



KILSTA METALLVÄRDEN AB (PUBL) under namnändring till METALLVÄRDEN AB (PUBL)

DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2011

Koncernen uppstod genom moderbolagets förvärv av Metallvärdengruppen under fjärde kvartalet 2010, varför inga jämförelsetal för föregående år kan visas utom endast för första kvartalet 2011.

Andra kvartalet 2011

- Omsättning för koncernen uppgick till 13,3 Mkr, varvid Kilsta Metallvärden omsatte 0,1 Mkr.
- Resultat (före avskrivningar och finansiella kostnader) för de operativa verksamheterna, inklusive andel av Euroenvironment, uppgick till - 1,3 Mkr.
- Resultat för koncernen, inkl. resultatandel av intressebolaget Euroenvironment, uppgick till -2,8 Mkr.
- Likviditetsbrist medförde att såväl produktionen i Metallvärden i Lesjöfors som handelsverksamheten i M.V. Metallvärden hämmades, vilket i sin tur tyngde koncernens resultat.
- Utvecklingen i Sala Bly var fortsatt positiv och Euroenvironment hade en stark resultatutveckling.

Första halvåret 2011

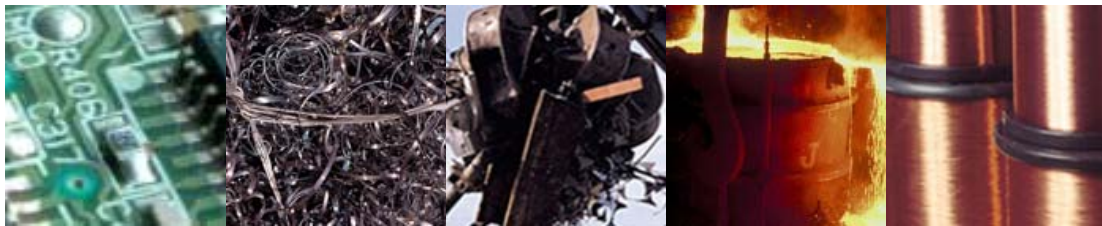
- Omsättning för koncernen uppgick till 28,1 Mkr.
- Resultat för koncernen, inkl. resultatandel av intressebolaget Euroenvironment, uppgick till - 4,4 Mkr.
- Utvecklingen i Sala Bly var fortsatt positiv och Euroenvironment hade en stark resultatutveckling.
- Tidigare verksamhet i dåvarande Kilsta Metall har avvecklats och bolagets resultat om - 2,3 Mkr före skatt medförde en belastning för koncernens resultat, varvid noteras att vid periodens slut avsevärda tillgångar fortfarande kvarstod för försäljning.
- Som ett led i ett vid förvärvet beslutat incitamentsprogram avyttrades 9 % av aktierna i Euroenvironment till detta bolagets ledning, varför Kilsta Metallvärdens ägarandel därefter uppgår till 45,5 %.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- I början av juli tecknades en bindande avsiktsförklaring att förvärva samtliga aktier i Z-Skrot AB - ett lönsamt och solitt återvinningsföretag. I förvärvet ingår även det vinstgenererande dotterbolaget Falu Bildemontering och Skrothandel AB.
- I början av augusti tecknades avtal om avyttring av två större industrifastigheter belägna i Karlskoga. Fastigheterna användes tidigare i den verksamhet som bedrevs inom det dåvarande Kilsta Metall.

- Den 4 augusti beslutade en extra bolagsstämma om företrädesemission om 22,0 Mkr. Två befintliga aktier ger rätt att teckna tre nya aktier till en teckningskurs av 2,30 kr per aktie. Avstämningsdag är den 22 augusti och teckningstiden från och med den 25 augusti till och med den 13 september. Företrädesemissionen är till fullo garanterad av dels ett garantikonsortium, dels av teckningsförbindelser.
- Den 19 augusti godkände Finansinspektionen det prospekt som upprättats inför den beslutade företrädesemissionen. Prospektet finns för nedladdning på hemsidan www.kilstametall.se.
- Ett antal myndighetsbeslut fattades avseende implementeringsåtgärder för avfallsregelverk, vilka sammantaget förväntas få positiv betydelse för återvinningsbranschen och på sikt även för Kilsta Metallvärden.

