

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2010 VALUETREE HOLDINGS AB (PUBL)



### Oktober - december 2010

- Omsättningen uppgick till 38,6 MSEK (4,4)
- Organisk tillväxt uppgick till 12 %
- EBITDA uppgick till 2,9 MSEK (-1,1) efter engångsposter om 0,6 MSEK härrörande från SoftToys, som avvecklats under perioden, samt renodling av varulager
- Resultat efter skatt uppgick till -0,3 MSEK (-6,6)
- Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar uppgick till MSEK 3,5 (0,2)
- Resultat per aktie uppgick till -0,02 SEK (-0,86)

### Januari - december 2010

- Omsättningen uppgick till 84,4 MSEK (15,4).
- EBITDA uppgick till -4,4 MSEK (-4,7)
- Resultat efter skatt uppgick till -11,1 MSEK (-9,6)
- Engångsposter uppgående till ca 5,5 MSEK härrörande från SayDada, SoftToys och omstrukturering av varulager, belastar resultatet under perioden.
- Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar uppgick till -11,2 MSEK (-5,5)
- Resultat per aktie uppgick till -0,86 SEK (-2,88)

### Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

- Varulager och transporter för tre av de i koncernen ingående bolagen har under fjärde kvartalet samordnats till koncernens nya distributionscenter i Jönköping. Samordningen ger kostnadsfördelar och kortar leveranstider.
- Ett av bolagen i koncernen, SoftToys, har under året ej nått önskad försäljningstillväxt och resultatutveckling, samt bedöms inte kunna bidra i önskad omfattning till koncernens finansiella mål 2011, varför bolaget avyttrats under december.
- Som ett första steg i processen med att byta marknadsplats till First North påbörjades en spridningsemission under november. Den inledande emissionen gav ca 200 nya aktieägare. Emissionen tillförde också bolaget ca 1,5 MSEK efter emissionskostnader.

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Spridningsemissionen som påbörjades under november återupptogs och slutfördes framgångsrikt under januari 2011. ValueTree tillfördes ytterligare ca 400 aktieägare samtidigt som bolaget tillfördes ca 3,7 MSEK efter emissionskostnader.

### Framtidsbedömning

- De tidigare kommunicerade finansiella målen för innevarande år är oförändrade. Koncernen bedöms vid utgången av 2011 nå en årsomsättning överstigande 200 MSEK, med en rörelsemarginal före avskrivningar överstigande 10 %.
- Styrelsen arbetar kontinuerligt med att utvärdera förvärv med ambition att fortsätta att konsolidera marknaden.

## Vd-kommentar

2010 har varit ett genombrottsår för ValueTree som under året har genomfört tre lyckade förvärv av lite större karaktär.

Det första förvärvet var Carlo Baby, som tillträdde i mars. Carlo är en välskött distributör av barnprodukter som har en hög kundnöjdhet. Utöver en positiv omsättnings- och resultateffekt gav det oss en god plattform för tillväxt inom barn- och babysegmentet. I samband med förvärvet fattade vi ett beslut om att bygga ut Carlos lager för att kunna hantera all vår logistik av barn- och babyprodukter i Jönköping. Den utbyggnaden är nu färdig och vi har nu flyttat såväl Spacebabies som A-distributions lager dit. Vi har därmed fått till stånd en betydligt bättre och mer kostnadseffektiv logistiklösning. Vi har också beslutat att fr.o.m. inledningen av 2011 slå samman bolagen Spacebabies AB och A-distribution AS med Carlo i Jönköping AB.

Vårt andra förvärv, Eber Toys gjordes i juli. Eber Toys är en av Sveriges ledande leksaksdistributörer, med många starka varumärken i sin portfölj. Eber har haft en stark position på den svenska marknaden i mer än 50 år. Eber omsätter idag drygt 45 MSEK, och vi ser stora möjligheter till organisk tillväxt.

Årets sista förvärv genomförde vi i september då vi förvärvade ALF som i likhet med Eber är ett Malmö-baserat företag. ALF har en stark position inom barn- och familjespel i Sverige med en stark produktportfölj. ALF har en unik kompetens inom produktutveckling och produktmarknadsföring, vilket kommer att vara värdefullt för samtliga bolag i koncernen i framtiden.

Det är glädjande att kunna konstatera att den underliggande verksamheten fortsätter att gå bra och att omsättningen och resultatet under fjärde kvartalet har fortsatt att utvecklas positivt. Min bedömning är att omsättningsökningen kommer att fortsätta, och att de synergier som finns mellan befintliga enheter och nya enheter ger goda förutsättningar till ett kraftigt förbättrat resultat under 2011. Exempel på områden där vi påbörjat synergjarbeten är utöver lager/logistik, också inom försäljning, marknadsföring och produktval.

