

VALUETREE HOLDINGS AB (PUBL)

DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2010



Väsentliga händelser under andra kvartalet

- Förvärv av en av Sveriges ledande leksaksdistributörer, Eber Toys. Förvärvet ger ValueTree ett komplett utbud av barnprodukter och en omsättningsökning om ca 45 MSEK på årsbasis. *Eber har tillträtts enligt plan den 1 juli 2010 och ingår därmed redovisningsmässigt från kvartal 3*
- Försäljning av den industrifastighet som medföljde förvärvet av Carlo (s.k. sale and leaseback). Transaktionen har tillfört ValueTree 7 MSEK, samt en fordran om 1 MSEK
- Förvärv av en av nordens ledande utvecklare av barn- och familjespel, ALF. Förvärvet ger ValueTree ett nytt växande område inom barnprodukter samt en omsättningsökning om ca 20 MSEK på årsbasis. *ALF skall enligt plan tillträdas under slutet kvartal 3*
- Letter of Intent om ett samgående tecknat med norska Ludo Kids. Syftet med samgåendet är bl.a. att skapa en plattform för ValueTree:s kommande expansion utanför Norden
- Sammanläggning av aktier 20:1
- Styrelsen utsåg Tomm Heibø till ny VD och koncernchef med tillträde den 1 september. Nuvarande VD, Lars Åkerblom, kvarstår som styrelsemedlem

Väsentliga händelser efter 30 juni

- Lansering av e-handelbolaget SayDada.se i samarbete med TV4
- Riktad emission om 19 MSEK för att finansiera förvärvet av ALF samt stärka rörelsekapitalet i bolaget för fortsatt expansion. Emissionen blev tecknad av ett 50-tal institutionella och privata investerare med en betydande överteckning. Emissionskursen uppgick till 6 kronor. Soliditeten förbättras genom emissionen till cirka 60 %.

Framtidsbedömning

- Bolagets finansiella mål är att nå en nettoomsättning överstigande 200 MSEK, med en rörelsemarginal överstigande 10 % under år 2011.
- Styrelsen arbetar med strukturaffärer och bedömer att ytterligare strategiska förvärv kan genomföras under hösten
- Process att genomföra listbyte av aktien är påbörjad

April - juni 2010 proforma

- Omsättningen uppgick till 23,0 (19,0) MSEK
- Organisk tillväxt om 21 %
- EBITDA före engångsposter uppgick till 0,2 MSEK
- EBITDA efter engångsposter uppgick till -1,9 MSEK

Januari – juni 2010 proforma

- Omsättningen uppgick till 44,7 (40,6) MSEK
- Organisk tillväxt om 10 %
- EBITDA före engångsposter uppgick till 1,9 MSEK
- EBITDA efter engångsposter uppgick till -0,2 MSEK

April - juni 2010

- Omsättningen ökade med 467 % till 12,6 MSEK (2,7). De förvärvade bolagen Eber Toys och ALF ingår ej i perioden
- EBITDA före engångsposter uppgick till -1,0 MSEK (-1,5)
- EBITDA uppgick till -3,1 MSEK (-1,9)
- Resultat efter skatt uppgick till -4,5 MSEK (-3,0)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -3,4 MSEK (-1,4)
- Resultat per aktie uppgick till -0,39 (-2,47) SEK
- Soliditeten uppgår till 42 (-20)%

Vd-kommentar

Under andra kvartalet 2010 har vi fokuserat på att växa genom fortsatta förvärv och stark organisk tillväxt. Några poster av engångskaraktär påverkar därför resultatet negativt (totalt 2,1 MSEK), framförallt investeringar i uppbyggnad av e-handeln samt nedskrivningar av produkter som avvecklats från produktportföljen i syfte att renodla utbudet. Samtidigt är arbetet med konsolidering av förvärvade enheter och arbetet med att skapa synergier mellan enheterna i full gång och beräknas bidra positivt till resultatet redan från Q4. Ett exempel är överenskommelsen med den nya ägaren till fastigheten i Jönköping att påbörja en utbyggnad där ValueTree kommer att samordna logistiken, vilket beräknas vara klart redan under fjärde kvartalet 2010. Andra områden där synergier påbörjats är försäljning, marknadsföring och produktval. Den gemensamma plattform som kommer att färdigställas under hösten för dessa funktioner kommer avsevärt att underlätta integrering av kommande strategiska förvärv.

