



KVARTALSRAPPORT Q1 2011 VALUETREE HOLDINGS AB (PUBL)



Januari - mars 2011

- Omsättningen ökade med 235 % till 16,4 MSEK (7,0).
- ValueTree omsatte proforma 26,5 MSEK (inkl Sun Toy och Tullsa som förvärvat i april)
- Kvartal 1 är det säsongsmässigt svagaste kvartalet på året, utgör ca 15 % av årsförsäljningen
- EBITDA uppgick till -5,2 MSEK (-1,3)
Samtliga kostnader för VD-byte och logistiksamordning i Jönköping har belastat första kvartalet.
- Lönsamhet och omsättning har, som budgeterat, varit svagt under kvartalet, och påverkas av det säsongsmässiga mönstret
- Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar uppgick till MSEK -6,3 (-2,9)
- Resultat efter skatt uppgick till -6,8 MSEK (-1,8)
- Resultat per aktie uppgick till -0,43 SEK (-0,04)
- Kostnaderna för VD-byte och logistiksamordningen har varit omfattande under perioden, men påverkar inte verksamheten från och med kvartal 2, 2011.

Väsentliga händelser under och efter periodens utgång

- Under kvartalet har logistiksamordningen i Jönköping färdigställt under leveransutmaningar vilket påverkat försäljningen negativt. Vid utgången av kvartalet var dock arbetet slutfört, och en effektiv logistikcentra har upprättats vilket har visats i försäljningen.
- Styrelsen har beslutat om, och genomfört en, genomgripande omorganisation, vilken bland annat omfattar: Ny koncernchef, nedläggning av det separata huvudkontoret, samordning av verksamheterna i Stockholm och ny ledning för Barndivisionen.
- Förvärven av Sun Toy och Tullsa har genomförts och tillträtts och ingår i koncernen från 1 april 2011.
- Integration och synergigåtgärder ger resultat, och verksamheten går nu in i en ny fas där fokus är organisk tillväxt och marginalförbättring
- Finansieringen av förvärven har slutförts genom en kombination av bankfinansiering och en framgångsrik riktad nyemission till en mindre grupp institutionella investerare

Framtidsbedömning

- Koncernen bedöms vid utgången av 2011 nå en omsättningstakt överstigande 200 MSEK på årsbasis, med en rörelsemarginal överstigande 10 %.

Vd-kommentar

Inledningen av 2011 har varit mycket intensivt och händelserikt där vi har fattat beslut om, och genomfört, aktiviteter som kommer att ha stor positiv effekt på vår verksamhet i framtiden.

Till att börja med har vi lyckats genomföra två strategiska förvärv; Sun Toys och Tullsa. Bolagen kommer att bli mycket viktiga pusselbitar i ValueTree:s framtida erbjudande:

Sun Toys är en etablerad leksaksdistributör vars affärsidé är att leverera kvalitetsprodukter till konkurrenskraftiga priser till den svenska leksaksfackhandeln. Sun Toys produkter är huvudsakligen "non-brands" med ett lågt butikspris. Sun Toys har sitt huvudkontor och lager i Sunne och omsätter ca 34 MSEK.

Tullsa är fokuserat på tillverkning och distribution av extrautrustning till barnvagnar, huvudsakligen i textil. Tullsa har redan en stark position på den nordiska marknaden, men genom att integrera Tullsa:s produkter i ValueTree:s försäljningskanaler så räknar jag med att Tullsa kommer att ha en mycket positiv tillväxt under 2011. I tillägg till det så kommer Carlo att kunna utveckla sitt befintliga textilsortiment genom att nyttja Tullsa:s nätverk, vilket kommer att förbättra såväl försäljningen som lönsamheten.

Vidare, för att finansiera förvärven samt stärka koncernens rörelsekapital, föreslog styrelsen en riktad emission under kvartal 1. Nyemissionen slutfördes framgångsrikt i maj, och det är glädjande att kunna konstatera att intresset har varit stort för att investera i ValueTree!

Under våren har vi också genomfört en större omorganisation som kommer att ha en positiv effekt såväl på vår interna effektivitet som på kostnadssidan. Vi kommer även framgent att jobba aktivt med den här sortens effektiviseringsåtgärder.

Under den närmaste tiden kommer vi ha stort fokus på att integrera de två nya bolagen i koncernen samt jobba aktivt inom gruppen med att hitta synergier inom bland annat inköp, försäljning och lager/logistik. 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!

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 första kvartalet uppgick till 16,4 MSEK, vilket är mer än en fördubbling jämfört med samma period föregående år (7,0). Omsättningstillväxten är huvudsakligen förvärvsdriven.

