



**ERBJUDANDE OM TECKNING AV AKTIER I
VALUETREE HOLDINGS AB (PUBL)**

JULI 2009

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Företrädesemissionen i sammandrag	3	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	33
Sammanfattning	4	Legala frågor och övriga upplysningar.....	38
Risikfaktorer	9	Skattefrågor i Sverige	45
Inbjudan till teckning av aktier	13	Bolagsordning	47
Bakgrund och motiv	14	Bilaga 1 – utdrag ur delårsredogörelse för perioden januari – mars 2009 (ej reviderad)	49
Vd har ordet.....	15	Bilaga 2 – utdrag ur årsredovisning för räkenskapsåret 2008	54
Villkor och anvisningar.....	16	Bilaga 3 – utdrag ur årsredovisning för räkenskapsåret 2007	79
Verksamheten	19	Bilaga 4 – utdrag ur årsredovisning för räkenskapsåret 2006	101
Finansiell information i sammandrag.....	22		
Kommentarer till den finansiella utvecklingen .	25		
Aktiekapital och ägarförhållanden	30		

Om prospektet

Detta Prospekt har upprättats av ValueTree Holdings AB (publ), 556684-2695, nedan också kallat "ValueTree" eller "Bolaget" i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande av och registrering hos Finansinspektionen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen för att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Företrädesemissionen enligt Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande kräver ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln och andra till Företrädesemissionen hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller sådant erbjudande kräver åtgärder som anges i föregående mening eller där de skulle strida mot regler i sådant land. Varken Teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna eller de nya aktierna som omfattas av Prospektet har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess gällande lydelse, någon provinslag i Kanada, eller enligt tillämplig lag i Australien, Japan eller Nya Zeeland och får ej, med vissa undantag, erbjudas, överlåtas eller försäljas, direkt eller indirekt, inom Amerikas Förenade Stater, Kanada, Australien, Japan, Hong Kong eller Nya Zeeland eller till personer med hemvist där eller till eller på uppdrag av eller till förmån för U.S. Persons såsom detta definieras i Regulation S i United States Securities Act från 1933 i dess gällande lydelse. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses ogiltig.

Prospektet innehåller uttalanden om framtidsutsikter vilka är lämnade av styrelsen i ValueTree och är baserade på styrelsens kännedom om nuvarande förhållanden avseende Bolaget, marknadsförhållanden och i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Läsaren bör vara uppmärksam på att uttalanden om framtidsutsikter alltid är förenade med osäkerhet. En investering i aktier i ValueTree är förenad med risk och risktagande. Den som överväger att investera i ValueTree uppmanas därför att noggrant studera Prospektet, speciellt avsnittet "Riskfaktorer".

Presentation av marknadsinformation

Prospektet kan på vissa ställen innehålla hänvisningar till branschrelaterade källor, däribland information avseende storleken på marknader där ValueTree eller dess dotterbolag är verksamma. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och ValueTree ansvarar för att sådan information har återgivits korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen ej kan garanteras. Marknadsstatistik är dock till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera skäl, bland annat genom att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i Prospektet kan ha sammanställts av ValueTree varigenom en mängd antaganden gjorts av Bolaget. Även om ValueTree anser att sammanställningsmetod och antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas av eller verifieras av oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i detta Prospekt är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt ValueTree känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Övrigt

Twist rörande Företrädesemissionen enligt Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Prospektet hålls tillgängligt elektroniskt via hemsidorna för ValueTree (www.valuetree.se) och Aqurat Fondkommission (www.aqurat.se), samt i tryckt form på ValueTrees och Aqurat Fondkommissions huvudkontor. Papperskopior av Prospektet kan på begäran erhållas kostnadsfritt från ValueTree och Aqurat Fondkommission.

FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

Varje befintlig aktie i ValueTree berättigar till 11 Teckningsrätter. En Teckningsrätt ger rätt att teckna en ny aktie med företrädesrätt. Härutöver erbjuds möjlighet att teckna aktier utan företrädesrätt.