Jag upplever slutligen att barnproduktmarknaden fortsatt är en fragmenterad sektor med stora möjligheter till konsolidering, vilket är en viktig komponent i vår affärsmodell. Det känns bra att kunna konstatera att ValueTree nu står starkt rustat inför 2011, då vi kommer att fortsätta vår ambitiösa expansionsprocess samtidigt som arbetet för att byta lista till First North går enligt plan.

## Om ValueTree

ValueTree är ett snabbväxande företag med försäljning via landstäckande nät av återförsäljare inom segmenten baby, underhållning och lek. Utöver egen utveckling och tillverkning av innovativa produkter säljer ValueTree en rad intressanta agenturprodukter till den nordiska marknaden. ValueTree är listat på AktieTorget. Läs mer på [www.valuetree.se](http://www.valuetree.se)

## Omsättning och resultat

Omsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 38,6 MSEK, vilket är nära nio gånger mer jämfört med samma period föregående år (4,4). Den starka omsättningstillväxten är huvudsakligen förvärvsdriven, och förklaras av att samtliga under året förvärvade bolag för första gången till fullo kunde konsolideras in under ett helt kvartal.

Helårsomsättningen blev 84,4 MSEK (15,4), vilket innebär att omsättningen har mer än femdubblats jämfört med 2009. Den underliggande rullande 12 månaders omsättningen är högre än den redovisade och visar tydligt att ValueTree utvecklas åt rätt håll.

Bruttomarginalen uppgick under fjärde kvartalet till 45,3%, vilket är en betydande ökning jämfört med samma period föregående år (33,2%). För helåret rapporterar ValueTree ett täckningsbidrag på 34,2% (31,2%). Den markanta marginalförbättringen under fjärde kvartalet förklaras dels av att ALF under perioden uppvisade en mycket stark omsättning och marginalbild, dels av ett framgångsrikt arbete med marginalfokus under perioden av samtliga bolag i koncernen. Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick under fjärde kvartalet till 2,9 MSEK (-1,1). Resultatet belastas av kostnader för samordningen av logistiken till Jönköping.

Även det avyttrade bolaget Soft Toys påverkade resultatet negativt under fjärde kvartalet med 0,2 MSEK. För helåret redovisar ValueTree en rörelseförlust (EBITDA) på -4,4 MSEK (-4,7). ValueTree har som tidigare kommunicerats tagit stora engångskostnader under året i samband med bland annat avyttringen av Saydada, samt genomförd produktstrukturering i Spacebabies.

Av och nedskrivningar av goodwill belastar rörelseresultatet i fjärde kvartalet med 0,8 MSEK (5,8). Finansnettot för kvartalet uppgår till -0,8 MSEK (0,4)

### Finansiell ställning och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten under fjärde kvartalet uppgår till 3,5 MSEK (0,2). Koncernens balansslutning uppgår till 87,3 MSEK. Anläggningstillgångarna om 35,6 MSEK utgörs med 32,0 MSEK av goodwill främst kopplad till verksamheterna i ALF, Carlo, Spacebabies och EBER. Goodwill kopplad till e-handeln har skrivits ned.

Det egna kapitalet i koncernen var 31,0 MSEK, vilket ger en soliditet på 35,3% (14,0%).

Den 31 december 2010 uppgick koncernens likvida medel inklusive outnyttjad kredit, till 7,0 MSEK (2,9).

Räntebärande nettoskuld uppgick till 8,6 MSEK vid utgången av perioden.

### Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgår till 0,0 (2,7).

### Aktieinformation

Per 2010-01-01 uppgick antalet utestående aktier i ValueTree till totalt 169 887 510 st. Vid periodens utgång uppgick antalet aktier till 14 694 376 st. Under perioden har aktier och aktiekapital förändrats enligt följande:

		Antal aktier	Aktiekapital (SEK)
2010-01-01	Ingåendeantal	<b>169 887 510</b>	<b>1 698 875</b>
	Apportemission	60 000 000	600 000
	Kvittningsemission	666 667	6 667
	Sammanlagning 20:1	-219 026 471	
	Nyemission	3 166 667	633 334
2010-12-31	Antal vid periodens utgång	<b>14 694 376</b>	<b>2 938 876</b>
December 2010	Pågående nyemission (registrerad i januari 2011)	329 000	65 800

Per 2010-12-31 finns följande utestående optionsprogram:

500 000 optioner till ledande befattningshavare som ger rätt att fram till 2010-12-31 teckna 0,258 aktier per option till kursen 2,60 SEK. 300 000 (motsvarar 77 400 aktier) av dessa har tecknats av ledande befattningshavare. I början av januari 2011 har dessa optioner utnyttjats och antalet aktier har ökats med 77 400.

