620,72	149.503,00	68.710,00

(f) Handelsvorderingen en -schulden

Op 30/12/2005 lag de voorraad 89% hoger en de handelsschulden 68% hoger, dan het geval was op 31/12/ 2004 . Dit wordt verklaard doordat NEWTREE tijdens de maanden juli en augustus, een periode van lage verkoop, had overgeproduceerd om zo aan de hernieuwde vraag van september te kunnen voldoen.

Deze strategie verklaart de enigszins zwakke, maar begrijpelijke liquiditeitspositie van NEWTREE. NEWTREE behoudt niettemin een uitstekende liquiditeitspositie, zowel in beperkte als algemene zin, om aan haar schulden op korte termijn te kunnen voldoen.

SITUATIE	Formule	Ideaal	30/06/2005	31/12/2004
Algemeen liquiditeitsratio	$\frac{\text{Vlottende Activa}}{\text{Schulden op korte termijn}}$	> 1	1,58	2,16
Beperkte liquiditeitsratio	$\frac{\text{Vorderingen + Beschikbaar}}{\text{Schulden op korte termijn}}$	0,5	0,89	1,54
Quick Ratio	$\frac{\text{Beschikbaar}}{\text{Schulden op korte termijn}}$	0,25	0,14	0,46

Andere vorderingen

Deze post omvat voornamelijk de terug te vorderen BTW voor de het tweede kwartaal van 2005, ten belope van 29.363,97 EUR, evenals de te ontvangen tewerkstellingsubsidies voor hetzelfde kwartaal, ten belope van 15.970,43 EUR.

(g) Geldbeleggingen

Geldbeleggingen gebeuren in de vorm van termijnrekeningen op maximum één maand.

5.1.9 Voornaamste rubrieken van het passief per 30/06/2005 en 31/12/2004

(a) Kapitaal

Op 30 juni 2005 bedroeg het geplaatst en volledig volstort kapitaal 436.928,00 EUR. Het maatschappelijk kapitaal wordt vertegenwoordigd door 4.273 aandelen, zonder nominale waarde.

Bij haar oprichting op 2 april 2001, beschikte de vennootschap over een maatschappelijk kapitaal van 62.000,00 EUR, vertegenwoordigd door 3.100 aandelen.

Op 17 juli 2002 werden 620 nieuwe aandelen uitgegeven, zonder nominale waarde, waarop werd ingeschreven aan de pari waarde van 20,00 EUR per aandeel, elk verhoogd met een uitgiftepremie van 80,00 EUR, deze aandelen werden volledig volstort. Het kapitaal werd verhoogd met 12.400,00 EUR om van 62.000,00 EUR op 74.400,00 EUR te worden gebracht. De uitgiftepremie vertegenwoordigt 49.600,00 EUR. Het kapitaal wordt vertegenwoordigd door 3.720 aandelen.

Op 12 december 2003 wordt de uitgiftepremie van 49.600,00 EUR geïncorporeerd in het kapitaal dat op die manier van 74.400,00 EUR tot 124.000,00 EUR wordt verhoogd.

Terzelfdertijd wordt de schuld op langer dan een jaar die voortvloeit uit een converteerbare obligatie die uitgegeven werd op 10 december 2001 terugbetaald en daarna onmiddellijk ingebracht in het kapitaal. Het kapitaal wordt daardoor verhoogd met 10.465,62 EUR, verhoogd met een uitgiftepremie van 125.602,38 EUR en wordt aldus van 124.000,00 EUR op 134.465,62 EUR gebracht. Er worden 314 nieuwe aandelen zonder nominale waarde uitgegeven. Het kapitaal wordt vertegenwoordigd door 4.034 aandelen.

De uitgiftepremie van 125.602,38 EUR wordt geïncorporeerd in het kapitaal om het van 134.465,62 EUR op 260.068 EUR te brengen.

Op 2 juli 2004 wordt het kapitaal met 15.408,33 EUR verhoogd, verhoogd met een uitgiftepremie van 161.451,67 EUR om het te brengen van 260.068,00 EUR op 275.476,33 EUR door een inschrijving in cash die vergoed wordt met 239 nieuwe aandelen zonder nominale waarde. Het kapitaal wordt vertegenwoordigd door 4.273 aandelen.

De uitgiftepremie van 161.451,67 EUR wordt in het kapitaal geïncorporeerd om het van 275.476,33 EUR op 426.928,00 EUR te brengen.

(b) Overgedragen resultaat

Boekjaar - EUR		Resultaat	Overgedragen Resultaat
Verslag per 01/01/2002			-74.450,05
Afgesloten per 31/12/2002	Perte	-7.127,88	-81.577,93
Afgesloten per 31/12/2003	Bénéfice	20.831,78	-60.746,15
Afgesloten per 31/12/2004	Bénéfice	57.854,46	-2.891,69
Per 30/06/2005	Bénéfice	77.512,18	74.620,49

De winsten van de boekjaren 2003, 2004 en de winst van het op 30/06/2005 lopende boekjaar laten toe de gecumuleerde verliezen van het tweede boekjaar van de vennootschap afgesloten op 31/12/2002 aan te zuiveren. Die winsten vloeien voornamelijk voort uit de verhoging van de verkoopsvolumes en het stabiliseren van de vaste kosten.

(c) Voorzieningen voor risico's en lasten

Er werden voorzieningen aangelegd om de risico's op verliezen of lasten ten gevolge van de zwakkere dollarkoers ten aanzien van de euro, de verhoging van de cacaoprijs en de geschillen voor de onderneming te dekken.

