

## NEW NORDIC HEALTHBRANDS

2008-05-07

**SX First North**  
**Personal products**

**Kurs (SEK) : 12,8**

ESTIMAT (SEK)	2006A	2007A	2008E	2009E
Försäljning (m)	198,2	180,6	204,9	217,2
EBITDA (m)	7,8	-22,3	3,3	8,7
EBIT (m)	5,6	-27,4	-2,6	4,9
EBT (m)	5,2	-28,9	-7,2	1,9
EPS (just.)	0,43	-4,51	-1,25	0,22
CEPS	0,15	-3,86	0,73	1,17
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00
Försäljningstillväxt (%)	21,5	-8,9	13,4	6,0
EPS tillväxt (%)	N/A	nmf	nmf	nmf
EBITDA marginal (%)	3,9	-12,3	1,6	4,0
EBIT marginal (%)	2,8	-15,1	-1,3	2,2
Nettomarginal (%)	0,5	-15,5	-3,8	0,6
ROE (%)	0,1	-101,6	-33,9	7,1
ROCE (%)	19,2	-56,2	-4,7	9,3

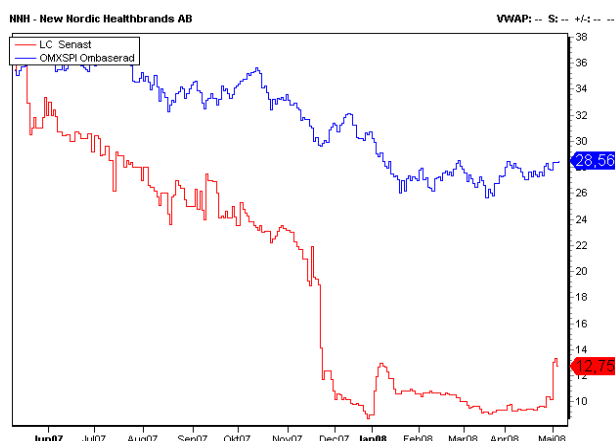
VÄRDERING	2006A	2007A	2008E	2009E
P/E (x)	N/A	neg.	neg.	57
P/CEPS (x)	N/A	neg.	17	11
P/BV (x)	N/A	2,1	4,2	3,9
EV/Försäljning (x)	N/A	0,5	0,5	0,5
EV/EBITDA (x)	N/A	neg.	31	12
EV/EBIT (x)	N/A	neg.	neg.	21
Dir. avkastning (%)	N/A	0,0	0,0	0,0

### NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	79	Free Float (%)	19,8
Enterprise Value (SEKm)	103	Kortnamn	NNH
Nettoskuld (SEKm)	24	Reuterkod	NWND.ST
Soliditet (%)	18	Sektor	Personal products
Antal aktier f. utsp. (m)	6,2	Industrigr.	Retailing
Antal aktier e. utsp. (m)	6,2	Industri	Specialty retail

### UTVECKLING

1 mån (%)	37,1	YTD (%)	41,7
3 mån (%)	19,2	52-V Högst	38,0
12 mån (%)	-64,5	52-V Lägst	8,7



### FÖRSTA KVARTALET

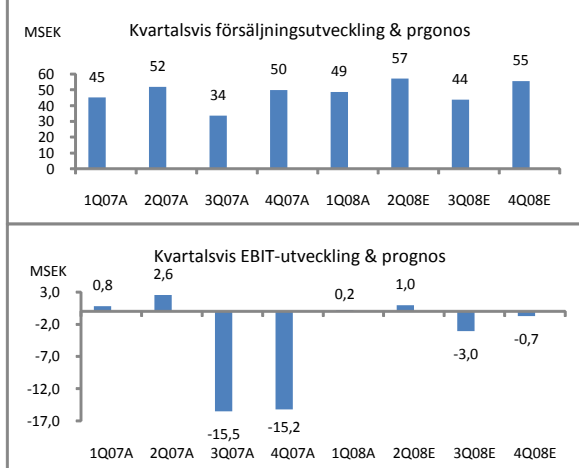
Rapporten för det första kvartalet kom, med en omsättning om 48,6 MSEK (45,1) och rörelseresultat om 0,2 MSEK (0,8), in i linje med Remiums prognos. Den nya approachen att fokusera verksamheten mot de marknader och produkter som uppvisar god lönsamhet har visat sig vara framgångsrik. Lönsamheten har förbättrats avsevärt från det senare halvåret 2007, då stora resurser allokerades till nya marknader. I enlighet med de nya riktlinjerna sker expansion på nyetablerade marknader under strikta krav på lönsamhet och likviditet. Under kvartalet har både den nyutvecklade tablett Melissa, samt varumärket Mulberry visat på god tillväxt. Åtgärderna i Kanada har resulterat i försäljningsrekord under lönsamhet.

