



KVARTALSRAPPORT Q2 2011 VALUETREE HOLDINGS AB (PUBL)



April - juni 2011

- Omsättningen ökade med 113 % till 26,8 MSEK (12,6).
- EBITDA uppgick till -2,5 MSEK (-3,1), vilket även är en förbättring från kvartal 1 (-5,2)
- Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar uppgick till MSEK 3,8 (-3,4)
- Resultat efter skatt uppgick till -4,2 MSEK (-3,1)
- Resultat per aktie uppgick till -0,23 SEK (-0,39)
- Styrelsen bedömer att bolaget kommer att visa ett positivt EBITDA-resultat för helåret 2011.

Januari - juni 2011

- Omsättningen ökade med 119 % till 43,1 MSEK (19,6).
- H1 är säsongsmässigt svagare än H2 på året
- EBITDA uppgick till -7,6 MSEK (-4,5)
- Kostnader för VD-byte och omstrukturering har belastat perioden.
- Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar uppgick till MSEK -1,7 (-6,3)
- Resultat efter skatt uppgick till -11,0 MSEK (-6,2)
- Resultat per aktie uppgick till -0,64 SEK (-0,56)

Väsentliga händelser under och efter periodens utgång

- Från 1 april ingår SunToy och Tullsa i koncernen. En apportemission om 2,8 MSEK till säljaren av SunToys genomfördes under april, som en del av köpeskillingen. En riktad emission genomfördes i april till en handfull institutionella investerare. Emissionen tillförde bolaget 11,7 MSEK.
- Under kvartal 2 slutfördes koncernens omfattande omorganisation, bland annat nedläggning av det separata huvudkontoret i Stockholm, samordning av verksamheterna i Stockholm och ny ledning för Barn-divisionen. Vidare integrerades de nya förvärven Sun Toy och Tullsa. Tillsammans med VD-bytet och logistiksamordningen som genomfördes under det första kvartalet, samt en ledningsförstärkning som skett inom Lek-divisionen efter perioden, är koncernen väl organiserad för framtiden. Från den första juli har bolaget även en betydligt lägre kostnads massa.

Framtidsbedömning

- Styrelsen bedömer att koncernen kommer att visa ett positivt EBITDA-resultat för helåret 2011. På grund av den omfattande omstruktureringen och integration av de nyligen förvärvade bolagen, bedömer styrelsen att koncernen mål om att nå en omsättningstakt överstigande 200 MSEK på årsbasis, med en rörelsemarginal överstigande 10 % kommer att uppnås under 2012.

Vd-kommentar

Det är med stor glädje jag kan konstatera att förvärven av Sun Toys och Tullsa så här långt har överträffat våra högt ställda förväntningar. Sun Toys har en stark kundbas och ett mycket starkt inköpsnätverk som övriga bolag i koncernen kommer att dra nytta av. Detsamma gäller Tullsa, där samarbetet med Carlo Baby redan har inletts och där resultaten på försäljnings- och inköpssidan nu börjar visa sig.

Den omfattande omorganisationen som påbörjades i början av 2011, samt integrationen av de nya förvärven, är nu genomförd och vi ser redan positiva effekter på såväl vår interna effektivitet som på kostnadssidan. Arbetet med att hitta synergier inom inköp, försäljning och logistik fortlöper också med full kraft.

Flertalet av koncernens dotterbolag går enligt plan medan två bolag har haft en svagare utveckling än prognos. I dessa har vi under första halvåret genomfört omfattande organisationsförändringar vilket vi bedömer ge resultat under andra halvåret 2011.

Vi jobbar nu aktivt med att vässa vårt erbjudande för att våra kunder ska uppfatta oss som en riktigt bra och nyskapande samarbetspartner som tillför ett tydligt mervärde. Som ett led i det har vi under sommaren genomfört en storskalig kundundersökning för att få en tydlig bild av våra kunders behov och hur vi kan bli bättre som leverantör. Resultatet av undersökningen var mycket intressant och vi kommer att använda den när vi utformar våra framtida erbjudanden.

Tack vare de aktiviteter vi genomfört samt kommer att genomföra framöver gör att jag ser positivt på andra halvåret av 2011.

