

VALUETREE HOLDINGS AB (PUBL)
BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2009
SAMT OFFENTLIGGÖRANDE AV STRATEGISKT FÖRVÄRV



Bokslutskommuniké 2009 samt offentliggörande av strategiskt förvärv

**Siffror avser tusentals kronor om inte annat framgår.
Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år**

- Strategiskt förvärv av grossistbolaget Eber Toys, vilket medför att ValueTree blir en av Skandinaviens största distributörer av barnprodukter (se separat pressmeddelande)
- Försäljning av ValueTree:s industrifastighet i Jönköping frigör 8 MSEK före transaktionskostnader
- Pro forma kvartal 4: Omsättning på 25,8 MSEK och EBITDA på 1,4 MSEK
- Styrelsen har beslutat om ett nytt finansiellt mål:
Nettoomsättning överstigande 200 MSEK under år 2011. Rörelsemarginal skall 2011 nå minst 10 %
- Process att genomföra listbyte av aktien påbörjad
- Styrelsen föreslår sammanläggning av aktier ("omvänd split") 20:1
- Ytterligare strategiska förvärv under förberedelse

Oktober - december 2009

- Omsättningen uppgick till 4,4 MSEK (11,1).
- EBITDA uppgick till -1,1 MSEK (-4,6)
- Resultat efter skatt uppgick till -5,2 MSEK (-19,9) och belastas med nedskrivning av goodwill om 5,6 hänförliga till förvärv 2007
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 0,2 MSEK (-1,5)
- Resultat per aktie uppgick till -0,04 (-0,93) SEK

Januari - december 2009

- Omsättningen uppgick till 15,5 MSEK (27,3).
- EBITDA uppgick till -4,7 MSEK (-16,4)
- Resultat efter skatt uppgick till -9,6 MSEK (-32,7) och belastas med nedskrivning av goodwill om 5,6 hänförliga till förvärv 2007
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -5,5 MSEK (-13,5)
- Resultat per aktie uppgick till -0,11 SEK (-1,91)

Vd-kommentar

2009 har varit ett unikt och extremt år för ValueTree. Under inledningen av året drabbades koncernen av akut likviditetsbrist och kreditsvårigheter. Englandsverksamheten som under 2008 stod för huvuddelen av koncernens verksamhet fick snabbt avvecklas för att förbättra den finansiella ställningen. Detta ledde till drastiskt minskad omsättning vilket även gör att en jämförelse mellan 2009 och 2008 inte är rättvisande. Under sommaren kunde dock en framgångsrik kapitalanskaffning genomföras och under hösten kunde arbetet med att expandera ValueTree återupptas och två förvärv (A-Distribusjon och SoftToys) genomfördes strax före årsskiftet. Under 2010 har förvärven av Kids First, CarloBaby och EberToys haft betydande påverkan på ValueTree:s marknadsposition, omsättning och resultat.

Barnproduktmarknaden är en fragmenterad marknad med stora möjligheter till konsolidering, vilket är en viktig komponent i vår affärsmodell. Vi kommer att fortsätta vår ambitiösa expansionsprocess och räknar med att också växa med vår e-handel och återuppta produktutvecklingen under 2010. ValueTree står nu starkt rustat och ser med tillförsikt fram mot att växa inom sin marknad.

Om ValueTree

ValueTree:s affärsidé är att erbjuda ett brett utbud av egenutvecklade och utvalda licensprodukter för barnfamiljer genom direktförsäljning och distributionsförsäljning. ValueTree:s målsättning är att bli den dominerande aktören på den Skandinaviska barnmarknaden genom värdeskapande förvärv och organisk tillväxt.

ValueTree 2009

Jan Verksamheten i England, som omsatte 21,6 MSEK 2008, avvecklas på grund av likviditetsbrist och i syfte att minska riskexponeringen och förbättra den finansiella ställningen

Feb "Strategi 2009" lanseras med fokus på koncernens distributionsverksamhet i Norden. Strategiska förvärv för att växa utvärderas. Koncernens CFO, Lars Åkerblom, tillträder som ny koncernchef

Juni Styrelsen föreslår en garanterad företrädesemission om 11 MSEK för att lösa koncernens likviditetsbrist