Marknadsförutsättningar under andra kvartalet



Sala Bly AB

Utvecklingen har varit fortsatt positiv - nästan i klass med den rekordnivå som noterades under första kvartalet. Efterfrågan på bolagets produkter är fortsatt god och orderstocken inför tredje kvartalet är betydande.

Metallvärden i Lesjöfors AB

Efterfrågan på slutprodukten, s. k. dabs, har fortsatt varit mycket god och gynnas av en fortsatt hög produktion hos de svenska stålverken. Aluminiumomsmältningsanläggningen fungerar nu tekniskt mycket bra men kapaciteten har inte kunnat utnyttjas till fullo på grund av likviditetsbrist.

M.V. Metallvärden AB

Handelsverksamheten har fortsatt inte kunnat utvecklas som planerat på grund av koncernens bristande likviditet. Den beslutade företrädesemissionen kommer att förbättra likviditetssituationen och möjliggöra finansiering av handelstransaktioner.

Eurovironment AB (intressebolag)

Efterfrågan på bolagets tjänster har varit mycket god och gynnas av en god konjunktur, vilket bidrar till att många större bolag och förvaltningar byter ut sin IT-utrustning. Produktionskapaciteten i bolagets anläggning i Enköping håller på att utökas, vilket beräknas leda till såväl omsättningsökning som skalfördelar. Den positiva utvecklingen väntas bestå kommande kvartal.

Kommentarer till händelser efter rapportperiodens utgång

Avyttring av industrifastigheter

De två industrifastigheter i Kilsta Industriområde i Karlskoga vid vilka dåvarande Kilsta Metall bedrev verksamhet avyttrades i början av augusti till ett noterat bolag. Överenskommen köpeskillning uppgår till 10,5 Mkr, varav 2,5 Mkr erlades kontant vid tillträdet, och resterande 8,0 Mkr kommer att erläggas i november 2012. Köparen har ställt fullvärdig säkerhet för denna del av köpeskillningen. Den initiala köpeskillningen innebär en likviditetsförstärkning för koncernen samtidigt som en marginell reaförlust uppgående till 372 Tkr uppstår.

I avtalet om avyttringen ingår en intressant rätt för Kilsta Metallvärden att under en period av två år, och utan ersättning till köparen av fastigheterna, fortsätta exploateringen av den metallskrotsdeponi som finns på en av fastigheterna. Deponin består huvudsakligen av restprodukter, s.k. rusor, från tidigare Boforsverkens stålproduktion, vilka Kilsta Metallvärden sålunda kan exploatera och avyttra.

Kilsta Metallvärden har också tillsammans med Bergskraft utformat ett forskningsprojekt som finansieras av EU-medel med syfte att undersöka lämpligaste metodik för att på plats kunna kartlägga den exakta förekomsten av metallrester inom deponin, vilket i sin tur beräknas klarlägga hur en utgrävning av deponin på mest effektiva sätt skall kunna genomföras.

Forskningsprojektet har initierats under andra kvartalet och utgrävningar planeras att kunna påbörjas efter semesterperioden.

Bolagsförvärv

En extra bolagsstämma den 4 augusti 2011 beslutade om förvärv av Z-Skrot AB, inklusive detta bolags dotterbolag Falu Bildemontering och Skrothandel AB. Förvärvet skall ses som ett viktigt första steg i uppbyggandet av en samlingsorganisation i Mellansverige, en samlingsorganisation som bland annat tryggar och integrerar råvaruförsörjningen till smältverksamheten i Lesjöfors.

Z-Skrot har under de senaste tre åren haft en omsättning på i genomsnitt knappa 20 mkr med ett resultat före skatt på ca 2,0 Mkr. Utvecklingen under innevarande år har varit mycket positiv med såväl stigande omsättning som resultat.