Om ValueTree

ValueTree är ett snabbväxande företag med försäljning via landstäckande nät av återförsäljare inom segmenten barn, 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

Omsättning och resultat

Omsättningen för det andra kvartalet uppgick till 26,8 MSEK, vilket är mer än en fördubbling jämfört med samma period föregående år (12,6). Omsättningstillväxten är huvudsakligen förvärvsdriven. Andra kvartalet är säsongsmässigt det näst svagaste.

Under kvartalet har omstruktureringsprogrammet fortsatt för att öka lönsamheten. Från första juli har bolaget en betydligt lägre kostnads massa.

Bruttomarginalen uppgick under kvartalet till 44,2 %, vilket är en betydande ökning jämfört med samma period föregående år (12,2%). Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) för kvartalet uppgick till -2,5 MSEK (-3,1). Omstrukturering har gjorts under kvartalet vilket belastat resultatet med kostnader som från 1 juli inte ligger kvar i koncernen.

Goodwillavskrivningar påverkar rörelseresultatet i kvartalet med 1,1 MSEK (0,6). Finansnettot för kvartalet uppgår till -0,3 MSEK (-0,7)

Finansiell ställning och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten under andra kvartalet uppgår till 3,8 MSEK (-3,4). Balansomslutningen uppgår till 105,5 MSEK.

Den 30 juni 2011 uppgick koncernens likvida medel inklusive utnyttjad kredit, till 3,0 MSEK i jämförelse med utgången av föregående kvartal då det uppgick till 1,6 MSEK.

Under april har ytterligare två förvärv genomförts. För att finansiera dessa och koncernens expansion har bolaget genomfört följande nyemissioner

En apportemission till säljaren av SunToys genomfördes under april, som en del av köpeskillingen. Apportegendomen upptogs i balansräkningen till 2,8 MSEK.

En riktad emission i april till en handfull institutionella investerare. Denna emission tillförde bolaget 11,7 MSEK.

Räntebärande nettoskuld uppgick till 23,2 MSEK vid utgången av perioden.

Det egna kapitalet i koncernen var 39,5 MSEK, vilket ger en soliditet på 37,4%.

Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgår till 8,4 MSEK (0,6).

Aktieinformation

Per 2011-03-31 uppgick antalet utestående aktier i ValueTree till totalt 16 336 776 st. Vid periodens utgång uppgick antalet aktier till 20 648 678 st. Under perioden har aktier och aktiekapital förändrats enligt följande:

		Antal aktier	Aktiekapital (SEK)
2011-04-01	Ingående antal	16 336 776	3 267 356
	Apportemission (Sun Toy)	714 286	142 857
	Nyemission	1 200 000	240 000
	Nyemission	2 397 616	479 523
2011-06-30	Antal vid periodens utgång	20 648 678	4 129 736

Per 2011-06-30 finns följande utestående optionsprogram:

300 000 optioner med rätt att andra kvartalet 2013 teckna en aktie till 4,95 SEK. Styrelsen har inte ge beslutat om tilldelning av detta program.

500 000 optioner med rätt att under fjärde kvartalet 2012 teckna en aktie till kursen 8,13 SEK. Inga av dessa har tecknats. Styrelsen har efter räkenskapsårets utgång beslutat att inte tilldela några av dessa optioner.

200 000 optioner som ger rätt att t o m 2016-12-31 teckna en aktie per option för 224 SEK per styck. Kurser och antal aktier efter företrädesemissionen 2009 kvarstår att räknas om. Det bedöms med nuvarande kurs som ytterst osannolikt att dessa kommer att tecknas.

ValueTree:s aktie är sedan den 11 november 2008 listad på Aktietorget under kortnamnet VALU. Aktiekursen vid periodens utgång uppgick till 3,50 SEK. Endast ett aktieslag finns.

Insynsregistrerade personers innehav

Under andra kvartalet har styrelsens ordförande Erik Stenfors ökat sitt innehav med 166 410 aktier. Styrelsemedlemmarna David Rönnberg och Christoph Hasselhuhn (via kapitalförsäkring) har ökat sitt innehav med 60 000 respektive 615 000 aktier. Efter kvartalet utgång har David Rönnberg ökat sitt innehav med 409 000 aktier.