Då jag nu lämnar positionen som VD är det med lättnad och glädje jag kan blicka tillbaka och konstatera att vi lyckades arbeta oss igenom den svåra finanskrisen som raderade ut så många av våra bolagskollegor. Mycket arbete återstår visserligen innan ValueTree når målet att bli det ledande barnproduktbolaget i Skandinavien, men nu kan arbetet äntligen ske på en stabil grund. Det är glädjande att nu se koncernens starka organiska tillväxt, redan innan synergier inom försäljning är fullt realiserade. Vidare känns det mycket tryggt att lämna över VD-rollen till Tomm Heibø som är en ytterst lämplig ledare för den nya fas som bolaget nu kommer in i!

Om ValueTree

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

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 12,6 MSEK, vilket är nära en femdubbling jämfört med samma period föregående år (2,7). I omsättningen ingår varken leksaksbolaget Eber Toys, som tillträdades och konsolideras in per den 1 juli 2010, eller familjespelsbolaget ALF som kommer att tillträdas under kvartal 3. Omsättning och resultat har påverkats negativt genom arbetet att minska antalet artiklar, samt samordna de nya bolagen, se vidare nedan.

Täckningsbidraget uppgår under perioden till 13 % (20 %) vilket är lägre än normalt. Främsta orsaken till det lägre täckningsbidraget är ett produktstruktureringsarbete som skett i det nytilträdade dotterbolaget Soft Toys, med en större utförsäljning av produkter som koncernen beslutat att ej längre saluföra. Denna utförsäljning påverkar resultatet negativt med 1,2 MSEK och påverkar täckningsbidraget med 10 %. Även arbetet i övriga koncernen med att sälja produkter till reducerade priser för att renodla utbudet har påverkat omsättningen och täckningsbidraget negativt.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgår till -3,1 MSEK (-1,9). Kvartalets negativa resultat, orsakas, förutom den lägre marginalen, i huvudsak av en koncerngemensam kostnad som inkluderar affärsutveckling och marknadsnotering och ovan nämnda arbete med att samordna bolagen. Under kvartalet har kostnader även tagits för koncernens e-handelssatsning SayDada som lanserades i juli.

Rörelseresultatet belastas med 0,6 MSEK (0,3) i avskrivning av goodwill.

Finansnettot för kvartalet uppgår till -0,7 MSEK (-0,8) och innehåller en engångskostnad på -0,4 MSEK (-0,5) i form av en icke kassaflödespåverkande omvärdering av tilläggsköpeskillning.

Finansiell ställning och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgår till -3,4 MSEK (-1,4). Normalt sett avviker kassaflödet från den löpande verksamheten endast marginellt mot EBITDA.

Anläggningstillgångarna om 20 MSEK utgörs med 17,5 av goodwill kopplad till verksamheterna i Spacebabies, Busigt, SoftToys, A-Distribusjon och Carlobaby.

Skuldsidan utgörs till stor del av banklån om 10,0 MSEK varav förvärvskrediter uppgår till 2,6 MSEK. Resterande banklån är traditionell rörelsekapitalfinansiering.

Koncernens balansomslutning uppgick till 38,9 MSEK per 2010-06-30. Det egna kapitalet i koncernen var 16,2 MSEK, vilket ger en soliditet på 41,6 (-20,0) procent. I juli tillfördes koncernen genom en nyemission 19 MSEK, vilket förbättrar soliditeten till ca 60 %.

Den 30 juni 2010 uppgick koncernens likvida medel, inklusive utnyttjad kredit, till 3,6 MSEK (0,2).

Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgår till 0,6 (1,0) och avser förvärv av dotterbolag.

Pro forma för andra kvartalet 2010

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

(MSEK)	Förutvarande koncern	Engångs- kostnader	Tillkommande bolag	Pro forma
Omsättning	12,6		10,4	23,0
Handelsvaror	-11,1	1,4	-7,0	-16,7
Övriga externa kostnader	-2,4	0,3	-0,8	-2,9
Personalkostnader	-2,2	0,4	-1,4	-3,0
EBITDA	-3,1	2,1	1,2	0,2

Aktieinformation

Per 2010-04-01 uppgick antalet utestående aktier i bolaget till totalt 230 554 177 st. med ett aktiekapital på 23 055 418 SEK. Under perioden har aktier och aktiekapital ökat enligt följande:

		Antal aktier	Aktiekapital (SEK)
2010-04-01	Ingående antal	230 554 177	23 055 418
April	Ändring av kvotvärde		-20 749 876
2010-06-30	Antal vid periodens utgång	230 554 177	2 305 542
	Sammanslagning 20:1	-219 026 471	
	Nyemission	3 166 667	633 334
2010-08-30	Antal vid rapportens utgivande	14 694 376	2 938 876

På den extra bolagsstämman i december 2009 beslutades att sänka aktiens kvotvärde från 10 öre per aktie till 1 öre per aktie. Denna förändring registrerades hos bolagsverket i april och innebär att bolagets aktiekapital sänktes till 2 355 418 SEK. Antalet aktier är oförändrat.