Teckningskurs

0,10 SEK per aktie

Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen

10 juli 2009

Teckningstid

20 juli – 3 augusti 2009

Handel med Teckningsrätter

Handel med Teckningsrätter kommer att ske på Aktietorget under perioden från och med den 20 juli 2009 till och med den 29 juli 2009.

Teckning och betalning med stöd av Teckningsrätter (företrädesrätt)

Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.

Teckning och betalning utan företrädesrätt

Teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt. Aktier tecknade utan företrädesrätt skall betalas genom utsänd avräkningsnota.

Kvittning

Vid såväl teckning med som utan företrädesrätt kan betalning ske genom kvittning av fordran mot bolaget i anslutning till teckning. Teckning för betalning genom kvittning skall ske på särskild teckningslista under samma tidsperiod som angetts ovan. Särskild teckningslista tillhandahålls av Bolaget.

Handel med Betalda tecknade aktier ("BTA")

Handel i BTA kommer att ske på Aktietorget från och med den 20 juli 2009 fram till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

Övrig information

ValueTrees aktie

Ticker: VALU
ISIN-kod SE0002591248

Finansiell information

Delårsrapport, kvartal 2 1 september 2009
Delårsrapport, kvartal 3 3 november 2009
Bokslutskommuniké senast den 28 februari 2010

Definitioner

Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB, tidigare VPC AB
AktieTorget	AktieTorget, handelsplattformen för ValueTrees aktier
Företrädesemissionen	Föreliggande företrädesemission enligt villkoren i detta Prospekt
Prospektet	ValueTrees prospekt i samband med Företrädesemissionen
Tecknaren	Den som tecknar sig i Företrädesemissionen
Teckningsrätter	Den rätt att teckna aktier i Bolaget som aktieägarna i ValueTree erhåller för varje aktie som aktieägarna enligt Bolagets aktiebok innehar på avstämningsdagen den 10 juli 2009

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning är endast en introduktion till och ett sammandrag av Prospektet. Investeringsbeslut skall fattas mot bakgrund av informationen i Prospektet i sin helhet och således inte enbart på grundval av denna sammanfattning. Läsare av detta Prospekt bör inte fatta ett beslut att investera i ValueTree utan att ha läst och tillgodogjort sig hela Prospektet och noggrant studerat och förstått riskerna som är förenade med en investering i ValueTree. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av informationen i detta Prospekt kan tvingas att svara för kostnaderna för en eventuell översättning av Prospektet. En person får göras ansvarig för information som ingår, eller saknas, i den här sammanfattningen, eller en eventuell översättning av sammanfattningen, bara om sammanfattningen eller översättningen av sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Prospektet.

Företrädesemissionen i korthet

Vid extra bolagsstämma den 3 juli 2009 beslutades om en nyemission med företräde för Bolagets aktieägare. Företrädesemissionen innebär att Bolagets befintliga aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de äger.

Emissionsbeslutet innebär att de som på avstämningsdagen den 10 juli 2009 är registrerade som aktieägare i ValueTree får teckna elva (11) nya aktier för en (1) befintlig aktie.

Företrädesemissionen kommer, om den fulltecknas, att öka Bolagets aktiekapital med högst 11 053 150,90 SEK från nuvarande 1 004 831,90 SEK till 12 057 982,80 SEK. Teckningskursen har fastställts till 0,10 SEK per aktie, vilket innebär att Företrädesemissionen vid full teckning sammanlagt kommer att tillföra ValueTree 11 053 150,90 SEK, före kostnader hänförliga till Företrädesemissionen.

Emissionslikviden avses användas för att stärka koncernens balansräkning och skapa ett nödvändigt rörelsekapital för bolagets fortsatta tillväxt. Med emissionslikviden skapas även förutsättningar för strategiska förvärv som effektivt kan återskapa volymer som förlorades i och med omstruktureringen.