Styrelsemedlemmen Matts Kastengren som valdes in i styrelsen under kvartalet har gjort en förstagsrapportering om innehav (via närtående bolag) om 957 820 aktier

I övrigt har inte några insynsregistrerade personer rapporterat någon förändring i innehaven.

Medarbetare

Antalet medarbetare vid periodens utgång uppgick till 40 (13).

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

Finansiella risker

Bolagets finansiering på medellång sikt bygger i grunden på positiva kassaflöden från verksamheten inkluderade finansiering av rörelsekapital från kreditinstitut. Styrelsen bedömer att verksamheten inkluderande ovan nämnda kapitaltillskott tillsammans är tillräckliga för att ge bolaget en tillräcklig finansiell bas för framtida expansion.

I övrigt har det inte skett några väsentliga förändringar i de finansiella riskerna i verksamheten. Dessa finns beskrivna i not 1 i årsredovisningen för 2010.

Granskning av delårsrapport

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 uppgick för första halvåret till -5,1 MSEK. Eget kapital uppgick per 2011-06-30 till 43,3 MSEK och soliditeten var 50,1 %.

Kommande rapportdatum

För räkenskapsåret 2011 avser ValueTree lämna följande ekonomiska rapporter:

Delårsrapport 9 månader presenteras den 31 oktober 2011.

Bokslutskommuniké för 2011 presenteras den 20 februari 2012.

Stockholm den 29 augusti 2011



Johan Aspemar

VD och Koncernchef

För mer information, kontakta gärna:

Johan Aspemar, VD och Koncernchef

Tel. 070-955 54 22

E-post: johan.aspemar@valuetree.se

Januari – juni 2011

KONCERNRESULTATRÄKNING, KSEK	2011-04-01- 2011-06-30	2010-04-01- 2010-06-30	2011-01-01- 2011-06-30	2010-01-01- 2010-06-30	2010-01-01- 2010-12-31
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	26 758	12 599	43 143	19 576	84 314
Summa intäkter	26 758	12 599	43 143	19 576	84 314
Rörelsens kostnader					
Handelsvaror	-14 929	-11 065	-25 192	-15 993	-55 403
Övriga externa kostnader	-9 037	-2 387	-14 438	-3 953	-20 676
Personalkostnader	-5 259	-2 282	-11 157	-4 110	-12 614
Av och nedskrivningar	-1 428	-670	-2 417	-1 216	-3 673
Summa rörelsens kostnader	-31 654	-16 405	-53 204	-25 272	-92 367
Rörelseresultat	-3 896	-3 806	-10 061	-5 696	-8 052
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	45	-267	101	31	135
Räntekostnader och liknande resultatposter	-346	-468	-1 045	-568	-1 716
Summa resultat från finansiella poster	-301	-735	-944	-537	-1 581
Resultat efter finansiella poster	-4 197	-4 541	-11 005	-6 233	-9 633
Resultat före skatt	-4 197	-4 541	-11 005	-6 233	-9 633
Skatt	0	0	0	0	-1 467
Periodens / Årets resultat	-4 197	-4 541	-11 005	-6 233	-11 100
Resultat per aktie, SEK	-0,23	-0,39	-0,64	-0,56	-0,86
Genomsnittligt antal akter	18 286 727	11 527 709	17 105 752	11 016 598	12 855 487
Genomsn. antal aktier efter utspädning	18 286 727	11 575 709	17 105 752	11 064 598	12 886 625