Säljare är dels Zäta F AB, vilket bolag ägs av familjen Forsberg, till 60 % och Mittretur AB, ägt av Björn Grufman, VD för Kilsta Metallvärden, till 40 %. I avtalet ingår även en viss tilläggsköpeskillning avseende del av övervärde i vissa lagerpositioner som kommer att avyttras under året. Köpeskillningen uppgår till 10,0 Mkr. En genomförd värdering av ett oberoende värderingsinstitut indikerar ett betydligt högre bolagsvärde.

Förvärvet finansieras dels med en kontantandel till Zäta F AB om 4,0 Mkr (motsvarande 40 % av aktierna i Z-Skrot AB), dels med en apportemission riktad till Zäta F AB om 526 316 nyemitterade aktier till kurs om 3,80 per aktie (motsvarande 20 % av aktierna i Z-Skrot AB). Också till Mittretur utgår en kontant köpeskillning om 4,0 Mkr (motsvarande resterande 40 % av aktierna i Z-Skrot AB).

Mittretur och dess ägare Björn Grufman har i samband med den beslutade företrädesemissionen förpliktigt sig att genom en teckningsförbindelse teckna aktier i företrädesemissionen för ett belopp som motsvarar köpeskillningen.

Nuvarande VD i Z-Skrot AB, Margareta Forsberg, kvarstår som ansvarig för verksamheten.

Z-Skrot AB

Z-Skrot AB är ett snart 30 år gammalt återvinningsföretag som utvecklats under familjen Forsbergs ägande och ledning. Företaget är väl etablerat i regionen och har ett mycket gott anseende – de flesta lokala industriföretagen har Z-Skrot AB som sin samarbetspartner. Företaget har en lång tradition som serviceföretag och har utvecklat en specialitet i att kunna erbjuda specialisttjänster i samband med utrivning och hantering av tung utrustning vid renovering av vattenkraftsstationer. Ett stort antal vattenkraftsanläggningar finns i regionen och en kontinuerlig uppgradering av dessa till effektivare anläggningar pågår, vilket utgör en intressant potential för Z-Skrot AB under de kommande åren.

Z-Skrot AB arbetar i övrigt som ett traditionellt skrothandlande företag – insamling och bearbetning av olika typer av skrotråvara som därefter sorteras och bearbetas till chargerbara kvalitéer och mängder för vidare leverans till stål- och smältverk samt även till gjuterier.

Falu Bildemontering och Skrothandel AB

Falu Bildemontering och Skrothandel AB är ett välkänt bildemonteringsföretag som Z-Skrot AB förvärvade under år 2009. Bolagets affärsidé är att erbjuda begagnade reservdelar till bilreparatörer.

Traditionellt har alla bildemonteringsföretag kontrakt med större försäkringsbolag om inköp av utrangerade krockskadade bilar. Dessa kontrakt utgör basen för bildemonteringsverksamheten som i sin tur genererar begagnade reservdelar för försäljning.

Bolaget är delägare i organisationen LAGA – en av branschen ägd gemensam rikstäckande samarbetsorganisation som tillhandahåller en elektronisk databas över samtliga medlemmars lagerförda reservdelar. Via detta datasystem kan en bilreparatör snabbt söka och beställa specifika reservdelar.

De delar av utrangerade bilar som inte kan återvinnas som reservdelar går till fragmentering och återvinning av olika metallfraktioner.

Bolaget har under Z-Skrot AB:s ledning också utvecklat en traditionell skrotgårdsverksamhet som komplement till bildemonteringsverksamheten. Denna verksamhet ger ett gott bidrag till verksamheten och flera synergier har utvecklats mellan dessa två verksamhetsgrenar.

Företrädesemission

Den beslutade företrädesemissionen beräknas tillföra koncernen 22,0 Mkr, varav ca 3,9 Mkr avser emissionskostnader och ersättning till garantikonsortium och 5,0 Mkr avser återbetalning av erhållen bryggfinansiering, varigenom kostnaden för kapital följaktligen kommer minska.

Kontantandelen vid förvärvet av Z-Skrot uppgår till 8,0 Mkr och resterande ca 5,1 Mkr kommer att användas för att stärka koncernens rörelsekapital.