500 000 optioner med rätt att under fjärde kvartalet 2012 teckna en aktie till kursen 8,13 SEK. Inga av dessa har tecknas.

200 000 optioner som ger rätt att t o m 2016-12-31 teckna en aktie per option för 11,20 SEK per styck (efter omräkning för sammanläggning blir det 224 SEK). Kurser och antal aktier efter företrädesemissionen 2009 kvarstår att räknas om.

ValueTree:s aktie är sedan den 11 november 2008 listad på Aktietorget under kortnamnet VALU. Aktiekursen vid periodens utgång uppgick till 4,35 SEK. Endast ett aktieslag finns.

### **Insynsregistrerade personers innehav**

Under fjärde kvartalet har Ulf Sandberg (styrelseledamot) rapporterat ökat i sitt innehav med 48 750 st aktier, vilket även motsvarar hans totala innehav.

### **Medarbetare**

Antalet medarbetare vid periodens utgång uppgick till 30 (9).

### **Redovisnings- och värderingsprinciper samt finansiella risker**

Delårsrapporten har upprättats i överensstämmelse med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd och baseras på samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som bolagets senaste årsredovisning.

Det har inte heller skett några väsentliga förändringar i de finansiella riskerna i verksamheten. Dessa finns beskrivna i not 1 i årsredovisningen för 2009.

Denna kvartalsrapport 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 efter skatt för 2010 uppgick till -16,9 MSEK. Resultatet har belastats med 15,7 MSEK avseende nedskrivningar av aktier och andelar i huvudsak föranledd av den sammanslagning av verksamheter i Jönköping som genomfördes vid årsskiftet och som innebar att dotterbolagen Spacebabies och A-Distribusjon blev vilande samt nedskrivning av aktierna i Busigt AB som bedrev den under året avyttrade verksamheten i Saydada. Eget kapital uppgick per 2010-12-31 till 29,5 MSEK och soliditeten var 49%.

### **Aktieutdelning**

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning skall utgå för räkenskapsåret 2010. Ingen utdelning utgick 2009.

**Kommande rapportdatum**

ValueTree:s delårsrapport för första kvartalet 2011 presenteras den 23 maj 2011.

ValueTree:s årsstämma hålls måndagen den 23 maj 2011

Lidingö den 22 februari 2011

Tomm Heibø

VD och Koncernchef

För mer information, kontakta gärna:

Tomm Heibø, VD och Koncernchef

Tel. 0738-380600

E-post: [tomm.heibo@valuetree.se](mailto:tomm.heibo@valuetree.se)

## Januari – december 2010

**KONCERNRESULTATRÄKNING,  
KSEK**

	2010-10-01- 2010-12-31	2009-10-01- 2009-12-31	2010-01-01- 2010-12-31	2009-01-01- 2009-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	38 577	4 358	84 314	15 433
<b>Summa intäkter</b>	<b>38 577</b>	<b>4 358</b>	<b>84 314</b>	<b>15 433</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Handelsvaror	-21 130	-2 911	-55 403	-10 619
Övriga externa kostnader	-9 794	-1 215	-20 676	-4 864
Personalkostnader	-4 725	-1 365	-12 614	-4 679
Av och nedskrivningar	-1 260	-5 942	-3 673	-7 054
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-36 909</b>	<b>-11 427</b>	<b>-92 367</b>	<b>-27 216</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 667</b>	<b>-7 074</b>	<b>-8 052</b>	<b>-11 783</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	94	1	135	4 422
Räntekostnader och liknande resultatposter	-892	455	-1 716	-3 657
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-798</b>	<b>456</b>	<b>-1 581</b>	<b>765</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>869</b>	<b>-6 618</b>	<b>-9 633</b>	<b>-11 018</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>869</b>	<b>-6 618</b>	<b>-9 633</b>	<b>-11 018</b>
Skatt	-1 148	0	-1 467	1 436
<b>Periodens / Årets resultat</b>	<b>-279</b>	<b>-6 618</b>	<b>-11 100</b>	<b>-9 582</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,86</b>	<b>-0,86</b>	<b>-2,88</b>
Genomsnittligt antal akter	14 694 376	7 661 043	12 855 487	3 330 359
Genomsn. antal aktier efter utspädning	14 725 514	7 820 043	12 886 625	3 371 719