På årsstämman i maj beslutades att genomföra en sammanläggning av antal aktier (s.k. omvänd split) 20:1. Kvotvärdet ändras som en följd av beslutet till 20 öre. Antalet aktier minskade därmed med 219 026 471.

I juni genomfördes med stöd av styrelsen bemyndigande 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

Per 2010-06-30 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 2009 och sammanläggning ger varje option rätt till teckning av 0,258 aktier till kursen 2,60 SEK. 300 000 (motsvarar 77 400 aktier) av dessa har tecknats av ledande befattningshavare.
- 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.

Bolagets aktie är sedan den 11 november 2008 listat på Aktietorget under kortnamnet VALU. Aktiekursen vid periodens utgång uppgick till 7,15 SEK. Endast ett aktieslag finns.

Insynsregistrerade personers innehav

Under andra kvartalet har Erik Stenfors sålt netto 427 761 aktier, se vidare pressmeddelande den 28 april. Inga andra insynsregistrerade personer har rapporterat ändringar i sitt innehav.

Medarbetare

Antalet medarbetare vid periodens utgång uppgick till 13 (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 ytterligare strukturaffärer och räknar med att kunna genomföra ytterligare förvärv under hösten.

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

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i överensstämmelse med BFNAR 2007:1 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 första halvåret till -1,9 MSEK . Eget kapital uppgick per 2010-06-30 till 24,7 MSEK och soliditeten var 55 %.

Årstämma

På årsstämman den 18 maj beslutade om omval av Erik Stenfors, Dominika Peczynski och Lars Åkerblom samt nyval av Johan Hessius. Stämman beslutade även om att sammanlagga aktier 20:1 samt att ge styrelsen ett emissionsbemyndigande att kunna besluta om nyemission av upp till 3 500 000 aktier, optioner och/eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Kommande rapportdatum

För räkenskapsåret 2010 avser ValueTree lämna följande ekonomiska rapporter:

- Delårsrapport jan – september presenteras den 1 november 2010
- Bokslutskommuniké för 2010 presenteras den 22 februari 2011

Lidingö den 30 augusti 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 delårsrapport januari-juni 2010

KONCERNRESULTATRÄKNING, KSEK	2010-04-01- 2010-06-30	2009-04-01- 2009-06-30	2010-01-01- 2010-06-30	2009-01-01- 2009-06-30	2009-01-01- 2009-12-31
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	12 599	2 667	19 576	6 809	15 433
Summa intäkter	12 599	2 667	19 576	6 809	15 433
Rörelsens kostnader					
Handelsvaror	-11 065	-2 149	-15 993	-4 941	-10 619
Övriga externa kostnader	-2 387	-1 282	-3 953	-2 752	-4 864
Personalkostnader	-2 282	-1 105	-4 110	-2 104	-4 679
Av och nedskrivningar	-670	-384	-1 216	-738	-7 054
Summa rörelsens kostnader	-16 405	-4 919	-25 272	-10 535	-27 216
Rörelseresultat	-3 806	-2 253	-5 696	-3 727	-11 783
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-267	3	31	4 419	4 422
Räntekostnader och liknande resultatposter	-468	-768	-568	-2 683	-3 657
Summa resultat från finansiella poster	-735	-765	-537	1 735	765
Resultat efter finansiella poster	-4 677	-3 018	-6 233	-1 992	-11 018
Resultat före skatt	-4 541	-3 018	-6 233	-1 992	-11 018
Inkomstskatt	0	0	0	0	1 436
Periodens / Årets resultat	-4 541	-3 018	-6 233	-1 992	-9 582
Resultat per aktie, SEK	-0,39	-2,47	-0,56	-1,66	-2,88
Genomsnittligt antal akter	11 527 709	1 220 766	11 016 598	1 201 917	3 330 359
Genomsn. antal aktier efter utspädning	11 575 709	1 220 765	11 064 598	1 201 917	3 371 719