Teckning av nya aktier med stöd av Teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 20 juli 2009 till och med den 3 augusti 2009. Teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma tidsperiod och skall betalas genom utsänd avräkningsnota. Teckning för betalning genom kvittning av fordran mot Bolaget skall ske på särskild teckningslista under samma tidsperiod.

ValueTree har ingått skriftliga avtal om emissionsgarantier med Erik Stenfors (genom bolag), Arkonek Förvaltning AB, Lukas Lindkvist, Coeli Holding AB, Jon Jonsson, David Rönnberg, Göran Ofsén, Luca Di Stefano, Arne Grundström och Madeleine Örjansdotter om teckning av aktier mot erhållande av viss garantiersättning, se vidare under rubriken "Emissionsgaranti" i avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar". Emissionsgarantin motsvarar sammanlagt ett belopp överstigande det totala emissionsbeloppet i Företrädesemissionen.

ValueTree i korthet

ValueTrees affärsidé är att erbjuda ett brett utbud av egenutvecklade och utvalda produkter för barnfamiljer genom egna e-butiker och genom distributionsförsäljning. Visionen är att bli den internationellt ledande e-butikskedjan för föräldrar. Produktutveckling sker enligt bolagets egna unika modell, intelligent outsourcing™, vilket medför att nya produkter kan tas fram till en mycket låg kostnad. Försäljning sker dels genom ValueTree:s distributionsbolag Spacebabies, dels genom ValueTrees e-handelsbolag, Busigt AB.

ValueTree grundades våren 2006. Sommaren 2006 lanserades den första produktportföljen under varumärket bosieboo®, samtidigt som försäljning påbörjades i England genom den egna e-affären bosieboo.com. Januari 2007 förvärvas distanshandelsbolaget Milestone, som bedrev verksamhet under namnet Urchin. De två engelska dotterbolagen sammanfogades och bytte namn till Milestone Corporation Limited. Sommaren 2008 förvärvades Spacebabies AB och Spacebabies Distribution AB. Under hösten 2008 listades bolagets aktier på AktieTorget. ValueTree avvecklade i början av 2009 all

verksamhet i England (dvs. den verksamhet som bedrevs i dotterbolaget Milestone Corporation Ltd). I december 2008, inför avvecklingen av England, förvärvades e-handelsbolaget busigt.se som kom att bli koncernens nya e-handelsportal.

Marknad

Marknaden för barn- och babyprodukter kännetecknas av att vara *stor, växande och icke-cyklisk*. Marknaden är *stor*, då mängden potentiella köparen är omfattande; köparen kan vara vem som helst som har en relation med ett barn (mor/far, mor/farföräldrar, föräldrars bröder/systrar, vänner mm). Marknaden är *växande* beroende av faktorer som i sig påverkar mer än variationen i antal nyfödda barn. Att förstagångsföräldern blir äldre för med sig (a) ökad genomsnittlig inkomst, (b) mindre tillgänglig fritid och (c) ökade insatser av mor och farföräldrar. Samtliga dessa faktorer driver försäljningen av barnprodukter. Marknaden är tämligen *konjunkturoberoende*. Ett annat kännetecken hos marknaden för barnprodukter är att kundbasen är väldefinierad, synlig och möjlig att nå genom strategisk direkt marknadsföring. Vidare är många barn- och babyprodukter är nödvändiga av säkerhets- och bekvämlighetsskäl. Detta innebär att en stor mängd produkter har en garanterad marknad. Denna beskrivning av marknaden avser den skandinaviska som är ValueTree:s huvudmarknad men är i allt väsentligt även tillämplig för övriga världen.

Riskfaktorer

ValueTrees verksamhet är förenad med risker relaterade till bland annat konkurrens, beteendeförändringar hos kunderna, förmåga att hantera tillväxt, leverantörs-, återförsäljar- och distributionsrisker, beroendet av nyckelpersoner, ränte-, kredit-, och valutarisker.