Första kvartalet är säsongsmässigt det svagaste, och utgör normalt endast ca 15% av årsförsäljningen.

Koncernen har fokuserat på en samordning och utbyggnad av koncernens logistikfunktion i Jönköping. Arbetet har varit förenat med vissa utmaningar, vilket påverkat försäljningen negativt under perioden. Vid första kvartalets utgång var dock logistiksamordningen färdigställd, varför den säsongsmässiga försäljningsökningen kunnat mötas efter periodens utgång.

Bruttomarginalen uppgick under kvartalet till 37,4%, vilket är en betydande ökning jämfört med samma period föregående år (29,4%). Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) för perioden uppgick till -5,2 MSEK (-1,1). Resultatet har belastats med samtliga kostnader för avgående VD och upprättande av ett logistikcentrum i Jönköping.

Goodwillavskrivningar påverkar rörelseresultatet i kvartalet med 1,0 MSEK (0,5). Finansnettot för kvartalet uppgår till -0,8 MSEK (0,2)

Finansiell ställning och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten under första kvartalet uppgår till -6,3 MSEK (-2,9). Balansomslutningen uppgår till 74,9 MSEK. Koncernens goodwill är främst kopplad till verksamheterna i ALF, Carlo, Spacebabies och EBER.

Den 31 mars 2011 uppgick koncernens likvida medel inklusive utnyttjad kredit, till 1,5 MSEK (3,7).

Efter kvartalets utgång 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 kommer att upptas i balansräkningen till drygt 2,9 MSEK.

En riktad emission i april till en handfull institutionella investerare. Denna emission tillförde bolaget 3,9 MSEK. För den resterande delen av den riktade emissionen krävdes ett beslut om utökat emissionsbemyndigande vid extra bolagsstämma. En extra bolagsstämma hölls den 10 maj och beslutade att ge styrelsen bemyndigande att emittera maximalt 4 500 000 aktier fram till nästa årsstämma. Styrelsen har för avsikt att utnyttja delar av bemyndignaden inom kort.

Räntebärande nettoskuld uppgick till 12,8 MSEK vid utgången av perioden.

Det egna kapitalet i koncernen var 29,2 MSEK, vilket ger en soliditet på 39,0% (42,7%).

Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgår till 0,6 (24,2).

Aktieinformation

Per 2011-01-01 uppgick antalet utestående aktier i ValueTree till totalt 14 694 376 st. Vid periodens utgång uppgick antalet aktier till 16 336 776 st. Under perioden har aktier och aktiekapital förändrats enligt följande:

		Antal aktier	Aktiekapital (SEK)
2011-01-01	Ingående antal	14 694 376	2 938 876
	Ej registrerad decemberemission	329 000	65 800
	Spridningsemission (jan)	1 236 000	247 681
	Tecknade optioner (jan)	77 400	15 000
2011-03-31	Antal vid periodens utgång	16 336 776	3 267 356,20

Per 2011-03-31 finns följande utestående optionsprogram:

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 3,78 SEK. Endast ett aktieslag finns.

Insynsregistrerade personers innehav

Under första kvartalet har styrelsemedlemmen Lars Åkerblom utnyttjat 300 000 optioner och tecknat 77 400 aktier. Lars har även sålt 37 400 aktier.

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

Medarbetare

Antalet medarbetare vid periodens utgång uppgick till 28 (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 kvartal 1 till -3,6 MSEK. Resultatet har belastats med samtliga kostnader för VD-bytet. Eget kapital uppgick per 2011-03-31 till 30,6 MSEK och soliditeten var 47 %.

Årsstämma

ValueTree:s årsstämma äger rum den 9 juni 2011 kl 15.00 i Advokatfirman Lindahls lokaler, Mäster Samuelsgatan 20, Stockholm.

Kommande rapportdatum

För räkenskapsåret 2011 avser ValueTree lämna följande ekonomiska rapporter:

Delårsrapport 6 månader presenteras den 29 augusti 2011.

Delårsrapport 9 månader presenteras den 31 oktober 2011.

Bokslutskommuniké för 2011 presenteras den 20 februari 2012.