## Januari – december 2010

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, KSEK	2010-10-01- 2010-10-31	2009-10-01- 2009-12-31	2010-01-01- 2010-12-31	2009-01-01- 2009-12-31
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>860</b>	<b>-6 618</b>	<b>-9 633</b>	<b>-11 018</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>				
Av- och nedskrivningar	1 260	5 942	3 673	7 054
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-300	-681	0	2 277
Skatt	-1 148	0	-1 467	0
Kursförluster mm	0	0	0	-4 339
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>672</b>	<b>-1 357</b>	<b>-7 427</b>	<b>-6 026</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>				
Ökning (-) / Minskning (+) varulager	7 088	349	4 463	1 448
Ökning (-) / Minskning (+) fordringar	1 017	377	-7 818	266
Ökning (+) / Minskning (-) skulder	-5 258	834	-506	-1 225
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 519</b>	<b>204</b>	<b>-11 288</b>	<b>-5 536</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Avyttring av fastighet	0	0	14 875	0
Förvärv av anläggningstillgångar	0	-2 688	-30 836	-3 688
Kassa i förvärvade/Avyttrade dotterföretag	-53	0	7 799	-303
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-53</b>	<b>-2 688</b>	<b>-15 961</b>	<b>-3 991</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	1 416	7 801	19 533	14 501
Förändring av lån	-4 541	-3 990	3 980	-2 832
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3 125</b>	<b>3 811</b>	<b>23513</b>	<b>11 669</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>341</b>	<b>1 327</b>	<b>4 063</b>	<b>2 142</b>
<b>Likvida medel vid periodens ingång</b>	<b>6 643</b>	<b>1 594</b>	<b>2 921</b>	<b>779</b>
<b>Likvida medel vid årets/periodens utgång</b>	<b>6 984</b>	<b>2 921</b>	<b>6 984</b>	<b>2 921</b>



## 31 december 2010

KONCERNBALANSRÄKNING, KSEK	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	32 038	8 164
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Uppskjuten skattefordran	2 436	2 436
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier	1 122	52
Fastighet	0	9 231
<b>Summa Materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 122</b>	<b>9 283</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>35 596</b>	<b>19 883</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	16 628	5 908
Kundfordringar	22 681	1 386
Övriga fordringar	5 445	833
Kassa och bank	6 984	2 921
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>51 737</b>	<b>10 922</b>
<b>Summa TILLGÅNGAR</b>	<b>87 334</b>	<b>30 931</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>30 953</b>	<b>4 320</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	700	13 585
Övriga skulder	9 500	-
Uppskjuten skatteskuld	1 257	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>11 457</b>	<b>13 585</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	10 777	3 799
Leverantörsskulder	6 865	2 151
Övriga korta skulder	27 282	7 076
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>44 924</b>	<b>13 026</b>
<b>Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>87 334</b>	<b>30 932</b>
Eget kapital per aktie, SEK	2,11	0,50
Antal aktier vid periodens utgång	14 694 376	8 494 376
Antal aktier vid full utspädning	14 725 514	8 571 776

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa Eget Kapital
<b>2010-01-01</b>	<b>16 989</b>	<b>2 047</b>	<b>-14 714</b>	<b>4 320</b>
Apportemission mars	6 000		12 000	18 000
Apportemission mars	67		133	200
Ändring av kvotvärde	-20 750	20 750		0
Nyemission juli	633	18 367		19 000
Pågående nyemisison		1 546		1 546
Förskjutning		2 047	-2 047	0
Emissionskostnader		-1 013		-1 013
Årets resultat			-11 100	-11 100
<b>2010-12-31</b>	<b>2 939</b>	<b>43 744</b>	<b>-15 728</b>	<b>30 953</b>

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, KSEK	2010-01-01- 2010-12-31	2009-01-01- 2009-12-31
Nettoomsättning	3 794	327
Övriga externa kostnader	-3 168	-1 430
Personalkostnader	-2 289	-1 266
Av och nedskrivningar	-15 713	-7 060
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17 376</b>	<b>-9 429</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	739	275
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 039	-3 009
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-17 657</b>	<b>-12 163</b>
Inkomstskatt	760	650
<b>Periodens / Årets resultat</b>	<b>-16 915</b>	<b>-11 513</b>

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, KSEK	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	28	14
Finansiella anläggningstillgångar	58 390	10 013
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>58 418</b>	<b>10 027</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>1 504</b>	<b>8 489</b>
<b>Summa TILLGÅNGAR</b>	<b>59 923</b>	<b>18 516</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>29 498</b>	<b>8 591</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>10 200</b>	<b>2 050</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>20 225</b>	<b>7 875</b>

<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, KSEK</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>59 923</b>	<b>18 516</b>