



KVARTALSRAPPORT Q3 2011 VALUETREE HOLDINGS AB (PUBL)



Juli - september 2011

- Omsättningen ökade med 15 % till 30,2 MSEK (26,3).
- EBITDA uppgick till 2,2 MSEK (-2,6)
- Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar uppgick till MSEK -0,9 (-8,5)
- Resultat efter skatt uppgick till 0,3 MSEK (-5,1)
- Resultat per aktie uppgick till 0,02 SEK (-0,92)
- Styrelsen bedömer att den positiva resultatutvecklingen kommer att förstärkas ytterligare i fjärde kvartalet

Januari - september 2011

- Omsättningen ökade med 60 % till 73,3 MSEK (45,7).
- EBITDA uppgick till -5,5 MSEK (-7,3)
- Kostnader för VD-byte och omstrukturering har belastat perioden.
- Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar uppgick till MSEK -6,6 (-14,8)
- Resultat efter skatt uppgick till -10,7 MSEK (-11,4)
- Resultat per aktie uppgick till -0,58 SEK (-0,34)

Väsentliga händelser under och efter periodens utgång

- Under perioden har verksamhetens fokus varit att arbeta med integration av de förvärvade bolagen, i kombination med lönsamhetsskapande aktiviteter. Arbetet har varit framgångsrikt. En ny ledning har tillträtt för Lek-divisionen. Försäljningen har framgångsrikt adderat nya marknadskanaler. En ny, moderniserad marknadsprofil har utarbetats för lansering under fjärde kvartalet.
- ValueTree sålde sin fastighet i Sunne genom en så kallad Sale and leaseback i oktober för 7,5 MSEK. Genom affären minskas nettoskulden med 7,2 MSEK.

Framtidsbedömning

- Koncernens affärsmodell är tämligen okänslig för den globala skuldkrisen, men påverkas av finansiella utmaningar hos enskilda kunder. Genom att renodla och förstärka produktportföljen kommer bruttomarginalen att förbättras kontinuerligt. Styrelsen bedömer att den positiva resultatutvecklingen kommer att förstärkas ytterligare i fjärde kvartalet. Vidare bedömer styrelsen att koncernens mål om att nå en omsättningstakt överstigande 200 MSEK på årsbasis, med en rörelsemarginal överstigande 10 %, kommer att nås under 2012.

Vd-kommentar

Jag kan med stor tillfredsställelse konstatera att vi under årets tredje kvartal tydligt ser att de aktiviteter vi har genomfört börjar visa resultat. De genomförda organisationsförändringarna, det pågående synergiarbetet inte minst på säljsidan, samt ett stort kostnadsfokus har bidragit till att samtliga fem dotterbolag nu utvecklas positivt. Det är glädjande att se att de två bolag som uppvisade en svag inledning av året är inne i en positiv utvecklingsfas. Vi har lyft vår omsättning ytterligare en nivå och redovisar ett positivt rörelseresultat i perioden.

Vi fortsätter 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. Likaså fortsätter vi aktivt arbetet med att möjliggöra synergier inom inköp, försäljning och logistik. Beaktat den positiva utvecklingen under tredje kvartalet samt de pågående förbättringsaktiviteterna känner jag mig mycket positiv inför avslutningen av året.

Efter att ha integrerat de under våren förvärvade bolagen SunToys och Tullsa är vi ånyo redo att fortsätta vår förvävsstrategi.

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 tredje kvartalet uppgick till 30,2 MSEK, vilket är en ökning med 15% jämfört med samma period föregående år (26,3). Omsättningstillväxten är huvudsakligen förvävsdriven.

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

Bruttomarginalen uppgick under kvartalet till 51 %, vilket är en betydande ökning jämfört med samma period föregående år (31 %). Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) för kvartalet uppgick till 2,2 MSEK (-2,6).

Goodwillavskrivningar påverkar rörelseresultatet i kvartalet med -1,3 MSEK (-1,1). Finansnettot för kvartalet uppgår till -0,4 MSEK (-0,2).