Juli – Sep Nyemissionen genomförs och utökas på grund av stort intresse

Okt Koncernens fastighet på Lidingö säljs

Dec Det norska barnproduktbolaget A-distribusjon förvärvas

Dec Det svenska barnproduktbolaget SoftToys förvärvas

Dec förvärven finansieras via en riktad nyemission om 5 MSEK

Under inledningen av 2009 reducerades verksamheten till Sverige då Englandsverksamheten avvecklades. Under andra hälften av året har den geografiska marknaden åter utvidgats, nu till Finland och Norge genom etablering respektive förvärv. Stora resurser har lagts på att etablera en ny och bra marknadsstruktur för organisk tillväxt under 2010. Möjligheter att marknadsföra ValueTree:s egna produktmärken, bosieboo[®], Baby bed blocks[®] och MysPlysch[®] och lansering av e-handeln har till följd av bristande finansiella resurser varit mycket begränsade. Produktutbudet har dock kunnat breddas för att skapa en väl avvägd mix inom barnproduktsegmentet, bl.a. inför den nya satsningen inom e-handel som planeras våren 2010. Generellt kan sägas att första halvåret ägnades åt att omstrukturera verksamheten samt att finna en bra finansieringslösning, medan andra halvåret varit ett metodiskt arbete för att hitta strategiska förvärv och utveckling av befintlig organisation skapa förutsättningar för att skapa framtida vinster.

Omsättning och resultat

Nettoförsäljningen för året uppgick till 15,5 (27,3) MSEK. 2009 avser endast de svenska enheterna med försäljning i princip uteslutande till den Skandinaviska marknaden medan jämförelsetalen huvudsakligen representerar den i dag avvecklade engelska verksamheten. Omsättningen och resultat har under 2009 påverkats av brist på rörelsekapital och brist på resurser till marknadsföring och försäljning. Försäljningen har även påverkats negativt av att ett flertal av kunderna under våren arbetat aktivt med att minska sina lager.

Täckningsbidraget uppgår under 2009 till 31,6 % (35,9) vilket är lägre än normalt. Det låga täckningsbidraget beror på en svag kronkurs samt att den svaga försäljningen och bristen på rörelsekapital gav en förhållandevis hög andel varor som säljs till reducerade priser. Försämringen jämfört med föregående år beror på att 2008 inkluderar verksamheten i England med en högre andel direktförsäljning till slutkund.

Under kvartal tre och fyra har täckningsbidraget förbättrats avsevärt och uppgick till ca 35 %.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgår till -4,7 MSEK (-16,4). Även här uppvisar det andra halvåret en förbättring genom ett negativt resultat om 1,7 MSEK som i huvudsak orsakas av en koncerngemensam overhead som inkluderar kostnaderna för affärsutveckling, och marknadsnotering.

Rörelseresultatet belastas med 5,6 MSEK i en nedskrivning av goodwill kopplat till produkt rättigheter och varumärke som förvärvades 2007. Dessa produkter och varumärke har till följd av koncernen bristande finansiella resurser under 2008 och 2009 inte varit möjliga att underhålla, marknadsföra och fortsätta utveckla med viktiga försäljning som följd. Sammantaget gör det att tillgången inte uppfyller de strikta kriterier som reglerna för nedskrivningsprövning har.

Finansnettot för året är positivt med 0,8 MSEK och innehåller en engångsintäkt på 4,4 MSEK till följd av att den engelska verksamheten som vid årsskiftet 2008/2009 inte längre ingår i ValueTree-koncernen. Intäkten uppstår eftersom dotterbolagets skulder översteg tillgångarna vid tidpunkten för avvecklingen. I finansiella kostnader ingår icke kassaflödespåverkande omvärderingar av tilläggsköpeskilling med 2,3 MSEK för helåret. För fjärde kvartalet är den posten positiv med 0,7 MSEK.

Finansiell ställning och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året uppgår till -5,5 (-13,5) MSEK. För fjärde kvartalet är motsvarande belopp 0,2 (-1,5) MSEK. Den förhållandevis stora skillnaden mellan kassaflödet jämfört med EBITDA för helåret beror på att bolaget har reglerat ett antal upplupna kostnader och leverantörsskulder sen likviditetsbristen under sommaren 2009. Normalt sett avviker kassaflödet från den löpande verksamheten endast marginellt mot EBITDA.

Anläggningstillgångarna utgörs till hälften av en fastighet som avyttrades under fjärde kvartalet och kommer att överlämnas under mars 2010 och därmed försvinna ur balansräkningen. Här ingår också goodwill kopplad till verksamheterna i Spacebabies, Busigt, SoftToys och A-Distribusjon.

