

# DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2010 VALUETREE HOLDINGS AB (PUBL)



### Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- Eber Toys, en av Sveriges ledande leksaksdistributörer, tillträds den 1 juli. Förvärvet ger ValueTree ett komplett utbud av barnprodukter och en omsättningsökning om ca 45 MSEK på årsbasis.
- ALF, ett av nordens ledande utvecklare av barn- och familjespel, förvärvas och ger ValueTree ett nytt växande område inom barnprodukter, samt en omsättningsökning om ca 20 MSEK på årsbasis. Redovisningsmässigt ingår ALF i koncernen från den 1 september.
- Riktad emission om 19 MSEK slutförs. Emissionen blev tecknad av ett 50-tal institutionella och privata investerare med en betydande överteckning. Emissionskursen uppgick till 6 kronor.
- Tomm Heibø utses som ny VD och koncernchef med tillträde den 1 september. Föregående VD, Lars Åkerblom, kvarstår som styrelsemedlem .
- E-handelsbolaget SayDada lanseras.

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- ValueTree säljer verksamheten i SayDada till Allt För Föräldrar den 1 oktober. Samtliga kostnader rörande projektet är tagna i Q3.
- På extra bolagsstämma väljs David Rönnerberg och Ulf Sandberg till nya styrelsemedlemmar.

### Framtidsbedömning

- ValueTree:s bedöms omsätta minst 30 MSEK med en EBITDA över 3 MSEK i Q4 2010.
- ValueTree:s finansiella mål är att nå en omsättning överstigande 200 MSEK, med en rörelsemarginal överstigande 10 %, under år 2011.
- Styrelsen arbetar med strukturaffärer och bedömer att i en nära framtid kunna presentera ytterligare strategiska förvärv.
- Process att genomföra listbyte av aktien till First North är påbörjad.

### Januari – september

- Omsättningen ökade med 412% till 45,7 MSEK (11,1).
- Engångsposter uppgående till ca 5,1 MSEK (0,0) härrörande från SayDada och produktstrukturering, belastar resultatet under perioden
- EBITDA före engångsposter uppgick till -2,2 MSEK (-3,6)
- EBITDA efter engångsposter uppgick till -7,3 MSEK (-3,6)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -14,8 MSEK (-4,2)
- Resultat per aktie uppgick till -0,34 SEK (-0,31)

### Juli - september 2010

- Omsättningen ökade med 609 % till 26,3 MSEK (4,3). Det förvärvade bolaget ALF ingår endast i september
- Engångsposter uppgående till ca 3 MSEK härrörande SayDada som är sålt belastar resultatet under perioden
- EBITDA före engångsposter uppgick till 0,4 MSEK (-0,6)
- EBITDA uppgick till -2,6 MSEK (-0,6)
- Resultat efter skatt uppgick till -5,1 MSEK (-2,4)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MSEK -8,5 (-4,2)
- Resultat per aktie uppgick till -0,92 SEK (-2,31)

## Vd-kommentar

Tredje kvartalet har varit händelserikt för ValueTree. Vi har under kvartalet tillträtt både EBER Toys och ALF. Eber ingår i koncernens resultat från och med 1 juli och ALF från och med 1 september. I månadsskiftet september och oktober beslutade vi oss för att fortsätta att kraftsamla på kärnverksamheten, försäljning av barnprodukter genom samtliga kanaler i Norden, vilket medförde att vi sålde SayDada till Allt För Föräldrar. Samtliga kostnader rörande SayDada är tagna i tredje kvartalet.

Glädjande är att den underliggande verksamheten fortsätter att gå bra och att omsättningen fortsätter att öka kraftigt. Vår bedömning är att omsättningsökningen kommer att fortsätta, och att de synergier som finns mellan befintliga enheter och de nya enheterna ger ett avsevärt förbättrat resultat under Q4 och framöver. Exempel på samordningar är att vi kommer att samordna logistiken för koncernen till Jönköping där ägaren av fastigheten bygger ut, vilket beräknas vara klart redan under fjärde kvartalet 2010. Andra områden där synergiarbete påbörjats är försäljning, marknadsföring och produktval.

Perioden med omstruktureringskostnader och kostnader av engångskaraktär är nu över. För Q4 bedömer jag att ValueTree kommer att leverera en omsättning som överstiger 30 MSEK och ett EBITDA resultat på minst 3 MSEK.

## 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 tredje kvartalet uppgick till 26,3 MSEK, vilket är mer än en sexdubbling jämfört med samma period föregående år (4,3). I omsättningen ingår leksaksbolaget Eber Toys under hela kvartalet medan familjespelsbolaget ALF endast ingår under september. ValueTree kom överens med säljaren av ALF om att tillträda verksamheten den 1:a september.