Finansiell ställning och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten under tredje kvartalet uppgår till -0,9 MSEK (-4,2). Balansomslutningen uppgår till 111,9 MSEK.

Den 31 september 2011 uppgick koncernens likvida medel inklusive utnyttjad kredit, till 2,5 MSEK i jämförelse med utgången av föregående kvartal då det uppgick till 3,0 MSEK.

Räntebärande nettoskuld uppgick till 29,5 MSEK vid utgången av perioden.

Det egna kapitalet i koncernen var 39,8 MSEK, vilket ger en soliditet på 36 %.

Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgår till 0,5 MSEK (0,0).

Aktieinformation

Under perioden har aktier och aktiekapital i ValueTree Holding AB inte förändrats utan uppgick till 20 648 678 st aktier med ett aktiekapital om 4 129 736 SEK.

Per 2011-09-30 finns följande utestående optionsprogram:

Styrelsen har beslutat att makulera de två utestående optionsprogrammen på 300 000 optioner och 500 000 optioner där ingen tilldelning skett.

200 000 optioner som ger rätt att t o m 2016-12-31 teckna en aktie per option. 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 2,90 SEK. Endast ett aktieslag finns.

Insynsregistrerade personers innehav

Under tredje kvartalet har styrelsemedlemmen David Rönnerberg rapportera ökat sitt innehav med 449 000 aktier.

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

Medarbetare

Antalet medarbetare vid periodens utgång uppgick till 37 (31).

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, inkluderande finansiering av rörelsekapital från kreditinstitut. Styrelsen bedömer att koncernens resultatutveckling i kombination med det rörelsekapital-behov som bör kunna tillgodoses av kreditinstitut är tillräckligt för att finansiera den löpande verksamheten.

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 uppgick för januari – september 2011 till -7,3 MSEK. Eget kapital uppgick per 2011-09-30 till 41,1 MSEK och soliditeten var 48 %.

Kommande rapportdatum

Bokslutskommuniké för 2011 presenteras den 20 februari 2012.

Stockholm den 31 oktober 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 – september 2011

KONCERNRESULTATRÄKNING, KSEK	2011-07-01- 2011-09-30	2010-07-01- 2010-09-30	2011-01-01- 2011-09-30	2010-01-01- 2010-09-30	2010-01-01- 2010-12-31
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	30 177	26 261	73 320	45 737	84 314
Summa intäkter	30 177	26 261	73 320	45 737	84 314
Rörelsens kostnader					
Handelsvaror	-14 680	-18 080	-39 872	-34 273	-55 403
Övriga externa kostnader	-7 418	-6 929	-21 856	-10 882	-20 676
Personalkostnader	-5 898	-3 779	-17 055	-7 889	-12 614
Av och nedskrivningar	-1 479	-1 197	-3 896	-2 413	-3 673
Summa rörelsens kostnader	-29 474	-30 186	-82 678	-55 458	-92 367
Rörelseresultat	703	-3 825	-9 358	-9 721	-8 052
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	89	10	190	41	135
Räntekostnader och liknande resultatposter	-493	-258	-1 538	-826	-1 716
Summa resultat från finansiella poster	-404	-248	-1 348	-785	-1 581
Resultat efter finansiella poster	299	-4 744	-10 707	-10 977	-9 633
Resultat före skatt	299	-4 744	-10 707	-10 977	-9 633
Skatt	13	-319	52	-319	-1 467
Periodens / Årets resultat	312	-5 118	-10 655	-11 351	-11 100
Resultat per aktie, SEK	0,02	-0,34	-0,58	-0,92	-0,86
Genomsnittligt antal akter	20 648 678	14 694 376	18 286 727	12 422 524	12 855 487
Genomsn. antal aktier efter utspädning	20 648 678	14 724 376	18 286 727	12 462 524	12 886 625