Stockholm den 23 maj 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 – mars 2011

KONCERNRESULTATRÄKNING, KSEK	2011-01-01- 2011-03-31	2010-01-01- 2010-03-31	2010-01-01- 2010-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	16 385	6 977	84 314
Summa intäkter	16 385	6 977	84 314
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror	-10 263	-4 928	-55 403
Övriga externa kostnader	-4 401	-1 566	-20 676
Personalkostnader	-6 898	-1 828	-12 614
Av och nedskrivningar	-989	-546	-3 673
Summa rörelsens kostnader	-22 550	-8 867	-92 367
Rörelseresultat	-6 165	-1 891	-8 052
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	56	184	135
Räntekostnader och liknande resultatposter	-699	-120	-1 716
Summa resultat från finansiella poster	-643	178	-1 581
Resultat efter finansiella poster	-6 808	-1 827	-9 633
Resultat före skatt	-6 808	-1 827	-9 633
Skatt	0	0	-1 467
Periodens / Årets resultat	-6 808	-1 827	-11 100
Resultat per aktie, SEK	-0,43	-0,19	-0,86
Genomsnittligt antal akter	15 924 776	9 505 492	12 855 487
Genomsn. antal aktier efter utspädning	15 924 776	9 551 448	12 886 625

Januari – mars 2011

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, KSEK	2011-01-01- 2011-03-31	2010-01-01- 2010-03-31	2010-01-01- 2010-12-31
Resultat efter finansiella poster	-6 808	-1 827	-9 633
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av- och nedskrivningar	989	546	3 673
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	0	-214	0
Skatt	0	0	-1 467
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-5 819	-1 495	-7 427
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-) / Minskning (+) varulager	-328	-24	4 463
Ökning (-) / Minskning (+) fordringar	6 822	-727	-7 818
Ökning (+) / Minskning (-) skulder	-6 191	-656	-506
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 516	-2 902	-11 288
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Avyttring av fastighet	0	8 375	14 875
Förvärv av dotterföretag	-6 600	-18 647	-22 983
Övriga investeringar	-588		-54
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 188	-10 272	-8 162
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission	5 067	17 617	19 533
Förändring av lån	2 236	-3 692	3 980
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 303	13 925	23 513
Periodens kassaflöde	-5 401	751	4 063
Likvida medel vid periodens ingång	6 984	2 921	2 921
Likvida medel vid årets/periodens utgång	1 583	3 672	6 984

31 mars 2011

KONCERNBALANSRÄKNING, KSEK	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	31 168	17 469	32 038
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	2 240	2 436	2 436
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1 650	112	1 122
Fastighet	0	7 990	0
Summa Materiella anläggningstillgångar	1 650	8 162	1 122
Summa anläggningstillgångar	35 058	28 007	35 596
Omsättningstillgångar			
Varulager	16 956	8 653	16 628
Kundfordringar	14 482	5 317	22 681
Övriga fordringar	6 821	1 755	5 444
Kassa och bank	1 583	3 672	6 984
Summa omsättningstillgångar	39 842	19 396	51 737
Summa TILLGÅNGAR	74 900	47 403	87 334
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	29 212	20 250	30 953
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	700	4 995	700
Övriga skulder	9 500	2 000	9 500
Uppskjuten skatteskuld	1 257	-	1 257
Summa långfristiga skulder	11 457	6 995	11 457
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	13 281	8 325	10 777
Leverantörsskulder	5 803	5 569	6 865
Övriga korta skulder	15 146	6 263	27 282
Summa kortfristiga skulder	34 230	20 157	44 924
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	74 900	47 403	87 334
Eget kapital per aktie, SEK	1,79	1,76	2,11
Antal aktier vid periodens utgång	16 336 776	11 527 725	14 694 376
Antal aktier vid full utspädning	16 336 776	11 605 125	14 694 376

ValueTree januari - mars 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
Transaktionskostnader			-200	
Årets resultat			-6 808	-7 008
2011-03-31	3 268	1480	24 465	29 212
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, KSEK	2011-01-01- 2011-03-31	2010-01-01- 2010-03-31	2010-01-01- 2010-12-31	
Nettoomsättning	0	0	3 794	
Övriga externa kostnader	-1 053	-180	-3 181	
Personalkostnader	-1 925	-494	-2 289	
Av och nedskrivningar	-2	-3	-54	
Rörelseresultat	-2 981	-677	-1 730	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	214	939	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-421	-54	-17 470	
Resultat efter finansiella poster	-3 394	-517	-18 261	
Inkomstskatt	0	0	760	
Periodens / Årets resultat	-3 394	-517	-17 501	
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, KSEK	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar	26	11	28	
Finansiella anläggningstillgångar	58 390	33 311	58 390	
Summa anläggningstillgångar	58 416	33 322	58 418	
Omsättningstillgångar	6 579	6 944	8 277	
Summa TILLGÅNGAR	64 995	40 266	66 696	
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	30 587	26 242	28 912	
Långfristiga skulder	10 200	3 800	10 200	
Kortfristiga skulder	24 208	10 224	27 584	
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	64 995	40 266	66 696	