Vidare finns risker relaterade till den förestående Företrädesemissionen innefattande bland annat att emissionsgarantier inte är säkerställda, att Bolagets aktiekurs kan förändras, att Bolaget kan komma att erbjuda aktier i framtiden, att huvudägare kan påverka verksamheten samt att en eventuell försäljning av aktier från huvudägare kan påverka aktiekursen.

Ovannämnda risker är endast en sammanfattning. För en utförlig beskrivning av riskfaktorer hänvisas till avsnittet "Riskfaktorer". Utelämnandet eller införandet av en risk i denna sammanfattning är inte en indikation på dess betydelse.

Finansiell utveckling i sammandrag

Nedan finns finansiell information om ValueTree i sammandrag. Informationen bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och utdragen ur ValueTrees reviderade räkenskaper med därtill hörande noter för räkenskapsåren 2006 - 2008 (Bilaga 2-4 till detta Prospekt) samt de oreviderade räkenskaperna för första kvartalet 2009 (Bilaga 1 till detta Prospekt). Notera att revisionsberättelsen för 2008 avviker från standardskrivningen.

I korthet kan nämnas att ValueTree inte har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för att tillgodose de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Sammanfattningsvis är en avgörande fråga Bolagets framtida finansiering. Som framgått av de rapporter ValueTree lämnat, är Bolaget underfinansierat och i behov av rörelsekapital för Bolagets fortsatta drift.

Koncernresultaträkning (KSEK)

	Kv 1 2009*	2008	2007	2005/2006 **
Nettoomsättning	4 142	27 286	29 024	1 469
Handelsvaror	-2 792	-17 460	-17 363	-627
Övriga externa kostnader	-1 470	-17 074	-25 027	-15 199
Personalkostnader	-1 000	-9 228	-12 066	-6 554
Av- och nedskrivningar	-354	-14 651	-1 290	-3 455
Summa rörelsens kostnader	-5 616	-58 413	-55 645	-25 834
Rörelseresultat	-1 474	-31 127	-26 621	-24 366
Resultat från finansiella poster	2 501	-3 457	162	13
Resultat efter finansiella poster	1 027	-34 583	-26 459	-24 353
Minoritetens andel i årets resultat	0	868	7 255	0
Resultat före skatt	1 027	-33 716	-19 205	-24 353
Årets skatt	0	1 000	0	0
Årets resultat	1 027	-32 716	-19 205	-24 353

* Ej reviderat

Koncernens Kassaflödesanalys (KSEK)

	2008	2007	2005/2006**
Resultat efter finansiella poster	-34 583	-26 460	-24 353
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	16 927	-615	657
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-17 656	-27 075	-23 696
Förändring av rörelsekapital	4 189	2 935	-154
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 467	-24 140	-23 850
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 890	-6	-238
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 644	22 373	27 392
Årets kassaflöde	-713	-1 773	3 304
Likvida medel vid årets ingång	1 552	3 295	0
Kursdifferens i likvida medel	-60	30	-9
Likvida medel vid årets utgång	779	1 552	3 295

** avser perioden 2005-08-02 – 2006-12-31

Koncernbalansräkning (KSEK)

	2009-03-31*	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR				
Finansiella Anläggningstillgångar	1 000	1 000	0	0
Immateriella anläggningstillgångar	10 965	10 306	5 887	0
Materiella anläggningstillgångar	9 386	9 505	373	178
Varulager	4 175	5 929	5 606	2 681
Kortfristiga fordringar	2 469	3 369	2 333	1 166
Kassa och bank	463	779	1 552	3 295
Summa tillgångar	28 459	30 889	15 752	7 320
Eget Kapital	- 2 186	-4 774	3 904	3 627
Minoritetsintressen	0	0	868	0
Räntebärande skulder	20 620	18 171	0	0
Icke räntebärande skulder	9 025	17 492	10 980	3 693
Summa Skulder och Eget kapital	28 459	30 889	15 752	7 320