Januari – september 2011

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, KSEK	2011-07-01- 2011-09-30	2010-07-01- 2010-09-30	2011-01-01- 2011-09-30	2010-01-01- 2010-09-30	2010-01-01- 2010-12-31
Resultat efter finansiella poster	299	-4 744	-10 707	-10 977	-9 633
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Av- och nedskrivningar	1 539	1 197	3 940	2 413	3 673
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	0	274	0	300	0
Skatt	0	0	-22	0	-1 467
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	1 838	-3 273	-6 789	-8 264	-7 427
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet					
Ökning (-) / Minskning (+) varulager	-271	-3 490	-577	-2 625	4 463
Ökning (-) / Minskning (+) fordringar	-6 080	-6 801	3 335	-8 835	-7 818
Ökning (+) / Minskning (-) skulder	3 646	-5 076	-2 983	4 917	-506
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-867	-8 487	-6 622	-14 807	-11 288
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Avyttring av fastighet	0	0	0	14 875	
Förvärv av dotterföretag	-190	-28 709	-15 605	-51 634	14 875
Övriga investeringar	-318	0	-440	0	-22 983
Kassa i förvärvade bolag		4 410		7 430	-54
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-508	0	-16 046	-29 329	-8 162
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission	-306	18 500	16 655	36 117	19 533
Förändring av lån	2 245	19 136	124	11 741	3 980
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 939	37 636	16 779	47 858	23 513
Periodens kassaflöde	564	4 850	-5 889	3 722	4 063
Likvida medel vid periodens ingång	532	1793	6 984	2 921	2 921
Likvida medel vid årets/periodens utgång	1 095	6 643	1 095	6 643	6 984

30 september 2011

KONCERNBALANSRÄKNING, KSEK	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	41 224	27 370	32 038
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	2 636	2 436	2 436
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1 281	651	1 122
Fastighet	4 846	0	0
Summa Materiella anläggningstillgångar	6 127	651	1 122
Summa anläggningstillgångar	49 987	30 457	35 596
Omsättningstillgångar			
Varulager	25 855	24 333	16 628
Kundfordringar	26 847	23 250	22 681
Övriga fordringar	8 120	6 191	5 444
Kassa och bank	1 095	6 643	6 984
Summa omsättningstillgångar	61 919	60 417	51 737
Summa TILLGÅNGAR	111 906	90 874	87 334
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	39 789	29 562	30 953
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	8 618	3 792	700
Övriga skulder	7 500	2 500	9 500
Uppskjuten skatteskuld	3 171	1 100	1 257
Summa långfristiga skulder	19 259	7 392	11 457
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	21 969	12 363	10 777
Leverantörsskulder	7 590	10 606	6 865
Övriga korta skulder	23 329	30 951	27 282
Summa kortfristiga skulder	52 888	53 920	44 924
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	111 906	90 874	87 334
Eget kapital per aktie, SEK	1,92	2,01	2,11
Antal aktier vid periodens utgång	20 648 678	14 694 376	14 694 376
Antal aktier vid full utspädning	20 648 678	14 704 376	14 694 376

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	39 789
Årets resultat			-10 655	-10 655
2011-06-30	4 130	0	35 657	39 789
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, KSEK	2011-01-01- 2011-09-30	2010-01-01- 2010-09-30	2010-01-01- 2010-12-31	
Nettoomsättning	0	0	3 794	
Övriga externa kostnader	-3 486	-1 383	-3 181	
Personalkostnader	-2 780	-1 447	-2 289	
Av och nedskrivningar	-6	-11	-54	
Rörelseresultat	-6 271	-2 841	-1 730	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	34	273	939	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 057	-520	-17 470	
Resultat efter finansiella poster	-7 294	-3 088	-18 261	
Inkomstskatt	28	0	760	
Periodens / Årets resultat	-7 266	-3 088	-17 501	
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, KSEK	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar	23	31	28	
Finansiella anläggningstillgångar	78 231	55 431	58 390	
Summa anläggningstillgångar	78 254	55 462	58 418	
Omsättningstillgångar	7 794	13 285	8 277	
Summa TILLGÅNGAR	86 048	68 747	66 696	
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	41 123	41 876	28 912	
Långfristiga skulder	11 858	3 244	10 200	
Kortfristiga skulder	33 068	23 627	27 584	
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	86 048	68 747	66 696	