EUR		31/12/2003	31/12/2004	30/06/2005
Openingsbalans		5.000,00	19.500,00	7.500,00
Verhoging cacaoprijs	5.000,00	-5.000,00		
Rechtszaak		3.500,00	4.000,00	-7.500,00
Wisselrisico EUR/USD		16.000,00	-16.000,00	
Over te dragen balans	5.000,00	19.500,00	7.500,00	0

Toevoegingen (+) et gebruik of terugname (-)

De provisie van 7.500 EUR ingeschreven op het passief van het boekjaar 2004 dekt de risico's van de lasten van een geschil dat beëindigd werd in 2005 met het gebruiken van de provisie voor een bedrag van 6.034,55 EUR en het terugnemen daarvan voor een bedrag van 1.465,45 EUR.

(d) Financiële schulden op lange en korte termijn

Referentie	Reden	Bedrag (EUR)	Aanvang	Einde	Resterend kapitaal (EUR) per 30/06/2005
CBC-59	Financement Trésorerie	50.000,00	20/04/2003	20/03/2006	13.178,66
CBC-91	Acquisition Machine	18.700,00	21/08/2003	18/07/2007	10.170,14
DEXIA-24	Constitution NewTree	150.000,00	31/05/2005	30/04/2009	147.141,98
Total		218.700,00			170.490,78

In 2005 stijgen de financiële schulden ten gevolge van het aangaan van een lening van 150.000,00 EUR voor de oprichting van het filiaal, NewTree America Inc., dit brengt de financiële onafhankelijkheid van NEWTREE echter niet in het gedrang. Op 30/06/2005 vertegenwoordigt iets meer dan 42% van de totale passivaf.

(e) Fiscale schulden, loon- en sociale lasten

Deze rubriek heeft betrekking op de belasting geraamd op 30/06/2005	:	41.086,56 EUR
– Op de professionele voorheffing te betalen op 30/06/2005 pour	:	2.358,96 EUR
– Op de sociale lasten te betalen op 30/06/2005	:	2.035,34 EUR
– Op de op 30/06/2005 netto te betalen lonen	:	5.951,19 EUR
– Op de voorziening voor vakantiegeld	:	10.706,96 EUR

5.1.10 Voornaamste rubrieken van de resultaatsrekening op 30/06/2005 en op 31/12/2004

Omzet

Periode - EUR		30/06/2005		31/12/2004		31/12/2003		31/12/2002
Bedrijfsopbrengsten BE	47%	371.642,81	45%	519.597,07	66%	532.370,78	87%	329.176,03
Bedrijfsopbrengsten EU	29%	233.093,09	38%	427.821,33	25%	207.711,42	10%	40.223,40
Bedrijfsopbrengsten buiten EU	24%	186.050,27	17%	196.280,38	9%	70.262,33	3%	10.233,38
Totale Bedrijfsopbrengsten	100%	790.786,17	100%	1.143.698,78	100%	810.344,53	100%	379.632,81

In de periode tussen 2002 en 2004, is de totale omzet meer dan verdrievoudigd.

In de periode tussen 2002 en 30/06/2005 is de omzet niet alleen gestegen op de Belgische en de Europese markt, maar de export naar de rest van de wereld is tevens toegenomen.

In 2002 werd 87% van de omzet gerealiseerd in België en 13% in het buitenland, terwijl de omzet op

30/06/2005 voor 47% in België en voor 53% in het buitenland werd gerealiseerd.

Kost van Bedrijfsopbrengsten

Periode - EUR		30/06/2005		31/12/2004		31/12/2003		31/12/2002
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	55%	396.823,65	60%	721.648,09	54%	454.582,89	42%	173.521,99
Diensten en diverse goederen	29%	210.076,63	26%	311.584,71	26%	221.715,74	42%	173.853,01
Bezoldigingen en sociale lasten	11%	80.562,09	11%	138.432,80	15%	123.268,40	12%	48.158,34
Afschrijvingen	3%	20.709,82	2%	24.572,67	2%	17.405,35	3%	11.024,20
Waardeverminderingen op voorraden	2%	17.233,55	2%	21.924,03	2%	15.928,00	0,50%	2.000,00
Voorzieningen voor risico's en kosten	-1%	-7500	-1%	-12.000,00	2%	14.500,00	1%	5.000,00
Andere bedrijfskosten	1%	7.970,73	0,20%	2.213,13	0,20%	1.771,85	0,10%	568,11
Totaal	100%	725.876,47	100%	1.208.375,43	100%	849.172,23	100%	414.125,65

Uit bovenstaande tabel blijkt de volgende kostenstructuur:

Aankopen en goederen:	53%
Verschillende diensten en goederen:	31%
Lonen en sociale lasten:	12%
Afschrijvingen:	3%
Waardeverminderingen op stock:	2%
Voorzieningen voor risico's en lasten:	0,2%
Andere exploitatiekosten:	0,4%

Hoofdstuk 6 – BESTUURSORGANEN

6.1 Raad van Bestuur

Volgens artikel 15 van de Statuten bestaat de raad van bestuur uit minimum drie leden. De meerderheid van de bestuurders wordt benoemd uit een kandidatenlijst die door Benoît de Bruyn, stichter van NEWTREE, werd opgesteld, op voorwaarde dat deze laatste rechtstreeks of onrechtstreeks 30% van het kapitaal van NEWTREE aanhoudt.

6.1.1 Gedelegeerde bestuurder

De gedelegeerde bestuurder van NEWTREE is de vennootschap TreeTop S.P.R.L., waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is te 3090 Overijse, Barbizonlaan 20, vertegenwoordigd door haar zaakvoerder Benoît de Bruyn.

Op 25 februari 2004 werd TreeTop S.P.R.L. benoemd tot gedelegeerd bestuurder van NEWTREE, ter vervanging van de heer de Bruyn. Zijn mandaat zal een einde nemen onmiddellijk na de algemene vergadering die in 2006 zal gehouden worden.