Skuldsidan utgörs till stor del av banklån om 17,4 MSEK, kopplade till fastigheten och förvärvskrediter. Fastighetslånet uppgår till 8,3 MSEK och kommer att amorteras under första kvartalet 2010 då köparen tillträder fastigheten. Förvärvskrediter uppgår till 3,4 MSEK. Under fjärde kvartalet tillkom genom förvärvet av SoftToys lån på 3,2 MSEK. Övriga räntebärande skulder i koncernen uppgår till 2,5 MSEK och avser traditionell rörelsekapitalfinansiering.

Koncernens balansomslutning uppgick till 31,0 MSEK vid årets utgång. Det egna kapitalet i koncernen var 4,3 MSEK, vilket ger en soliditet på 14 (-16) procent. Tar man hänsyn till försäljningen av fastigheten, minskar balansomslutningen till 26,6 MSEK, och soliditeten förbättras till 19 %. Efter periodens utgång har soliditeten förbättrats ytterligare genom de emissioner som genomförts i samband med förvärven av Carlo och Kids First.

	Räntebärande skulder (MSEK)	Balansomslutning (MSEK)	Soliditet (%)
Före fastighetsaffär	17,4	31,0	14
Förändring	-8,3	-8,3	
Efter fastighetsaffär	9,1	22,7	19

Den 31 december 2009 uppgick koncernens likvida medel, inklusive utnyttjad kredit, till 2,9 (2,9) MSEK.

Med den idag beslutade fastighetsförsäljningen är koncernens likviditet tillfredsställande. Det är dock styrelsens avsikt att fortsätta expandera och utveckla koncernen, såväl organiskt som genom förvärv. Styrelsens bedömning att detta under 2010 kommer att medföra behov av ytterligare finansiering.

Investeringar

Investeringarna under 2009 uppgår till 4,3 MSEK och avser förvärven av rörelsen i Busigt.se och det norska distributionsföretaget A-distribusjon A/S för samt 70 % av aktierna i SoftToys.

Pro forma för fjärde kvartalet 2009

Koncernens räkenskaper, nyckeltal och jämförelsesiffror påverkas övergripande av de genomförda företagsaffärerna. För att skapa en möjlighet att analysera den nuvarande ValueTree-koncernen redovisas nedan pro forma räkenskaper i sammandrag för ValueTree:s fjärde kvartal 2009 inkluderande de enheter som förvärvats under 2009 och 2010 fram till avgivande av denna rapport. Enheterna är intagna i räkenskaperna som om de ingått i koncernen under hela kvartalet.

MSEK	Förutvarande koncern	Förvärvade bolag	Proforma
Omsättning	4,4	21,3	25,8
Handelsvaror	-2,9	-14,0	-16,9
Övriga externa kostnader	-1,2	-2,7	-3,9
Personalkostnader	-1,4	-2,1	-3,5
EBITDA	-1,1	2,5	1,4

Aktieinformation

Per 2009-01-01 uppgick antalet utestående aktier i bolaget till totalt 9 548 319 st. Vid periodens utgång uppgick antalet aktier till 169 887 510 st. Under perioden har aktier och aktiekapital ökat enligt följande:

		Antal aktier	Aktiekapital (SEK)
2009-01-01	Ingående antal	9 548 319	954 832
Mars	Riktad emission vid förvärv av Busigt.se	200 000	20 000
Mars	Riktad emission för tilläggsköpeskilling	500 000	50 000
September	Företrädesemission	110 531 509	11 053 150
September	Utökning av emission	16 419 522	1 641 952
September	Kvittning av transaktionskostnader	7 888 160	788 816
December	Riktad emission	25 000 000	2 500 000
		169 887 510	16 988 751

Efter periodens utgång har styrelsen med stöd av bemyndigande från ordinarie bolagsstämma emitterat 666 667 och 60 000 000 aktier i samband med förvärvet av Kids First respektive Carlo i Jönköping AB. Processen med att registrera dessa aktier pågår. Totalt antal aktier uppgår efter registrering till 230 554 177 st.

På den extra bolagsstämman den 22 december 2009 beslutades att sänka aktiens kvotvärde från 10 öre per aktie till 1 öre per aktie. Denna förändring förväntas bli registrerad hos bolagsverket i april och innebär att bolagets aktiekapital sänks från SEK 16 988 751 till 1 698 875.