### UTSIKTER & VÄRDERING

De mål som kommunicerades i boksluts-kommunikén för helåret 2008 kvarstår. Omsättningen förväntas uppgå till 220 MSEK, med ett positivt resultat på EBITDA-nivå. Omsättningen för det första kvartalet var något svagare än vi prognostiserat, varför utsikten för helåret läggs lägre än bolagets mål. För helåret väntas försäljningen landa på 205 MSEK, med ett EBITDA-resultat om 3,3 MSEK. iQmedical som bidrog med 8 MSEK i försäljning under Q4 förväntas växa ytterligare med anledning av lyckade marknadsföringskampanjer i Norge. En eventuell förstärkning av pund och kanadensisk dollar skulle ha en positiv inverkan på omsättning och resultat.

### BOLAGSBESKRIVNING

New Nordic grundades 1992 och listades på First North i januari 2007. Företaget utvecklar och marknadsför kosttillskott och naturläkemedel. Samtliga av produkterna är baserade på vetenskaplig dokumentation. Produkterna återfinns idag i över 20 länder.



## NEW NORDIC HEALTHBRANDS

## RESULTATRÄKNING

MSEK	1Q07A	2Q07A	3Q07A	4Q07A	1Q08A	2Q08E	3Q08E	4Q08E	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
Nettoomsättning	45,1	51,9	33,7	50,0	48,6	57,1	43,8	55,5	163,1	198,2	180,6	204,9	217,2	234,6
KSV	-13,4	-11,2	-12,6	-16,6	-16,7	-18,3	-15,3	-15,5	-54,9	-56,7	-53,8	-65,9	-63,0	-66,8
Bruttoresultat	31,7	40,7	21,1	33,3	31,8	38,8	28,5	39,9	108,3	141,5	126,8	139,0	154,2	167,7
Personalkostnader	-6,4	-6,9	-8,3	-10,1	-8,2	-9,1	-8,3	-10,0	-12,5	-17,4	-31,7	-35,7	-36,9	-39,9
Övriga rörelseintäkter	-23,7	-30,4	-27,3	-36,0	-21,4	-27,4	-21,9	-29,4	-88,0	-114,9	-117,4	-100,1	-108,6	-112,6
EO-poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	1,6	3,4	-14,5	-12,8	2,2	2,3	-1,8	0,6	7,8	7,8	-22,3	3,3	8,7	15,2
Avskrivningar	-0,8	-0,8	-1,1	-2,4	-2,0	-1,3	-1,3	-1,3	-0,9	-2,2	-5,1	-5,9	-3,8	-3,7
EBIT	0,8	2,6	-15,5	-15,2	0,2	1,0	-3,0	-0,7	6,9	5,6	-27,4	-2,6	4,9	11,5
Finansnetto	-0,2	-0,2	-0,2	-1,0	-2,5	-0,7	-0,7	-0,7	-1,0	-0,4	-1,6	-4,6	-2,9	-2,9
EBT	0,6	2,4	-15,7	-16,2	-2,3	0,3	-3,7	-1,4	6,0	5,2	-28,9	-7,2	1,9	8,6
Skatt och minoritet	-0,4	-1,3	2,4	0,3	-0,5	-0,1	0,0	0,0	-3,3	-4,1	1,0	-0,6	-0,5	-2,4
Nettovinst	0,2	1,1	-13,3	-15,9	-2,8	0,2	-3,7	-1,4	2,7	1,1	-28,0	-7,8	1,4	6,2
EPS f. utsp. (SEK)	0,03	0,18	-2,15	-2,56	-0,45	0,03	-0,61	-0,23	N/A	0,19	-4,51	-1,25	0,22	1,00
EPS e. utsp. (SEK)	0,02	0,18	-2,15	-2,56	-0,45	0,03	-0,61	-0,23	N/A	0,19	-4,51	-1,25	0,22	1,00
Försäljningstillväxt Kv/Kv	-17%	15%	-35%	48%	-3%	18%	-23%	27%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Försäljningstillväxt Å/Å	N/A	N/A	N/A	N/A	7,7%	10,0%	30,0%	11,0%	N/A	21,5%	-8,9%	13,4%	6,0%	8,0%
Bruttomarginal	70,2%	78,4%	62,7%	66,7%	65,5%	68,0%	65,0%	72,0%	66,4%	71,4%	70,2%	67,9%	71,0%	71,5%
Just. EBITDA marginal	3,5%	6,5%	-42,9%	-25,5%	4,5%	4,0%	-4,0%	1,0%	4,8%	4,6%	-12,3%	1,6%	4,0%	6,5%
Just. EBIT marginal	1,8%	5,0%	-46,1%	-30,4%	0,4%	1,7%	-7,0%	-1,3%	4,3%	3,5%	-15,1%	-1,3%	2,2%	4,9%
Just. EBT marginal	1,3%	4,6%	-46,7%	-32,4%	-4,7%	0,5%	-8,6%	-2,6%	3,7%	3,3%	-16,0%	-3,5%	0,9%	3,7%
Just. nettomarginal	0,3%	2,1%	-39,6%	-31,8%	-5,7%	0,4%	-8,6%	-2,6%	1,6%	1,2%	-15,5%	-3,8%	0,6%	2,6%