Benoît de Bruyn werd geboren in 1970, hij is ingenieur in de chemie en de bio-industrie (UCL) en heeft tevens een diploma in management (CEPAC - Solvay).

Benoît de Bruyn begon zijn loopbaan bij Eco-System Engineering S.A. waar hij een onderzoeksbureau in ingénierie environnementale ontwikkelde.

Hij richtte daarna, voor rekening van de groep Jan De Nul N.V., een vennootschap van génie environnemental op, waarvan hij gedelegeerd bestuurder werd, voor hij de functie van directeur van fusies en acquisities, en interne audit uitoefende bij de groep Floridienne.

In 2001, richtte hij NewTree op, waarvan hij momenteel C.E.O. is.

Andere mandaten van TreeTop SPRL :

- bestuurder van NewTree America, Inc.
- bestuurder van Salveo S.A.

6.1.2 Bestuurders

(a) Guillaume de Walque, Bestuurder

Hij werd benoemd tot bestuurder op 29 maart 2001. Zijn mandaat zal een einde nemen onmiddellijk na de algemene vergadering die in 2006 zal gehouden worden.

Guillaume de Walque werd geboren in 1975, hij is licentiaat in de rechten (UCL). Hij behaalde een Master of Laws (LL.M.) aan de Columbia University School of Law te New York en werd in 2000 toegelaten tot de balie van New York.

Guillaume de Walque startte zijn loopbaan in New York bij het advocatenkantoor Simpson Thatcher & Bartlett, departement fusies en acquisities.

Hij werd daarna juridisch en communicatie adviseur bij Proxis.com.

In 2001 werd hij mede-oprichter van NewTree waar hij verantwoordelijk is voor de juridische aspecten en de communicatie. Sinds 2004 combineert hij deze functie met die van adviseur bij het Institut Emile Vandervelde.

Andere mandaten:

- Bestuurder van NewTree America, Inc.
- Bestuurder van Salveo S.A.
- Bestuurder van het Instituut voor gelijkheid tussen vrouwen en mannen.

(b) Gaëtan Waucquez, Bestuurder

Hij werd tot bestuurder benoemd op 17 juli 2001 voor een periode van 6 jaar.

Gaëtan Waucquez werd geboren in 1966 en is licentiaat in de rechten (UCL). Hij behaalde tevens een diploma van Studies of Business Administration aan de VUB (1993), een post-graduaat in Management (CEPAC, 1997) en een diploma van het INSEAD (2000).

Gaëtan Waucquez begon zijn loopbaan als juridisch adviseur bij Fina, Inc. in Dallas. Na zijn militaire dienst (onder-luitenant para commando), zette hij zijn carrière verder en oefende verschillende functies uit binnen het financiële departement van de volgende vennootschappen: la Maison Hayoit S.A., Fin. UCB, UCB FILMS, Inc. (Atlanta).

In 2000 begon hij te werken voor de vennootschap Floridienne S.A. waar hij momenteel de functie van Financieel Directeer uitoefent.

(c) José Zurstrassen, Bestuurder

Hij werd tot bestuurder benoemd op 15 november 2005 voor een periode van 3 boekjaren.

José Zurstrassen werd geboren in 1967, en studeerde af als handelsingenieur aan l'Ecole de Commerce de Solvay (ULB) en burgerlijk ingenieur in de informatica (VUB). Na verschillende consultingprojecten, richtte hij in 1995 Skynet op, de eerste Belgische leverancier van toegang tot het internet, die in 1998 werd verkocht aan Belgacom. Hij heeft daarna de vennootschap VMS-Keytrade opgericht, die in 2001 een beursvennootschap werd. In 2002 werd Keytrade, door de overname van Real-Bank, Keytrade Bank. José Zurstrassen, is sinds juli 2002 gedelegeerd bestuurder en lid van het directiecomité van de Keytrade Bank.

Andere mandaten:

- Bestuurder van Keytrade Bank
- Bestuurder van Keytrade Luxembourg
- Bestuurder van Reallease
- Bestuurder van Salveo

(d) Jehanne de Walque, Bestuurder

Zij werd tot bestuurder benoemd op 15 november 2005 voor een periode van 3 boekjaren.

Jehanne de Walque werd geboren in 1971, zij studeerde af als handelsingenieur aan de UCL (1994), heeft een Europees Master in Management (Community European Management School - CEMS, 1995) en een specifiek diploma van financieel analyst (Association Belge des Analystes Financiers - ABAF).

Zij begon haar loopbaan in 1994 in het commerciële departement van Cemstobel. Een functie die zij een jaar later opgeeft om de private bank Puilaetco te vervoegen waar zij achtereenvolgend verschillende functies uitoefent binnen het departement van fusies en acquisities, en daarna van financiële analyse van beursgenoteerde vennootschappen in de bank- en verzekeringssector.

Zij is sinds 2004 analyst bij Dexia Asset Management, binnen het sterke groeidepartement van de SRI (Socially Responsible Investments) analyse.

De bestuurdersmandaten zijn onbezoldigd.

6.1.3 Werking van de Raad van Bestuur

De raad van bestuur komt regelmatig samen om te beraadslagen over zaken van NEWTREE die niet binnen het dagelijkse bestuur vallen. De raad van bestuur wordt tevens op de hoogte gehouden van elke belangrijke ontwikkeling of gebeurtenis (zie punt 3.1.8, op bladzijde 38).

NEWTREE heeft tevens een auditcomité opgericht (zie punt 3.1.10, op bladzijde 39).

6.2 Bestuur

6.2.1 Samenstelling van de bestuursorganen van NEWTREE, NEWTREE SARL en NEWTREE AMERICA, INC.

(a) TreeTop SPRL, gedelegeerd bestuurder van NEWTREE.