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, KSEK	2010-04-01- 2010-06-30	2009-04-01- 2009-06-30	2010-01-01- 2010-06-30	2009-01-01- 2009-06-30	2009-01-01- 2009-12-31
Resultat efter finansiella poster	-4 541	-3 018	-6 233	-1 992	-11 018
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Av- och nedskrivningar	670	388	1 216	739	7 054
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	365	472	26	2 000	2 277
Kursförluster mm	0	0	0	-4 339	-4 339
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-3 506	-2 159	-4 991	-3 592	-6 026
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet					
Ökning (-) / Minskning (+) varulager	889	1 340	865	895	1 448
Ökning (-) / Minskning (+) fordringar	-1 307	984	-2 034	826	266
Ökning (+) / Minskning (-) skulder	497	-1 517	-159	378	-1 225
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 427	-1 352	-6 320	-1 493	-5 536
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Avyttring av fastighet	6 500	0	14 875	0	-
Förvärv av anläggningstillgångar	-1 258	0	-22 925	-1 000	-3 688
Kassa i förvärvade/Avytttrade tillgångar	0	0	3 020	-303	-303
Kassaflöde från investeringsverksamheten	5 242	0	-5 030	-1 303	-3 991
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission	0	0	17 617	0	14 501
Förändring av lån	-3 694	1 089	-7 395	2 217	-2 832
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 694	1 089	10 222	2 217	11 669
Periodens kassaflöde	-1 879	-263	-1 128	-579	2 142
Likvida medel vid periodens ingång	3 672	463	2 921	779	779
Likvida medel vid årets/periodens utgång	1 793	200	1 793	200	2 921

KONCERNBALANSRÄKNING, KSEK	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	17 498	10 613	8 164
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	2 436	1 000	2 436
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	98	61	52
Fastighet	0	9 292	9 231
Summa Materiella anläggningstillgångar	98	9 353	9 283
Summa anläggningstillgångar	20 032	20 966	19 883
Omsättningstillgångar			
Varulager	8 591	3 756	5 908
Kundfordringar	5 665	782	1 386
Övriga fordringar	2 642	702	833
Kassa och bank	1 793	200	2 921
Summa omsättningstillgångar	18 861	5 440	10 922
Summa TILLGÅNGAR	38 893	26 406	30 931
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	16 210	-5 185	4 320
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	4 084	11 400	13 585
Övriga skulder	2 000	4 568	-
Summa långfristiga skulder	6 084	15 968	13 585
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	5 905	4 066	3 799
Leverantörsskulder	6 284	4 016	2 151
Övriga korta skulder	4 411	7 540	7 109
Summa kortfristiga skulder	16 600	15 623	13 059
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	38 893	26 406	30 964
Eget kapital per aktie, SEK	1,40	-4,32	0,50
Antal aktier vid periodens utgång	11 527 709	1 199 823	8 494 376
Antal aktier vid full utspädning	11 576 360	1 199 823	8 571 776

ValueTree delårsrapport januari-juni 2010

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa Eget Kapital
2010-01-01	16 989	2 047	-14 714	4 320
Nyemission	6 000	12 000	0	18 000
Apportemission	67		133	200
Ändring av kvotvärde	-20 750	20 750		0
Förskjutning		-2 047	-2 047	0
Transaktionskostnader		-33		-33
2010-06-30	2 306	32 717	-18 813	16 210

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, KSEK	2010-01-01- 2010-06-30	2009-01-01- 2009-06-30	2009-01-01- 2009-12-31
Nettoomsättning	0	45	327
Övriga externa kostnader	-984	-749	-1 430
Personalkostnader	-733	-570	-1 266
Av och nedskrivningar	-7	-307	-7 060
Rörelseresultat	-1 724	-1 626	-9 429
Ränteintäkter och liknande resultatposter	26	75	275
Räntekostnader och liknande resultatposter	-226	-1 773	-3 009
Resultat efter finansiella poster	-1 924	-3 279	-12 163
Inkomstskatt	0	0	650
Periodens / Årets resultat	-1 924	-3 279	-11 513

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, KSEK	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	0	5 700	0
Materiella anläggningstillgångar	7	19	14
Finansiella anläggningstillgångar	33 382	8 710	10 013
Summa anläggningstillgångar	33 389	14 429	10 027
Omsättningstillgångar	11 200	1 883	8 489
Summa TILLGÅNGAR	44 589	16 312	18 516
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	24 686	-1 291	8 591
Långfristiga skulder	3 363	7 495	2 050
Kortfristiga skulder	16 540	10 109	7 875
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	44 589	16 312	18 516