## KASSAFLÖDE

MSEK	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	N/A	3	-24	0	5	10
Förändring av rörelsekapital	N/A	-2	1	4	2	2
KF löpande verksamheten	N/A	1	-24	5	7	12
KF investeringsverksamheten	N/A	-17	-31	-8	-8	-9
Fritt kassaflöde	N/A	-16	-55	-4	0	2
KF finansieringsverksamheten	N/A	16	48	-2	0	0
Nettoskassaflöde	N/A	0	-6	-6	0	2

## BALANSRÄKNING

MSEK	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
Eget kapital	12	28	27	19	20	27
Totala tillgångar	59	86	136	123	133	142
Nettoskuld	1	4	27	33	34	31
Kassa och bank	6	6	5	-1	-1	1
Sysselsatt kapital	20	39	59	52	53	59
Operativt kapital	13	32	54	52	54	58
Soliditet	21	33	20	15	15	19

## DATA PER AKTIE

SEK	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
EPS	N/A	0,2	-4,5	-1,3	0,2	1,0
Just. EPS	N/A	0,4	-4,5	-1,3	0,2	1,0
CEPS	N/A	0,2	-3,9	0,7	1,2	1,9
FCFPS	N/A	-2,8	-8,8	-0,6	-0,1	0,4
BVPS	N/A	5,0	4,3	3,1	3,3	4,3
NAVPS	N/A	2,0	-3,1	-4,2	-4,0	-3,0
DPS	N/A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

## AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
ROE	N/A	5%	-102%	-34%	7%	26%
ROCE	N/A	19%	-56%	-5%	9%	21%
ROC	N/A	24%	-63%	-5%	9%	21%
Just. ROE	N/A	0%	-102%	-34%	7%	26%
Just. ROCE	N/A	24%	-56%	-5%	9%	21%
Just. ROC	N/A	30%	-63%	-5%	9%	21%
Utdelning %	N/A	0%	0%	0%	0%	0%

## HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2008-02-11		
Fjord Capital A/S	80,2%	80,2%
Länsförsäkringar Småbolagsfond	4,0%	4,0%
Banco Småbolagsfond	2,7%	2,7%
Catella Healthcare AB	2,4%	2,4%

## LEDNING

Ordf.	Blåbjerg Sörensen M.
VD	Jensen Karl Kristian
CFO	Nordeborg Michael
IR	

## FINANSIELL KALENDER

	2008-07-30
2Q-rapport	2008-07-30
3Q-rapport	2008-10-30

## KONTAKTINFO

Adress:	S. Förstadsg. 3C
	211 43 Malmö
Tel:	+46 (0)40 23 95 20
Internet:	www.newnordic.com

## REMIUM KONTAKTINFORMATION

Kristian Kierkegaard	+46 8 454 32 05	kristian.kierkegaard@remium.com
Johan Isaksson	+46 8 454 32 35	johan.isaksson@remium.com

## MARKET MAKING INFORMATION

Remium AB is at present acting as a Market Maker in the security concerned, for its undertakings Remium AB receive economic compensation from the relevant company. Remium AB is a specialist in the relevant securities and will at any given time have an inventory position, "long" or "short," and may be on the opposite side of orders executed on the relevant exchange. At present, Remium's analysts have no net position in New Nordic Healthbrands or a related instrument.

## IMPORTANT INFORMATION

The information in this review was prepared by Remium AB and is not an investment recommendation. Remium AB does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium AB take any responsibility for the information in the reviews. Remium AB and others associated with it may make markets or specialize in, have positions in and effect transactions in securities of companies mentioned and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. Remium AB and/or their affiliates or their employees have or may have a long or short position or holding in the securities, options on securities, or other related investments of issuers mentioned herein. The company discussed in this review may not be suitable for all investors. Investors must make their own investment decisions based on their specific investment objectives and financial position and using such independent advisors as they believe necessary. Where an investment is denominated in a currency other than the investor's currency, changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value, price of, or income derived from the investment. Past performance is not necessarily a guide to future performance.