Krachtens de Statuten van NEWTREE is de afgevaardigde bestuurder belast met het dagelijkse bestuur van NEWTREE. Hij oefent die bevoegdheden uit binnen de grenzen van het maatschappelijke doel en onder voorbehoud van de bevoegdheden die de wet expliciet toekent aan de algemene vergadering van de aandeelhouders of de raad van bestuur. Hij vertegenwoordigt de vennootschap ten aanzien van derden. .

(b) Bernard Goret, zaakvoerder van NewTree S.A.R.L.

Bernard Goret werd geboren in 1972, hij is ingenieur in de chemica en de bio-industrie (UCL). Bernard Goret begon zijn loopbaan in het onderzoek aan de Faculté des Sciences Agronomiques (UCL). Hij werkte daarna als technisch-commercieel ingenieur bij Bio Serae Laboratoires (Montolieu, France), specialist in gezonde ingrediënten van functionele voeding, waar hij een sterke exportactiviteit heeft ontwikkeld en commercieel verantwoordelijke werd voor Noord- en Oost-Europa. In 2002 richtte hij samen met Benoît de Bruyn de vennootschap NewTree S.A.R.L. op, waarvan hij momenteel zaakvoerder is.

(c) Louis Brouillet, Chief Executive Officer, NewTree America, Inc.

Louis Brouillet werd geboren in 1961 en behaalde een baccalauréat in sciences des affaires aan de université Mc Gill van Montréal. Na tien jaar ervaring in de verkoop en de marketing, richtte hij in 1995, MyButler (Montréal en San Francisco) op, de eerste internetsite "on-line kruidenier".

In 2003, vervoegde hij NewTree America, Inc. Waar hij momenteel C.E.O. is.

(d) Patrice d'Hennezel, Logistics Manager, NEWTREE

Patrice d'Hennezel werd geboren in 1970, hij heeft een diploma in Gestion des Ressources Humaines en in Marketing Management (EPHEC). Hij deed zijn eerste beroepservaring op in een publiciteitsagentschap in Spanje (Bilbao, 2000), waar hij meewerkte aan de ontwikkeling van het marketingplan voor de vennootschap. Na zijn terugkeer in België, zette hij zijn loopbaan verder door verschillende functies uit te oefenen binnen de verkoops- en marketingdepartementen van de volgende vennootschappen: IPM (La Libre Belgique), Rossel (Le Soir), PHB (momenteel Tagora).

Hij vervoegde NEWTREE in 2001, waar hij momenteel de functie van Productie Manager uitoefent.

NEWTREE heeft geen directiecomité op gericht (zie punt 3.1.8.3 op bladzijde 38).

6.2.2 Werking van de bestuursorganen van NEWTREE

De afgevaardigde bestuurder vertegenwoordigt NEWTREE in het kader van het dagelijkse bestuur en brengt regelmatig verslag uit aan de raad van bestuur.

6.2.3 Totale vergoeding van de bestuurders

De bestuurders oefenen hun mandaat onbezoldigd uit. Guillaume de Walque en de SPRL TreeTop hebben tijdens het boekjaar een totaal bedrag van 66.595 EUR gefactureerd voor de geleverde diensten.

6.2.4 Belangen van de bestuurders in het kapitaal van NEWTREE of van belangrijke cliënten of leveranciers van NEWTREE

Intéressement des administrateurs au capital de NEWTREE	Nombre d'Actions	Avant l'Offre	Après l'Offre	Après l'Offre, le Green Shoe et les Warrants
de Bruyn Benoît	347.332	57,24%	44,89%	42,16%
de Walque Guillaume	50.978	8,40%	6,59%	6,19%
Zurstrassen José	2.414	0,40%	0,31%	0,29%
	400.724	66,04%	51,79%	48,64%

6.3 Leningen en waarborgen toegekend of gesteld ten gunste van de bestuursorganen en de directie

Geen.

6.4 Warrantenplan van NEWTREE

NEWTREE heeft een Warrantenplan uitgewerkt ten voordele van bepaalde personen die een band hebben met de vennootschap, bijvoorbeeld als werknemer, bestuurder, medewerker of leverancier. De raad van bestuur van NEWTREE zal beslissen aan welke personen Warrants zullen worden aangeboden. Wij verwijzen voor dit Warrantenplan naar punt 2.1.1.3 , op bladzijde 18.

6.5 Andere vennootschappen waarmee NEWTREE verbonden is via haar bestuurders of directie

De vennootschap TreeTop SPRL, Guillaume de Walque en José Zurstrassen oefenen alle drie een bestuurdersmandaat uit binnen Salveo SA. De SPRL TreeTop en Guillaume de Walque zijn bestuurders van NewTree America Inc.

Salveo S.A. is een investeringvennootschap in de "Functional Food"-markt van de oprichtende aandeelhouders van NEWTREE. Zij oefent geen enkele andere activiteit uit dan het investeren in haar sector. Salveo S.A. zal Prioritaire Aandelen onderschrijven voor een bedrag van 60.000 EUR

Gaëtan Waucquez is bestuurder van NewTree en tevens financieel directeur van Floridienne, de moedervernootschap van Florinvest die aandeelhouder is van NEWTREE.

Hoofdstuk 7 – RECENTE ONTWIKKELING EN TOEKOMSPERSPECTIEVEN

7.1 Recente ontwikkeling van de activiteiten van NEWTREE

In april 2005 heeft NEWTREE drie nieuwe chocolades gelanceerd, COCOON, YOUNG en SEXY. Deze producten werden reeds gecommmercialiseerd in België, Frankrijk en Engeland.