Regelverksimplementering

Regeringen beslutade 30 juni om en ny avfallsförordning, som syftar till att genomföra EUs avfallsdirektiv. Förordningen innebär bland annat: att nya definitioner införs, att Naturvårdsverket får ansvaret att besluta om en nationell avfallsplan och att ett program för förebyggande av avfall initieras. Den nya avfallsförordningen

trädde ikraft den 9 augusti (därvid trädde också Miljöbalkens nya 15:e kapitel i kraft). Naturvårdsverket planerar att genomföra tillsynsvägledningsinsatser under hösten.

För järn/stål- och aluminiumskrot har en EU-förordning med kriterier redan beslutats. Kriterierna tar sikte på det metallskrot (avfall) som behandlas, behandlingsmetoden och kvaliteten på det färdigbehandlade (återvunna) metallskrotet. Förordningen ger avfallsinnehavaren möjlighet, men inte skyldighet, att med hjälp av ett certifierat kvalitetsledningssystem kvalitetsstämpla det förädlade metallskrotet. Förordningen kommer nu att tillämpas från och med den 9 oktober 2011.

Sammantaget bedöms implementeringsåtgärderna få en positiv inverkan på återvinningsindustrin och på sikt även för Kilsta Metallverken.

VDs kommentar

Avyttringen av tidigare Kilsta Metalls tillgångar har fortsatt under andra kvartalet men har tyvärr tagit betydligt längre tid än vad vi planerade vid årets början. Detta har medfört att vi inte kunnat skapa den likviditet och det rörelsekapital som beräknat vilket i sin tur har varit hämmande på såväl produktionstakten vid vår anläggning i Lesjöfors som möjligheten att utveckla vår handelsverksamhet.

Vår förvärvs och expansionsstrategi står fast. Återvinningsbranschen genomgår för närvarande en kraftig strukturomvandling, vilket bland annat bekräftas av att såväl riskkapitalaktörer som industriella aktörer under senaste halvåret har genomfört flera förvärv inom denna industrisektor. Förvärvet av Z-Skrot skall ses som ett steg i förverkligandet av vår strategi.

Z-Skrot innebär ett värdefullt tillskott till koncernen - vi har redan tidigare haft ett väl fungerande samarbete och kan se att ytterligare synergieffekter går att utveckla. Redan vid en försiktig kalkyl där Z-Skrots intjäning inte fortsätter att öka kommer bolaget redan i år ge ett positivt resultattillskott.

Den beslutade företrädesemissionen finansierar förvärvet av Z-Skrot till viss del men stärker också vårt rörelsekapital ytterligare, vilket gör att den hämmande effekt som bristen på rörelsekapital haft under det gångna kvartalet kan elimineras. Vår målsättning för det kommande kvartalet är att dels kunna slutföra avvecklingen av tidigare Kilsta Metalls tillgångar, dels kunna säkerställa att samtliga operativa bolag i koncernen uppvisar ett positivt rörelseresultat.

Den ändring av moderbolagets namn till Metallvärden AB (publ.) som beslutades på årsstämman i april förväntas inom kort bli godkänd och registrerad hos Bolagsverket.

Björn Grufman

ÖVRIG INFORMATION

Likviditet

Likvida medel var vid andra kvartalets början 12 Tkr och uppgick vid dess slut till 249 Tkr.

Aktien

Under andra kvartalet genomfördes sammanläggning (s.k. omvänd split) varvid varje 100-tal befintliga aktier ersattes av en (1) ny aktie. Per 2011-06-30 uppgick antalet registrerade aktier således till 5 860 001 st med kvotvärde 2 kr per aktie. I augusti genomfördes en riktad emission till kurs 3,80 (aktiekapital 2 kr/aktie, överkurs 1,8 kr/aktie). Därmed ökade aktiekapitalet med 1 052 632 kr till totalt 12 772 636 kr och antalet aktier ökade med 526 316 st till totalt 6 386 317 st. Kvotvärdet är därmed fortfarande 2 kr per aktie.

Redovisningsprinciper

Koncernen har vid upprättande av denna rapport tillämpat årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Granskningsrapport

Denna rapport har ej varit föremål för revisorns granskning.

Investeringar

Koncernbolagen har under andra kvartalets 2011 gjort investeringar i anläggningstillgångar med 748 Tkr. Moderbolaget har ej gjort några investeringar i anläggningstillgångar.