Nyckeltal

	2009-03-31*	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Marginaler och Lönsamhet				
Bruttomarginal %	32,6	36,0	40,2	57,3
Rörelsemarginal %	-35,6	-114,1	-91,7	-1 658,0
Vinstmarginal %	24,8	-126,7	-91,1	-1 658,0
Avkastning på totalt kapital %	9,9	-133,4	-228,5	-662,4
Avkastning på eget kapital	E/T	E/T	-510,0	-1 342,8
Avkastning på sysselsatt kapital	18,0	-339,9	-700,1	-1 336,8
Eget Kapital	- 2 186	-4 774	3 904	3 627
Nettoskuldsättning	20 157	17 392	0	0
Skuldsättningsgrad	E/T	E/T	0	0
Soliditet %	-7,7	-15,4	24,8	49,5
Kassalikviditet %	20,7	18,2	36,2	120,8
Medelantal anställda	8	21	28	10
Genomsnittligt antal aktier	9 414 986	6 819 292	4 402 205	3 287 573
Aktier vid periodens slut	9 548 319	9 348 319	4 685 000	4 288 000
Resultat efter skatt per aktie	0,11	-4,80	-4,36	-7,41
Eget Kapital per aktie	-0,22	-0,51	0,83	0,84
Utdelning	0	0	0	0

* Ej reviderat

I beräkningen av data per aktie har hänsyn tagits till den uppdelning 20:1 som gjordes 2008.

Förevisade dokument

ValueTrees bolagsordning och finansiell information för koncernen (årsredovisningar från 2006 och framåt) finns tillgängliga i elektroniskt format på www.valuetree.se.

Övrigt

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelsen består av Erik Stenfors, Mikael Smedeby, Lars Åke Adolfsson, Dominika Peczynski, David Berglund och Margareta Persson. Bolagets ledande befattningshavare består av Lars Åkerblom, verkställande direktör. ValueTrees revisor är den auktoriserade revisorn Leonard Daun (verksam vid Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB).

För mer information om styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare samt bolagets revisorer, se vidare under avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Juridiska rådgivare

Advokatfirman Lindahl är ValueTrees juridiska rådgivare i samband med Företrädesemissionen.

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB är av Bolaget anlitat att agera emissionsinstitut.

RISKFAKTORER

Potentiella investerare skall vara medvetna om att en investering i ValueTree innebär en risk. Potentiella investerare bör därför noga överväga all information i detta Prospekt, och i synnerhet utvärdera de specifika faktorer som behandlas nedan. Var och en av nedanstående riskfaktorer samt övriga risker och osäkerheter som omnämns i detta prospekt kan ha negativ inverkan på ValueTree:s verksamhet, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. Dessutom kan värdet på ValueTree:s aktier minska, vilket i sin tur kan medföra att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade efter betydelse, och utgör inte heller en fullständig förteckning över de risker ValueTree ställs inför, eller kan komma att ställas inför. Ytterligare risker och osäkerheter som ValueTree inte känner till eller som för närvarande inte bedöms som väsentliga kan komma att utvecklas till viktiga faktorer med stor påverkan på ValueTree och värdet på ValueTrees aktier. Utöver information som framgår av detta Prospekt bör därför varje aktieägare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för ValueTree framtida utveckling samt en allmän omvärldsbedömning.

Risker relaterade till verksamheten

Konkurrens

ValueTree agerar på en konkurrensutsatt marknad som är inom ständig förändring och utveckling. ValueTree påverkas av konsumenternas val av produkt där bland annat varumärkeskänedom, pris, kvalitet och marknadsföring spelar stor roll. En ökad konkurrens kan påverka Bolagets tillväxtmöjligheter och leda till sämre lönsamhet för Bolaget.