NEWTREE heeft haar aanwezigheid in de Verenigde Staten versterkt door daar in mei 2005 een Amerikaans filiaal op te richten, NewTree America, Inc., met een beginkapitaal van 600.000 USD. Het eerste objectief van NewTree America is om haar omzet en het volume van haar verkopen op de Noordamerikaanse markt aanzienlijk te doen stijgen.

In 2005 heeft NEWTREE overigens haar Belgische team versterkt door het aanwerven van een verantwoordelijke voor de administratie, een verantwoordelijke voor de marketing en een verantwoordelijke voor de merchandising.

NEWTREE is onlangs begonnen met het commercialiseren van haar chocolades in Australië. De NEWTREE chocolades zijn overigens sinds kort ook te vinden in een nieuwe Franse supermarktketen, Casino.

Ondanks het feit dat de activiteit van NEWTREE enigszins seizoensgebonden is (per datum van dit Prospectus moet nog 30% van de omzet gerealiseerd worden), komen de cijfers van 30 september 2005 overeen met de verwachtingen.

7.2 Ontwikkelingsperspectieven

NEWTREE beschikt over de volgende troeven om zich verder te ontwikkelen:

- de NEWTREE producten die al miljoenen Belgische en buitenlandse consumenten verleiden hebben,
- een sterk O&O team dat al zijn kunnen heeft bewezen;
- een commercialisatiestrategie die al vruchten heeft afgeworpen aangezien de NEWTREE producten over de hele wereld in meer dan 1.500 verkooppunten worden verkocht;
- een doelgerichte marketing en communicatiestrategie.

7.2.1 De versterking van O&O

NEWTREE versterkt momenteel haar assen van onderzoek en ontwikkeling.

Daartoe worden drie mogelijkheden aandachtig onderzocht:

- specifiek onderzoek op de matrix matrice van chocolade om de voedingswaarde ervan te verbeteren;
- onderzoek om nieuwe producten op de markt te brengen;
- onderzoek naar de eigenschappen van afgewerkte producten en functionele ingrediënten die er kunnen worden aan toegevoegd.

7.2.2 Het lanceren van nieuwe producten

NEWTREE legt momenteel de laatste hand aan de ontwikkeling van twee andere chocolades die in het vierde trimester van 2005 op de Belgische markt zullen komen. In 2006 zal, naast de chocolades en de smeerpasta's, een derde product gelanceerd worden.

NEWTREE zal haar politiek die er in bestaat jaarlijks minstens één chocoladeproduct op de markt te brengen, verder zetten.

7.2.3 Het commercialiseren van de producten

7.2.3.1 In België

Het groeipotentieel op de Belgische markt is nog lang niet bereikt. De NEWTREE chocolades kunnen immers nog op een groot aantal andere markten gecommmercialiseerd worden. De productbekendheid van de NEWTREE producten bij de consumenten van de Delhaize in België kan nog aanzienlijk verbeterd worden.

7.2.3.2 In het buitenland

Ook al worden de NEWTREE producten al gecommmercialiseerd in meer dan vijftien landen, toch zijn de groeimogelijkheden van NEWTREE op die markten nog enorm. NEWTREE is immers nog maar 3 jaar op de markt in Frankrijk, 2 jaar in Engeland en de Verenigde Staten en in de andere landen (Duitsland, Zweden, Japan, Taiwan en Australië) sedert minder dan 2 jaar aanwezig.

NEWTREE is sinds 2002 in Frankrijk aanwezig via haar filiaal NewTree S.A.R.L.. De NEWTREE producten worden er in meer dan 400 verkooppunten verkocht. In de komende 3 jaar zal het aantal verkooppunten aanzienlijk worden verhoogd.

NEWTREE is sinds 2003 aanwezig in de Verenigde Staten. De NEWTREE producten worden er in meer dan 700 verkooppunten gecommmercialiseerd. De oprichting van een joint venture in 2005, NewTree America, Inc., zal NEWTREE toelaten haar aanwezigheid op de Noordamerikaanse markt uit te breiden. Het aantal verkooppunten zal ook aanzienlijk worden verhoogd.

Sinds 2004 worden de NEWTREE producten in Duitsland in meer dan 100 verkooppunten verkocht, voornamelijk in de keten "department stores" Galeria Kaufhof.

7.3 Pro-forma rekeningen van NEWTREE, niet-geconsolideerd

7.3.1 Pro-forma balans van NEWTREE, niet-consolideerd

7.3.1.1 Pro-forma activa van NEWTREE, niet-geconsolideerd

	30/06/2005	31/12/2005E	31/12/2006E	31/12/2007E
ACTIVA				
VASTE ACTIVA	329.187	332.564	1.094.198	1.287.342
OPRICHTINGSKOSTEN	0	0	0	0
IMMATERIELE VASTE ACTIVA	65.062	71.261	78.959	98.878
Onderzoek & Ontwikkeling	28.793	41.919	64.492	91.424
Merken en grafische ontwerpen	34.963	28.472	14.467	7.454
Andere immateriële vaste activa	1.307	871	0	0
MATERIELE VASTE ACTIVA	25.534	22.710	176.646	149.872
Terreinen en gebouwen	0	0	0	0
Installaties, machines en uitrusting	23.566	21.721	176.447	149.773
Meubilair en rollend materieel	1.968	989	199	100
FINANCIELE VASTE ACTIVA	238.592	238.592	838.592	1.038.592
Verbonden ondernemingen	238.592	238.592	838.592	1.038.592
1. Deelnemingen	238.543	238.543	538.543	538.543
Deelneming in N3 SARL	22.153	22.153	122.153	122.153
Deelneming in N3 America	216.390	216.390	416.390	416.390
2. Vorderingen	50	50	300.050	500.050
VLOTTENDE ACTIVA	879.558	2.432.888	2.301.762	3.349.661
VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	0	0	0	0
Handelsvorderingen	0	0	0	0
VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	381.734	341.692	522.005	872.238
Vorraden	381.734	341.692	522.005	872.238
4. Handelsgoederen	381.734	341.692	522.005	872.238
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	422.309	488.814	853.074	1.450.226
Handelsvorderingen	374.909	488.814	853.074	1.450.226
Andere vorderingen	47.400	0	0	0
GELDBELEGGINGEN	22.546	801.191	463.341	513.598
Eigen Aandelen	0	0	0	0
Andere beleggingen	22.546	0	0	0
LIQUIDE MIDDELEN	52.969	801.191	463.341	513.598
OVERLOPENDE REKENINGEN	0	0	0	0
TOTAAL DER ACTIVA	1.208.745	2.765.452	3.395.959	4.637.002