Anställda

Medelantalet anställda i koncernen uppgick per 30 juni 2011 till 15 personer på heltid. Under perioden har även inhyrd personal anlitats i verksamheten. Moderbolaget bedriver ingen operativ verksamhet och har inga anställda och har ej heller anlitat inhyrd personal.

Jämförelsetal

Koncernen bildades 2010-10-07 varför inga jämförelsetal från motsvarande period föregående år redovisas.

Transaktioner med närstående

Med undantag av vad som ovan angivits avseende förvärv av 40 % av aktierna i Z-Skrot AB från Mittretur AB för 4 Mkr, har ingen transaktion mellan något koncernbolag och närstående som väsentligen påverkat något koncernbolags ställning och resultat ägt rum under 2011.

KILSTA METALLVÄRDEN AB (PUBL.)

Styrelsen

För mer information kontakta:

Björn Grufman, VD

Tel: 08-440 84 60

bjorn.grufman@metallvarden.se

Resultaträkning

Koncernen

Tkr	2011	2011	2011
	6 månader	3 månader	3 månader
	jan-juni	april - juni	jan-mars
Nettoomsättning	28 145	13 296	14 849
Övriga rörelseintäkter	789	576	213
	28 934	13 872	15 062
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-22 664	-11 046	-11 618
Övriga externa kostnader	-4 653	-2 689	-1 964
Personalkostnader	-4 797	-2 839	-1 958
Rörelseresultat innan avskrivningar och nedskrivningar	-3 180	-2 702	-478
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2 330	-1 051	-1 279
Rörelseresultat	-5 510	-3 753	-1 757
Resultat från andelar i Eurovirement	659	455	204
Räntenetto	-1 255	-656	-599
Resultat efter finansiella poster	-6 106	-3 954	-2 152
Bokslutsdispositioner	0	0	0
Skatt på årets resultat	1 748	1 145	603
Årets resultat	-4 358	-2 809	-1 549

Balansräkning

Koncernen

Tkr

Tillgångar	2011-06-30	2011-03-31
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	1 952	2 005
Materiella anläggningstillgångar	48 504	49 423
Finansiella anläggningstillgångar	7 931	6 527
Summa anläggningstillgångar	58 387	57 955
Omsättningstillgångar		
Varulager	6 947	7 965
Kortfristiga fordringar	12 659	13 299
Kassa och bank	1 492	1 103
Summa omsättningstillgångar	21 098	22 367
Summa tillgångar	79 485	80 322
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	11 720	11 720
Fritt eget kapital	7 681	10 489
Summa eget kapital	19 401	22 209
Obeskattade reserver/avsättningar	1 090	1 090
Långfristiga skulder	18 523	24 910
Kortfristiga skulder	40 471	32 113
Summa skulder	58 994	57 023
Summa eget kapital och skulder	79 485	80 322

Resultaträkning

Moderbolag

Tkr	2011	2011	2010	2010	2010
	6 månader	3 månader	6 månader	3 månader	12 månader
	jan - juni	april - juni	jan - juni	april - juni	jan - dec
Nettoomsättning	176	135	7 004	1 292	6 668
Övriga rörelseintäkter	580	397	100	100	140
	756	532	7 104	1 392	6 808
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-222	-208	-6 482	-1 563	-10 666
Övriga externa kostnader	-1 316	-740	-2 326	-1 535	-6 596
Personalkostnader	-467	-467	-1 409	-502	-1 594
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-656	-204	-1 208	-529	-2 107
Övriga rörelsekostnader	-24	-24	-275	-275	-14 517
Rörelseresultat	-1 928	-1 111	-4 596	-3 012	-28 672
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	0	0	0
Räntenetto	-331	-232	-228	-110	403
Resultat efter finansiella poster	-2 259	-1 343	-4 824	-3 122	-29 075
Bokslutsdispositioner	1 081	0	0	0	8 675
Skatt på årets resultat	280	39	1 269	821	3 445
Årets resultat	-898	-1 304	-3 555	-2 301	-16 955