Täckningsbidraget har sedan en tillfällig nedgång under första halvåret återhämtat sig och uppgår underkvartalet till 31 % (20 %). För perioden januari till september uppgår bidraget endast till 25% (30%). Främsta orsaken till det lägre täckningsbidraget under inledningen av året är ett produktstruktureringsarbete som skett i det nytillträdde dotterbolaget Soft Toys, där en större utförsäljning genomförts av produkter som koncernen beslutat att ej längre saluföra. Även struktureringsarbetet i övriga koncernen med utförsäljning av produkter till reducerade priser för att renodla utbudet har påverkat omsättningen och täckningsbidraget negativt.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgår till -2,6 MSEK (-1,9). Kvartalets negativa resultat, har i huvudsak orsakats av kostnader för marknadsföring- och lansering av SayDada. Ovan nämnda arbete med att samordna bolagen och renodla produktsortiment har även påverkat marginalen.

Avskrivningar påverkar rörelseresultatet i kvartalet med av- och nedskrivning av goodwill om totalt 1,2 MSEK (0,3), varav nedskrivning av goodwill kopplad till e-handel uppgår till 0,5.

Finansnettot för kvartalet uppgår till -0,2 MSEK (-1,4)

## Finansiell ställning och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten under tredje kvartalet uppgår till -8,5 MSEK (-4,2). Tredje kvartalet har säsongsmässigt ett negativt kassaflöde till följd av ökade kundfordringar och lageruppbyggnad inför julhandeln. Över ett år avviker kassaflödet från den löpande verksamheten normalt sett endast marginellt mot EBITDA.

Till följd av att såväl EBER Toys och ALF tillkommit under kvartalet, har koncernens balansomslutning ökat med drygt 50 MSEK. Anläggningstillgångarna om 30,5 MSEK utgörs med 27,4 av goodwill främst kopplad till verksamheterna i ALF, Carlo och Spacebabies. Det finns även mindre goodwillposter kopplade till SoftToys, A-Distribusjon och EBER. Goodwill kopplad till e-handeln har skrivits ned.

Skuldsidan utgörs till stor del av köpeskilling för ALF 20 MSEK. Banklån uppgår till 16,0 MSEK varav förvärvskrediter uppgår till 2,3 MSEK. Resterande banklån är traditionell rörelsekapitalfinansiering.

Koncernens balansomslutning uppgick till 90,9 MSEK per 2010-09-30. Det egna kapitalet i koncernen var 29,6 MSEK, vilket ger en soliditet på 32,6% (16,7) procent.

Den 30 september 2010 uppgick koncernens likvida medel, inklusive utnyttjad kredit, till 13,0 MSEK (0,2)

## SayDada

ValueTree lanserade under sommaren tillsammans med TV4 e-handelssiten SayDada. Även om lanseringen mottogs mycket väl av marknaden, innebar det en mycket stor arbetsbelastning för koncernen, bl.a. med diskussioner och förhandlingar med kärnverksamheten kunder. Styrelsen gjorde bedömningen att större tillväxt och lönsamhetsmöjligheter för koncernen gavs vid en fortsatt fokusering kring kärnverksamheten, samtidigt som en affärsmöjlighet med Allt För Föräldrar gavs, varför styrelsen beslutade att avyttra SayDada.

## Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgår till 28,7 (1,6) och avser förvärv av dotterbolag.

## Aktieinformation

Per 2010-07-01 uppgick antalet utestående aktier i ValueTree till totalt 230 554 177 st. med ett aktiekapital på 2 305 542 SEK. Under perioden har aktier och aktiekapital ökat enligt följande:

		Antal aktier	Aktiekapital (SEK)
2010-07-01	Ingående antal	<b>230 554 177</b>	<b>2 305 542</b>
	Sammanslagning 20:1	-219 026 471	
	Nyemission	3 166 667	633 334
2010-09-30	Antal vid periodens utgång	<b>14 694 376</b>	<b>2 938 876</b>

I juni genomfördes en nyemission på 19 MSEK. Priset per aktie uppgick till 6 SEK. Likviden för aktierna samt registrering skedde i början av juli. Detta ökar antalet aktier med 3 166 667. Därmed uppgår totala antal aktier i ValueTree till 14 694 376

Vid tidpunkt för rapportens utgivande finns följande utestående optionsprogram:

500 000 optioner 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.

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

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.

ValueTrees aktie är sedan den 11 november 2008 listat på Aktietorget under kortnamnet VALU. Aktiekursen vid periodens utgång uppgick till 5,45 SEK. Endast ett aktieslag finns.

### **Insynsregistrerade personers innehav**

Under tredje kvartalet har inga insynsregistrerade personer rapporterat ändringar i sitt innehav.

### **Medarbetare**

Antalet medarbetare vid periodens utgång uppgick till 31 (8).