7.3.1.2 Pro-forma passiva van NEWTREE, niet-geconsolideerd

	30/06/2005	31/12/2005E	31/12/2006E	31/12/2007E
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN	511.549	2.152.953	2.442.500	3.043.651
KAPITAAL	436.928	2.090.228	2.090.228	2.090.228
Geplaatst kapitaal	436.928	2.090.228	2.090.228	2.090.228
UITGIFTEPREMIES	0	0	0	0
HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	0	0	0	0
RESERVES	0	0	0	0
OVERGEDRAGEN WINST	74.621	62.725	352.272	953.423
OVERGEDRAGEN VERLIES (-)				
KAPITAALSUBSIDIES	0	0	0	0
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	0	0	10.000	25.000
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0	10.000	25.000
4. Andere risico's en kosten	0	0	10.000	25.000
SCHULDEN	697.197	612.499	943.459	1.568.352
SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	139.097	93.704	53.023	13.555
Financiële schulden	139.097	93.704	53.023	13.555
1. Kredietinstellingen	139.097	93.704	53.023	13.555
2. Andere leningen	0	0	0	0
Andere leningen	0	0	0	0
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	558.100	518.795	890.436	1.554.797
Schulden op meer dan één jaar die binnens het jaar vervallen	31.394	45.393	40.681	39.468
Financiële schulden	0	0	0	0
Handelsschulden	463.665	405.218	670.260	1.152.495
1. Leveranciers	463.665	405.218	670.260	1.152.495
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	62.140	66.400	176.381	357.541
1. Belastingen	43.446	33.787	109.605	276.510
2. Bezoldigingen en sociale lasten	18.694	32.613	66.777	81.031
Overige schulden	901	1.784	3.114	5.293
OVERLOPENDE REKENINGEN	0	0	0	0
TOTAAL DER PASSIVA	1.208.745	2.765.452	3.395.959	4.637.002

7.3.2 Pro-forma resultatenrekening van NEWTREE, niet geconsolideerd

	30/06/2005	31/12/2005E	31/12/2006E	31/12/2007E
RESULTATENREKENING				
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	847.612	1.902.967	3.204.196	5.435.784
Omzet	790.786	1.784.170	3.113.720	5.293.325
Geactiveerde interne productie (O&O)	12.401	35.860	40.475	82.459
Andere bedrijfsopbrengsten	44.425	82.937	50.000	60.000
BEDRIJFSKOSTEN (-)	-725.876	-1.629.418	-2.802.830	-4.560.016
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	396.824	959.366	1.628.476	2.768.409
1. Inkopen	594.170	1.235.874	2.095.534	3.562.408
2. Wijzigingen in de voorraad	-197.347	-276.508	-467.058	-793.999
Diensten en diverse goederen	210.077	407.509	622.744	1.111.598
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	80.562	183.039	374.786	454.786
Afschrijvingen, waardeverminderingen, voorzieningen	20.710	45.315	112.334	130.823
Waardeverminderingen op voorraden en bestellingen	17.234	29.734	38.922	52.933
Voorzieningen voor risico's en kosten	-7.500	-7.500	10.000	15.000
Andere bedrijfskosten	7.971	11.956	15.569	26.467
BEDRIJFSWINST	121.735	273.549	401.366	875.768
BEDRIJFSVERLIES (-)				
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	3.232	7.137	12.455	21.173
Opbrengsten uit financiële vaste activa	0	0	0	0
Opbrengsten uit vlottende activa	635	1.784	3.114	5.293
Andere financiële opbrengsten	2.597	5.353	9.341	15.880
FINANCIËLE LASTEN (-)	-6.269	-11.282	-14.670	-19.280
Kosten van schulden	1.793	5.929	5.329	3.400
Andere financiële kosten	4.476	5.353	9.341	15.880
WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VOOR BELASTINGEN	118.698	269.404	399.151	877.661
VERLIES UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VOOR BELASTINGEN				
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	0	0	0	0
UITZONDERLIJKE KOSTEN (-)		-170.000	0	0
WINST VAN HET BOEKJAAR VOOR BELASTING	118.698	99.404	399.151	877.661
VERLIES VAN HET BOEKJAAR NA BELASTING (-)				
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT (-)	41.186	33.787	109.605	276.510
Belastingen (-)	41.186	33.787	109.605	276.510
WINST VAN HET BOEKJAAR	77.512	65.616	289.547	601.151
VERLIES VAN HET BOEKJAAR (-)				
TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR	77.512	65.616	289.547	601.151
TE BESTEMMEN VERLIES VAN HET BOEKJAAR (-)				
OPERATIONELE CASH FLOW VAN HET BOEKJAAR (-)(+)	0	0	0	0
CASH FLOW VAN HET BOEKJAAR (-)(+)	107.955	133.165	450.802	799.907