Januari – mars 2011

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, KSEK	2011-04-01- 2011-06-30	2010-04-01- 2010-06-30	2011-01-01- 2011-06-30	2010-01-01- 2010-06-30	2010-01-01- 2010-12-31
Resultat efter finansiella poster	-4 197	-4 541	-11 005	-6 808	-9 633
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Av- och nedskrivningar	1 412	670	2 401	989	3 673
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	0	365	0	0	0
Skatt	-22	0	-22	0	-1 467
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-2 807	-3 506	-8 626	-5 819	-7 427
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet					
Ökning (-) / Minskning (+) varulager	22	889	-306	-328	4 463
Ökning (-) / Minskning (+) fordringar	2 593	-1 307	9 415	6 822	-7 818
Ökning (+) / Minskning (-) skulder	4 028	497	-2 163	-6 191	-506
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 836	-3 427	-1 678	-5 516	-11 288
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Avyttring av fastighet	0	6 500	0	0	14 875
Förvärv av dotterföretag	-8 815	-1 258	-15 415	-6 000	-22 983
Övriga investeringar	466	0	-122	-588	-54
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 349	5 242	-15 537	-6 588	-8 162
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission	11 894	0	16 961	5 067	19 533
Förändring av lån	-8 368	-3 694	-6 132	2 236	3 980
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 525	-3 694	10 828	7 303	23 513
Periodens kassaflöde	-987	-1 879	-6 388	-5 401	4 063
Likvida medel vid periodens ingång	1 583	3 672	6 984	6 984	2 921
Likvida medel vid årets/periodens utgång	532	1 793	532	1 583	6 984

30 juni 2011

KONCERNBALANSRÄKNING, KSEK	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	41 810	17 498	32 038
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	2 636	2 436	2 436
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1 167	98	1 122
Fastighet	4 932	0	0
Summa Materiella anläggningstillgångar	6 099	98	1 122
Summa anläggningstillgångar	50 545	20 966	35 596
Omsättningstillgångar			
Varulager	25 584	8 591	16 628
Kundfordringar	21 552	5 665	22 681
Övriga fordringar	7 336	2 642	5 444
Kassa och bank	531	1 793	6 984
Summa omsättningstillgångar	55 003	18 861	51 737
Summa TILLGÅNGAR	105 548	38 893	87 334
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	39 477	16 210	30 953
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	9 371	4 084	700
Övriga skulder	10 000	2 000	9 500
Uppskjuten skatteskuld	3 185	-	1 257
Summa långfristiga skulder	22 556	6 084	11 457
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14 378	5 905	10 777
Leverantörsskulder	6 872	6 284	6 865
Övriga korta skulder	23 265	4 411	27 282
Summa kortfristiga skulder	44 515	16 600	44 924
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	105 548	38 893	87 334
Eget kapital per aktie, SEK	1,91	1,40	2,11
Antal aktier vid periodens utgång	20 648 678	11 527 709	14 694 376
Antal aktier vid full utspädning	20 648 678	11 576 360	14 694 376

ValueTree januari - juni 2011

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa Eget Kapital
2011-01-01	3 005	1 480	26 468	30 953
Spridningsemission, januari	247		4 820	5 067
Tecknade optioner, januari	15		185	200
Nyemission, maj	240		3 660	3 900
Apportemission maj (Sun Toy	143		2 679	2 822
Nyemission maj	480		7 312	7 792
Emissionskostnader			-292	-292
Förskjutning		-1 480	1 480	
Årets resultat			-11 005	-11 005
2011-06-30	4 130	0	35 307	39 437

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, KSEK	2011-01-01- 2011-06-30	2010-01-01- 2010-06-30	2010-01-01- 2010-12-31
Nettoomsättning	0	0	3 794
Övriga externa kostnader	-2 269	-984	-3 181
Personalkostnader	-2 155	-733	-2 289
Av och nedskrivningar	-4	-7	-54
Rörelseresultat	-4 428	-1 724	-1 730
Ränteintäkter och liknande resultatposter	37	26	939
Räntekostnader och liknande resultatposter	-740	-226	-17 470
Resultat efter finansiella poster	-5 132	-1 924	-18 261
Inkomstskatt	0	0	760
Periodens / Årets resultat	-5 131	-1 924	-17 501

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, KSEK	2011-06-30	2010-03-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	24	7	28
Finansiella anläggningstillgångar	77 627	33 382	58 390
Summa anläggningstillgångar	77 651	33 389	58 418
Omsättningstillgångar	8 666	11 644	8 277
Summa TILLGÅNGAR	86 317	45 033	66 696
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	43 285	24 686	28 912
Långfristiga skulder	12 416	3 363	10 200
Kortfristiga skulder	30 617	16 984	27 584
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	86 317	45 033	66 696