### **Framtidsbedömning**

Barnproduktbranschen uppvisar en stabil tillväxt och präglas av att vara fortsatt fragmenterad. ValueTree:s strategi är ta en aktiv del i den konsolidering som pågår inom barnproduktmarknaden och därmed nå ökade volymer. Styrelsen förbereder därför strukturaffärer och räknar med att kunna genomföra ytterligare förvärv i en nära framtid.

Bolagets finansiella mål är att nå en nettoomsättning överstigande 200 MSEK, med en rörelsemarginal överstigande 10 % under år 2011.

### **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 för januari – september uppgick till -3,1 MSEK. Eget kapital uppgick per 2010-09-30 till 41,9 MSEK och soliditeten var 61 %.

### **Extra bolagsstämma**

På en extra bolagsstämma den 11 oktober beslutade om omval av Erik Stenfors, Johan Hessius och Lars Åkerblom samt nyval av David Rönnberg och Ulf Sandberg. Dominika Peczynski hade avböjt omval. Stämman beslutade även om att ge styrelsen ett emissionsbemyndigande att kunna besluta om nyemission av upp till 3 500 000 aktier, optioner och/eller konvertibler med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Slutligen beslutades om ett optionsprogram som beskrivits ovan.

### **Kommande rapportdatum**

Bokslutskommuniké för 2010 presenteras den 22 februari 2011

Lidingö den 1 november 2010

Tomm Heibø  
VD och Koncernchef

För mer information, kontakta gärna:

Tomm Heibø, VD och Koncernchef

Tel. 0738-380600

E-post: *tomm.heibo@valuetree.se*

## Januari – september 2010

<b>KONCERNRESULTATRÄKNING, KSEK</b>	<b>2010-07-01- 2010-09-30</b>	<b>2009-07-01- 2009-09-30</b>	<b>2010-01-01- 2010-09-30</b>	<b>2009-01-01- 2009-09-30</b>	<b>2009-01-01- 2009-12-31</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	26 261	4 266	45 737	11 075	15 433
<b>Summa intäkter</b>	<b>26 161</b>	<b>4 266</b>	<b>45 737</b>	<b>11 075</b>	<b>15 433</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Handelsvaror	-18 080	-2 767	-34 273	-7 708	-10 619
Övriga externa kostnader	-6 929	-897	-10 882	-3 649	-4 864
Personalkostnader	-3 779	-1 211	-7 889	-3 315	-4 679
Av och nedskrivningar	-1 197	-374	-2 413	-1 112	-7 054
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-30 186</b>	<b>-5 248</b>	<b>-55 458</b>	<b>-15 785</b>	<b>-27 216</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 825</b>	<b>-983</b>	<b>-9 721</b>	<b>-4 709</b>	<b>-11 783</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	2	41	4 421	4 422
Räntekostnader och liknande resultatposter	-258	-1 429	-826	-4 112	-3 657
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>--248</b>	<b>-1 427</b>	<b>-785</b>	<b>309</b>	<b>765</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 744</b>	<b>-2 410</b>	<b>-10 977</b>	<b>-4 400</b>	<b>-11 018</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4 744</b>	<b>-2 410</b>	<b>-10 977</b>	<b>-4 400</b>	<b>-11 018</b>
Inkomstskatt	-319	0	-319	0	1 436
<b>Periodens / Årets resultat</b>	<b>-5 118</b>	<b>-2 410</b>	<b>-11 351</b>	<b>-4 400</b>	<b>-9 582</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>-0,34</b>	<b>-0,31</b>	<b>-0,92</b>	<b>-2,31</b>	<b>-2,88</b>
Genomsnittligt antal akter	14 694 376	7 661 043	12 422 524	1 886 798	3 330 359
Genomsn. antal aktier efter utspädning	14 724 376	7 820 043	12 462 524	1 901 798	3 371 719