7.3.3 Pro-forma financieringstabel van NEWTREE, niet-geconsolideerd

	30/06/2005	31/12/2005E	31/12/2006E	31/12/2007E
FINANCIERINGSTABEL				
A - FINANCIERINGSBRONNEN - NETTO CASH FLOW	90.722	103.431	411.880	746.974
Winst / Verlies van het boekjaar	77.512	65.616	289.547	601.151
Afschrijvingen	20.710	45.315	112.334	130.823
Zonder waardeverminderingen	0	0	0	0
Voorzieningen voor risico's en kosten	-7.500	-7.500	10.000	15.000
B - FINANCIERINGSBRONNEN - KAPITAAL EN LENINGEN	150.000	1.803.300	0	0
Kapitaalsverhoging	0	1.653.300	0	0
Voorschotten van derden en rekening courant	0	0	0	0
Kapitaalssubsidies	0	0	0	0
Converteerbare obligatielening	0	0	0	0
Bankleningen	150.000	150.000	0	0
E - TOTAAL VAN DE FINANCIERINGSBRONNEN (A+B)	240.722	1.906.731	411.880	746.974
C - BEHOEFTE AAN FINANCIERING - INVESTERINGEN	283.166	342.541	919.360	364.648
Immateriële investeringen	38.848	63.068	53.967	73.967
Matteriële investeringen	14.240	18.002	220.000	50.000
Financiële investeringen	216.390	216.390	600.000	200.000
Terugbetaling van leningen	13.688	45.082	45.393	40.681
Vervallen van kapitaalsubsidies	0	0	0	0
Uitbetaalde dividenden	0	0	0	0
D - BEHOEFTE AAN FINANCIERING - Δ VAN HET BEDRIJFSKAPIT.	29.061	108.828	168.219	281.812
Δ Voorraden	180.113	140.071	180.313	350.234
Δ Vorderingen op ten hoogste één jaar	77.428	143.932	364.260	597.152
Δ Handelsschulden	187.262	128.814	265.043	482.234
Δ Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale las	40.317	44.577	109.981	181.160
Δ Andere schulden	901	1.784	1.330	2.180
F - TOTAAL VAN DE BEHOEFTE AAN FINANCIERING (C+D)	312.227	451.370	1.087.580	646.460
BRON (+) VAN, BEHOEFTE AAN (-) LIQUIDITEITEN (E-F)	-71.505	1.455.362	-675.699	100.514
THEORETISCHE LIQUIDITEITSPOSITIE AAN HET EINDE VAN DE PERIODE	75.516	1.602.382	926.683	1.027.197

7.3.4 Weerhouden hypothesen voor het realiseren van de Pro-forma rekeningen

7.3.4.1 Belangrijkste rubrieken van de Pro-Forma activa

(a) Oprichtings- en herstructureringskosten

De kosten van het Aanbod werden volledig ten laste van het resultaat van 2005 genomen. Er zijn dus geen geactiveerde oprichtingskosten af te schrijven.

(b) Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit investeringen in merken en grafische ontwerpen, op internationaal niveau, evenals investeringen in Onderzoek & Ontwikkeling.

In aansluiting met internationale boekhoudnormen, bestaan de vergoedingen van de onderzoekers die op de productierekening werden geactiveerd uit 50% van de salarissen en uit 15% van de vergoedingen van TreeTop SPRL. Op die manier maakt de activatie de enige ontwikkelingskost van de producten uit.

(c) Materiële vaste activa

De materiële vaste activa bestaan uit 270.000 EUR investeringen (tijdens 2006 en 2007) in mallen, hulpproductiemachines en het laboratorium.

(d) Financiële vaste activa

Voornamelijk investeringen in andere financiële participaties (bestaande of op te richten) op internationaal niveau.

(e) Voorraden

Per 31 december draait de stock op 4 maanden. Geen enkele verbetering van die rotatie is voorzien, ofschoon het grootste deel van de stock-activa van NEWTREE uit gekende producten zal bestaan, steeds beter planbaar en recurrenter.

(f) Handelsvorderingen

De rotatie van handelsvordering bedroeg 100 dagen op 31 december 2004. NEWTREE verbetert deze rotatie niet, ondanks de bevoorrechte relatie die het heeft met haar cliënten en filialen.

7.3.4.2 Voornaamste rubrieken van de Pro-forma passiva

(g) Kapitaal

Het kapitaal werd einde 2005 verhoogd met 1.503.000 EUR, en de Green Shoe van 10% van dit bedrag, zijnde 150.300 EUR. In totaal is er dus een kapitaalsverhoging van 1.653.300 EUR voorzien in de Pro-Forma cijfers voor 2005. In het Pro-Forma kapitaal is de uitoefening van de Warrants niet voorzien, omdat die pas in 2009 uitoefenbaar zijn.

(h) Voorzieningen voor risico's en kosten

Er werd een voorziening van 10.000 EUR en 25.000 EUR voor respectievelijk 2006 en 2007 verrekend.

(i) Schulden op lange en korte termijn

De Pro-Forma cijfers houden rekening met de contractuele terugbetalingen van de kapitalen van de schulden die op dit ogenblik uitstaan bij DEXIA en CBC (zie hierboven). Er is geen enkele andere opname van schulden voorzien in het business plan.

(j) Handelsschulden

Uit voorzichtigheid werd geen enkele verbetering van de rotatiesnelheid van de leveranciers (90 dagen) verondersteld.