Balansräkning

Moderbolag

Tkr

Tillgångar	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	17 198	33 645	17 784
Finansiella anläggningstillgångar	22 296	1 464	22 106
Summa anläggningstillgångar	39 494	35 118	39 890
Omsättningstillgångar			
Varulager	780	4 309	780
Kortfristiga fordringar	5 514	2 176	3 566
Kassa och bank	249	336	319
Summa omsättningstillgångar	6 543	6 821	4 665
Summa tillgångar	46 037	41 939	44 555
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	11 720	3 700	11 720
Fritt eget kapital	11 491	13 928	12 388
Summa eget kapital	23 211	17 628	24 108
Obeskattade reserver	0	8 675	0
Långfristiga skulder	6 871	8 506	8 708
Kortfristiga skulder	15 955	7 130	11 738
Summa skulder	22 826	15 636	20 447
Summa eget kapital och skulder	46 037	41 939	44 555

Kassaflödesanalys

Tkr	2011-06-30	2010-0630	2010-12-31
	jan - juni	jan - juni	jan-dec
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-2 259	-4 824	-29 076
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.			
Avskrivningar och nedskrivningar	656	1 208	16 018
Realisationsresultat vid försäljningar anläggnings- tillgångar	556	175	466
Uppskjuten skattefordran	280	1 268	3 445
Betald skatt	11	-85	-17
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-756	-2 258	-9 164
Kassaflöde från förändringar i Rörelsekapitalet			
Förändring av varulager och pågående arbeten	0	3 070	6 599
Förändring av kortfristiga fordringar	-1 947	6 085	3 991
Förändring av kortfristiga skulder	1 996	-6 424	-537
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-707	473	889
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-317	0	0
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	90	0	-18 465
Förändring långfristiga fordringar	-280	-1 275	-3 451
Försäljning av anläggningstillgångar	1 844	700	3 303
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 337	-575	-18 913
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	0	0	22 395
Nyemission, kostnader	0	0	-2 514
Lån förändring	-699	-1 802	-3 779
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-699	-1 802	16 102
Årets kassaflöde	-69	-1 904	-1 922
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid periodens början	318	2 240	2 240
Likvida medel vid periodens slut	249	336	318

Förändring eget kapital

Moderbolag

	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Tkr	jan - juni	jan - juni	jan-dec
Eget kapital vid periodens ingång	24 108	21 182	21 182
Nyemission			22 395
Nyemission, kostnader			-2 514
Periodens resultat	-897	-3 555	-16 955
Eget kapital vid periodens utgång	23 211	17 627	24 108

Nyckeltal och aktiedata

	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget	Moderbolaget
Tkr	2011-06-30	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
	jan-juni	jan - juni	jan - juni	jan - dec
Nettoomsättning	28144	176	7 004	6 808
Resultat efter finansnetto	-3106	-2 259	-4 824	-29 075
Avkastning på eget kap. (%)	neg	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kap. (%)	neg	neg	neg	neg
Rörelsemarginal	neg	neg	neg	neg
Kassalikviditet	36	36	35	27
Balansomslutning	79 485	46 037	41 939	44 555
Soliditet (%)	24	50	57	54
Medeltalet anställda	15	1	3	3
Resultat efter aktie efter 26,3% skatt	neg	neg	0,019	neg
Resultat per aktie exkl reavinst	neg	neg	neg	neg
Eget kapital per aktie	3,04	3,96	13,00	4,10

Definitioner av nyckeltal

Nettoomsättning:	Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.
Resultat efter finansnetto:	Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före extraordinära intäkter och kostnader, bokslutsdispositioner och skatter.
Avkastning på eget kapital:	Nettoresultat i procent av justerat eget kapital.
Avkastning på totalt kapital:	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av balansomslutningen.
Rörelsemarginal:	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.
Kassalikviditet:	Omsättningstillgångar exklusive lager och pågående arbeten i procent av kortfristiga skulder.
Balansomslutning:	Företagets samlade tillgångar.
Soliditet:	Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.
Resultat per aktie efter 26,3% skatt:	Resultat (innan bokslutsdispositioner) efter full skatt (26,3%) dividerat med genomsnittligt antal aktier.