## Januari – mars 2010

<b>KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, KSEK</b>	<b>2010-07-01- 2010-09-30</b>	<b>2009-07-01- 2009-09-30</b>	<b>2010-01-01- 2010-09-30</b>	<b>2009-01-01- 2009-09-30</b>	<b>2009-01-01- 2009-12-31</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 744</b>	<b>- 2 410</b>	<b>-10 977</b>	<b>-4 400</b>	<b>-11 018</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>					
Av- och nedskrivningar	1 197	373	2 413	1 112	7 054
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	274	958	300	2 958	2 277
Kursförluster mm	0	0	0	-4 339	-4 339
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-3 273</b>	<b>-1 077</b>	<b>-8 264</b>	<b>-4 669</b>	<b>-6 026</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>					
Ökning (-) / Minskning (+) varulager	-3 490	204	-2 625	1 099	1 448
Ökning (-) / Minskning (+) fordringar	-6 801	-937	-8 835	-111	266
Ökning (+) / Minskning (-) skulder	5 076	-2 437	4 917	-2 059	-1 225
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 487</b>	<b>-4 249</b>	<b>-14 807</b>	<b>-5 740</b>	<b>-5 536</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Avyttring av fastighet	0	0	14 875	0	-
Förvärv av anläggningstillgångar	-28 709	0	-51 634	-1 000	-3 688
<b>Kassa i förvärvade/Avytrade tillgångar</b>	<b>4 410</b>	<b>0</b>	<b>7 430</b>	<b>-303</b>	<b>-303</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-24 299</b>	<b>0</b>	<b>-29 329</b>	<b>-1 303</b>	<b>-3 991</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	18 500	6 700	36 117	6 700	14 501
Förändring av lån	19 136	-1 059	11 741	1 158	-2 832
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>37 636</b>	<b>5 641</b>	<b>47 858</b>	<b>7 858</b>	<b>11 669</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>4 850</b>	<b>1 394</b>	<b>3 722</b>	<b>815</b>	<b>2 142</b>
<b>Likvida medel vid periodens ingång</b>	<b>1 793</b>	<b>200</b>	<b>2 921</b>	<b>779</b>	<b>779</b>
<b>Likvida medel vid årets/periodens utgång</b>	<b>6 643</b>	<b>1 594</b>	<b>6 643</b>	<b>1 594</b>	<b>2 921</b>



**30 september 2010**

KONCERNBALANSRÄKNING, KSEK	2010-09-30	2009-09-30	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	27 370	10 276	8 164
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Uppskjuten skattefordran	2 436	1 000	2 436
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	651	50	52
Fastighet	0	9 261	9 231
<b>Summa Materiella anläggningstillgångar</b>	<b>651</b>	<b>9 311</b>	<b>9 2 83</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>30 457</b>	<b>20 587</b>	<b>19 883</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	24 333	3 552	5 908
Kundfordringar	23 250	1 709	1 386
Övriga fordringar	6 191	708	833
Kassa och bank	6 643	1 594	2 921
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>60 417</b>	<b>7 567</b>	<b>10 922</b>
<b>Summa TILLGÅNGAR</b>	<b>90 874</b>	<b>28 139</b>	<b>30 931</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>29 562</b>	<b>4 717</b>	<b>4 320</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	3 762	12 000	13 585
Övriga skulder	2 500	4 925	-
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 190</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>7 392</b>	<b>16 925</b>	<b>13 585</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	12 363	2 377	3 799
Leverantörsskulder	10 606	3 287	2 151
Övriga korta skulder	30 951	833	7 109
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>53 942</b>	<b>6 497</b>	<b>13 059</b>
<b>Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>90 919</b>	<b>28 139</b>	<b>30 964</b>
Eget kapital per aktie, SEK	2,01	0,65	0,50
Antal aktier vid periodens utgång	14 694 376	7 244 376	8 494 376
Antal aktier vid full utspädning	14 704 376	7 288 376	8 571 776

ValueTree delårsrapport januari-september 2010

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>
Nyemission mars	6 000	12 000	0	18 000
Apportemission	67		133	200
Ändring av kvotvärde	-20 750	20 750		0
Nyemission juli	633	18 367		19 000
Förskjutning		2 047	-2 047	0
Transaktionskostnader		-606		-33
Årets resultat			-11 351	-11 351
<b>2010-09-30</b>	<b>2 939</b>	<b>50 511</b>	<b>-23 887</b>	<b>29 563</b>

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, KSEK	2010-01-01- 2010-09-30	2009-01-01- 2009-09-30	2009-01-01- 2009-12-31
Nettoomsättning	0	45	327
Övriga externa kostnader	-1 383	-1 000	-1 430
Personalkostnader	-1 447	-923	-1 266
Av och nedskrivningar	-11	-460	-7 060
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 841</b>	<b>-2 384</b>	<b>-9 429</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	273	75	275
Räntekostnader och liknande resultatposter	-520	-3 292	-3 009
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 088</b>	<b>-5 555</b>	<b>-12 163</b>
Inkomstskatt	0	0	650
<b>Periodens / Årets resultat</b>	<b>-3 088</b>	<b>-5 555</b>	<b>-11 513</b>

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, KSEK	2010-06-30	2009-09-30	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	0	5 550	0
Materiella anläggningstillgångar	31	16	14
Finansiella anläggningstillgångar	55 431	8 710	10 013
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>55 462</b>	<b>14 276</b>	<b>10 027</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>13 285</b>	<b>2 992</b>	<b>8 489</b>
<b>Summa TILLGÅNGAR</b>	<b>68 747</b>	<b>18 426</b>	<b>18 516</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>41 876</b>	<b>9 201</b>	<b>8 591</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>3 244</b>	<b>7 968</b>	<b>2 050</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>23 627</b>	<b>1 257</b>	<b>7 875</b>
<b>Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>68 747</b>	<b>18 426</b>	<b>18 516</b>