7.3.4.3 Voornaamste rubrieken van de Pro-Forma resultatenrekening

(k) Omzet

Er werd verondersteld dat het Aanbod een gespreid effect zal hebben over de omzet van 2006 en 2007. Daarom werd voor 2007 ongeveer dezelfde groeivoet van ongeveer 70% verondersteld als voor 2006. De investeringen in partners, distributeurs en filialen zullen pas echt vruchten afwerpen vanaf 2007. Bij wijze van voorzichtigheid ligt het groeicijfer niettemin dus voor 2007 slechts 2% hoger (70%) dan dat voor 2006 (68%)

(l) Kosten van Verkopen

Met uitzondering van een verhoging van de loonkost als gevolg van het aanwerven van een aantal commerciële en onderzoekers, werd voor de kosten van de verkopen dezelfde percentages van de omzet aangehouden als diegene die in het verleden werden gerealiseerd.

(m) De financiële kosten

Deze lasten bestaan uit interesten betaald op kredieten die werden verstrekt door CBC en DEXIA (zie hierboven).

(n) Uitzonderlijke kosten

De kosten met betrekking tot het Aanbod werden geraamd op 170.000 EUR. Deze kosten werden integraal ten laste van de resultatenrekening van 2005 genomen.

(o) Belasting op het resultaat

De resultaten van NEWTREE zijn integraal onderworpen aan Belgische belastingen. Vanaf het boekjaar 2006 werd rekening gehouden met de aftrek van notionele interesten.

7.3.4.4 Voornaamste rubrieken van de Pro-Forma financieringstabel

(p) Kapitaal

De financieringsbron van 1.653.300 EUR komt voort uit de kapitaalsverhoging van dit Aanbod (1.503.000 EUR) en de uitoefening van de Green Shoe door de Lead Manager (150.300 EUR). In de Pro-Forma financieringsbronnen wordt de uitoefening van de Warrants niet voorzien, omdat die pas in 2009 uitoefenbaar zijn.

(q) Financiële schulden op lange en korte termijn

De Pro-Forma cijfers houden rekening met de contractuele terugbetalingen van de kapitalen van de schulden die op dit ogenblik uitstaan bij DEXIA en CBC (zie hierboven). Er is geen enkele andere opname van schulden voorzien in het business plan.

De bankleningen (150.000 EUR) werden opgenomen bij DEXIA Bank (zie punt 7.3.4.1) om de Amerikaanse joint venture op te richten en te financieren.

(r) Vast activa

De investeringspolitiek werd uiteengezet in punt 7.3.4.1. In hetzelfde punt en in punt 7.3.4.2 werden toelichtingen bij de voorraad-, vordering- en schuldrotaties gegeven.

INSCHRIJVINGSFORMULIER



"NEWTREE"

Naamloze vennootschap die een openbaar beroep heeft gedaan op het spaarwezen
Roger Vandendriesschelaan 9
B-1150 Brussel
RPR Brussel 0474.468.867

Openbaar aanbod van 167.000 nieuwe Aandelen aan de vaste prijs van 9 EUR per Aandeel

Ik, ondergetekende, [naam/maatschappelijke benaming]
[voornaam], woonachtig te/waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de [straat]
..... te [postcode] [plaats]

verklaar, na kennis te hebben genomen van het Prospectus, zoals goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, en in het bijzonder van het hoofdstuk "Risicofactoren" en van hoofdstuk II met betrekking tot het Aanbod, in te schrijven op [aantal Aandelen] Aandelen van NEWTREE, aan de prijs van 9 EUR per Aandeel, dit is een totaal bedrag van [aantal Aandelen x 9 EUR] EUR (in letters, EUR), hierna het "Inschrijvingsbedrag".

Ik verbind me er daarom toe om, uiterlijk met valutatatum de derde Werkdag die volgt op het bericht met betrekking tot het resultaat van het Aanbod vermeld in punt 2.2.10.3 van het Prospectus, het Inschrijvingsbedrag te betalen [kruis één van de twee mogelijkheden aan]:

- ☐ door LELEUX ASSOCIATED BROKERS N.V. toe te laten mijn rekening bij LELEUX ASSOCIATED BROKERS N.V. met nummer [rekeningnummer] __ - ____ te debiteren met het Inschrijvingsbedrag;
- ☐ door bij deze instructie te geven aan [financiële instelling] om mijn rekening bij [naam van de financiële instelling], te debiteren met het Inschrijvingsbedrag ten gunste van het rekeningnummer 100-0083539-56 van LELEUX ASSOCIATED BROKERS N.V. bij de Nationale Bank van België te Brussel, met als referentie "Inschrijving NEWTREE".

Ik aanvaard bij deze, een eventuele vermindering van het aantal Aandelen waarop ik inschreef, te aanvaarden, overeenkomstig punt 2.2.10 van het Prospectus. Mocht dit het geval zijn, dan verzoek ik u om de terugbetaling van het saldo van het reeds betaalde Inschrijvingsbedrag te willen uitvoeren op mijn rekening [rekeningnummer] bij [financiële instelling] Op dit bedrag zal geen interest verschuldigd zijn.

Ik wens dat de Aandelen die me uiteindelijk zullen worden toegekend, worden getransfereerd naar mijn effectenrekening [nummer van de effectenrekening] bij [financiële instelling] Indien voormelde financiële instelling geen Lid is van het Syndicaat, zal ik instaan voor de kosten met betrekking tot het transfereren van die Aandelen door LELEUX ASSOCIATED BROKERS N.V. naar voormelde effectenrekening.

Opgemaakt in dubbel exemplaar te [plaats], op [datum] 2005

Voor ontvangst van het Inschrijvingsformulier

Voor akkoord van de Inschrijver

[Back Cover van het Prospectus]

Juridisch Adviseur van de Lead Manager

Laga sc sfd SCRL
Berkenlaan 8a
B-1831 Diegem
België

Revisor

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises sc sfd SCRL
Louisalaan 240
B-1050 Brussel
België