Per 2009-12-31 finns följande utestående optionsprogram:

- 500 000 optioner till ledande befattningshavare som ger rätt att fram till 2010-12-31 teckna totalt 1 aktie per option för 0,73 SEK. Efter omräkning till följd av företrädesemissionen ger varje option rätt till teckning av 5,16 aktier till kursen 0,13 SEK. 300 000 av dessa har tecknats.
- 200 000 optioner som ger rätt att t o m 2016-12-31 teckna en aktie per option för 11,20 SEK per styck. Kurser och antal aktier efter företrädesemissionen kvarstår att räknas om.

Bolagets aktie är sedan den 11 november 2008 listat på Aktietorget under kortnamnet VALU. Aktiekursen vid periodens utgång uppgick till 0,30 SEK. Endast ett aktieslag finns.

Insynsregistrerade personers innehav

Under fjärde kvartalet har inga förändringar av insynsregistrerade personers innehav rapporterats.

Medarbetare

Antalet medarbetare vid årets utgång uppgick till 9 (18). Av de 18 anställda 2008-12-31 var 12 anställda i England.

Händelser efter periodens utgång

- ValueTree förvärvar rörelsen i Kids First och anställer Lisa Ljungqvist (ägare av Kids First) som ny VD i dotterbolaget Spacebabies. I samband med förvärvet genomförs en riktad nyemission av 666 667 aktier i ValueTree.
- I februari förvärvas Carlo i Jönköping AB som är distributör av barnprodukter. Förvärvet förväntas medföra en kraftig ökning av omsättning samt förbättring av resultatet. 60 000 000 aktier i ValueTree nyemitteras i samband med förvärvet. I övrigt finansierades förvärvet genom upptagande av lån.
- Avtal om försäljning genom en s.k. sale and leaseback av den fastighet som Carlo bedriver sin verksamhet i har tecknats. Genom transaktionen tillförs ValueTree 8 MSEK i likviditet före transaktionskostnader.
- Den 22 mars förvärvas leksaksdistributören Eber Toys AB. Eber Toys förväntas under 2010 bidra med ca 45 MSEK i omsättning och med drygt 3 MSEK i EBITDA.

Framtidsbedömning

Barnproduktbranschen uppvisar en stabil tillväxt och präglas av att vara fortsatt fragmenterad. ValueTrees strategi är ta en aktiv del i den konsolidering som pågår inom barnproduktmarknaden och därvid nå ökade volymer. Styrelsen förbereder därför ytterligare strukturaffärer och räknar med att kommunicera ytterligare förvärv innan sommaren.

Även e-handeln av barnprodukter fortsätter att växa. ValueTree planerar under våren 2010 en nylansering av koncernens e-handelsverksamhet, vilket ytterligare bedöms öka omsättningen och förbättra rörelsemarginalen.

Styrelsen har vidare påbörjat förberedelserna för att flytta handel med bolagets aktier till en större lista och på så sätt öka synligheten till gagn för aktieägarna.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i överensstämmelse med BFNAR 2007:1 och baseras på samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som bolagets senaste årsredovisning. Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Moderbolaget

Moderbolaget ValueTree Holdings AB verksamhet består av utveckling av nya produkter, ägande och drivande av dotterbolag samt tillhandahållande av koncerngemensamma funktioner. Resultat för 2009 uppgick till -10,5 MSEK. Eget kapital uppgick till 8,6 MSEK. Någon utdelning till aktieägare föreslås inte för 2009

Aktieutdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning skall utgå för räkenskapsåret 2009. Ingen utdelning utgick 2008.

Kommande rapportdatum

ValueTree:s delårsrapport för första kvartalet presenteras den 18 maj 2010

Årsstämma

ValueTree:s årsstämma kommer att hållas tisdag den 18 maj kl. 17 på Pontus by the Sea. Tullhus 2, Skeppsbron.

Lidingö den 23 mars 2010



+*

Lars Åkerblom

VD och Koncernchef

För mer information, kontakta gärna:

Lars Åkerblom, VD och Koncernchef

Tel. 070 – 794 98 78

E-post: lars.akerblom@valuetree.se

ValueTree bokslutskommuniké 2009 samt offentliggörande av strategiskt förvärv

KONCERNRESULTATRÄKNING, KSEK	2009-10-01- 2009-12-31	2008-10-01- 2008-12-31	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	4 358	11 060	15 433	27 286
Summa intäkter	4 358	11 060	15 433	27 286
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror	-2 911	-7 871	-10 619	-17 460
Övriga externa kostnader	-1 215	-5 421	-4 864	-17 074
Personalkostnader	-1 364	-2 406	-4 679	-9 228
Av och nedskrivningar	-5 942	-13 644	-7 054	-14 651
Summa rörelsens kostnader	-11 431	-29 342	-27 216	-58 413
Rörelseresultat	-7 074	-18 282	-11 783	-31 127
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	-19	4 422	20
Räntekostnader och liknande resultatposter	455	-3 029	-3 657	-3 477
Summa resultat från finansiella poster	456	-3 048	765	-3 457
Resultat efter finansiella poster	-6 618	-21 738	-11 018	-34 583
Minoritetens andel av resultatet	-	-	-	868
Resultat före skatt	-6 618	-21 738	-11 018	-33 716
Inkomstskatt	1 436	1 000	1 436	1 000
Periodens / Årets resultat	-5 182	-20 738	-9 582	-32 716
Resultat per aktie, SEK	-0,04	-0,93	-0,11	-1,91
Genomsnittligt antal aktier *	153 220 843	22 415 062	83 746 740	17 139 558
Genomsn. antal aktier efter utspädning	154 098 043	22 415 062	83 976 040	17 139 558

* Antalet aktier är justerat med den uppdelning 20:1 som gjordes 2008 och företrädesemissionen 2009

ValueTree bokslutskommuniké 2009 samt offentliggörande av strategiskt förvärv

KONCERNENS KASSAFLÖDEANALYS, KSEK	2009-10-01- 2009-12-31	2008-10-01- 2008-12-31	2009-01-01- 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31
Resultat efter finansiella poster	-6 618	-20 950	-11 018	-34 583
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Av- och nedskrivningar	5 942	13 644	7 054	14 651
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-681	2 567	2 277	2 567
Övriga finansiella poster	-	-91	-4 339	-291
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-1 357	-4 830	-6 026	-17 656
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet				
Ökning (-) / Minskning (+) varulager	349	1 100	1 448	2 967
Ökning (-) / Minskning (+) fordringar	377	2 503	266	2 403
Ökning (+) / Minskning (-) skulder	834	-318	-1 225	-1 181
Kassaflöde från den löpande verksamheten	203	-1 545	-5 536	-13 467
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av anläggningstillgångar	-2 688	-	-3 991	-11 890
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 688	-	-3 991	-11 890
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission	7 801	-	14 501	8 703
Förändring av lån	- 3 990	941	-2 832	15 941
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 811	941	11 669	24 644
Periodens kassaflöde	1 327	-604	2 142	-713
Likvida medel vid periodens ingång	1 594	1 363	779	1 552
Kursdifferens i likvida medel	0	20	0	-60
Likvida medel vid årets / periodens utgång	2 921	779	2 921	779

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver/ årets resultat	Totalt
2009-01-01	935	6 133	-11 842	-4 774
Apportemission	20		540	560
Apportemission	50		1 100	1 150
Årets resultat			-9 582	-9 582
Företrädesemission	11 053			11 053
Nyemission	2 431			2 431
Nyemission	2 500		2 500	5 000
Transaktionskostnader	-		-1 517	-1 517
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	16 989	6 133	-18 801	4 320

KONCERNBALANSRÄKNING, KSEK	<u>2009-12-31</u>	<u>2008-12-31</u>
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar		
Goodwill	8 164	10 306
Finansiella anläggningstillgångar		
Uppskjuten skattefordran	2 436	1 000
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	52	152
Fastighet	9 231	9 353
Summa anläggningstillgångar	19 883	20 811
Omsättningstillgångar		
Varulager	5 908	5 929
Kundfordringar	1 386	2 066
Övriga fordringar	833	1 304
Kassa och bank	2 921	779
Summa omsättningstillgångar	11 048	10 077
Summa TILLGÅNGAR	30 931	30 889
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	4 320	-4 774
Långfristiga skulder		
Banklån	13 585	10 272
Övriga skulder	-	2 567
Summa långfristiga skulder	13 585	12 839
Kortfristiga skulder		
Banklån	3 799	5 399
Leverantörsskulder	2 151	9 460
Övriga korta skulder	7 076	7 965
Summa kortfristiga skulder	13 026	22 824
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	30 931	30 889
Eget kapital per aktie, SEK	-0,03	-0,20
Antal aktier vid periodens utgång *	169 887 510	23 493 827
Antal aktier vid full utspädning	171 435 510	23 493 827

* Antalet aktier är justerat för företrädesemissionen 2009