Beteendeförändringar hos kunderna

En stor del av ValueTree:s handel skedde tidigare via Internet vilket under ett antal år var en snabbt växande marknad. I dagsläget sker dock ca 90 procent av försäljningen genom distributörer och återförsäljare. Förhoppningen är att utveckling skall leda till ökad försäljning direkt till slutkonsument, gärna via Internet. Kundernas beteende och köpmönster kan dock inte förutses och det finns alltid en risk för beteendeförändringar hos kunderna exempelvis genom att intresset för handel till slutkund över Internet minskar. En sådan utveckling skulle påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Förmåga att hantera tillväxt

ValueTree:s styrelse har tagit fram en strategi och affärsplan för Bolagets verksamhet som man arbetar efter. I den utsträckning Bolagets verksamhet växer ställs ökade krav på att Bolagets styrelse och ledning kan försäkra sig om att de har tydliga och effektiva lednings- och planeringsprocesser för att kunna genomföra affärsplanen. Om Bolaget inte lyckas hantera tillväxten på ett effektivt sätt finns det en risk att detta påverkar resultatet negativt.

Leverantörs-, återförsäljar- och distributionsrisker m.m.

ValueTree utvecklar och levererar produkter med hjälp av avtal med s.k. strategiska partners. En del av försäljningen av bolagets egna produkter sker i dagsläget genom av Bolaget anlitate distributörer och återförsäljare. Om Bolagets position gentemot de strategiska partnerna, distributörerna eller återförsäljarna skulle förändras kan detta leda till försäljnings- och leveransstörningar, vilket kan komma att påverka Bolagets lönsamhet i negativ riktning då distributions-, försäljnings- och produktionskostnaderna därmed kan komma att öka. Bolagets påverkas även i stor utsträckning av de befintliga distributörernas och återförsäljarnas försäljningsinsatser och verksamhet i stort. Om befintliga distributörer och återförsäljare misslyckas i sin verksamhet kan detta komma att ha inverkan även på ValueTree:s resultat och finansiella ställning.

Som framgår av avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar – Tvister" har Bolagets dotterbolag Spacebabies AB mottagit ett skadeståndskrav på 60 000 USD från ett amerikanskt företag som hävdar att Spacebabies AB har sålt olagligt kopierade produkter. Utgången av en tvist är alltid osäker och det finns alltid en risk att Spacebabies AB av en domstol eller skiljenämnd i en eventuell framtida

tvist åläggs att betala skadestånd. Ett sådant åläggande skulle påverka koncernens finansiella ställning negativt.

Beroendet av befintliga agenturrätter

ValueTree är beroende av att nu befintliga agenturrätter kan behållas och vidareutvecklas. Om Bolaget misslyckas med att behålla och vidareutveckla de befintliga agenturrätterna kan detta innebära att Bolagets expansion avtar, vilket påverkar resultatet negativt.

Beroendet av nyckelpersoner

ValueTree är beroende av befintliga medarbetare samt sin förmåga att kunna attrahera och behålla nyckelpersoner. Om Bolaget misslyckas med att rekrytera och behålla nyckelpersoner och kvalificerad personal kan detta vara negativt för Bolaget.

Immateriella rättigheter

ValueTree:s varumärken är av betydelse för Bolagets ställning och framgång. Det kan inte uteslutas att tredje part i framtiden skulle göra intrång i ValueTree:s immateriella rättigheter, vilket skulle kunna försvaga Bolagets varumärken på marknaden. Om detta inträffar kan det innebära kostnader för Bolaget i form av bland annat processkostnader. Det finns även en risk att värdet av de immateriella tillgångarna sjunker och bolaget tvingas göra nedskrivningar.

Produktrisker

Det kan inte uteslutas att Bolaget i framtiden kan komma att åläggas produktansvar för någon eller några av de produkter som idag säljs och/eller marknadsförs av Bolaget till följd av då konstaterade brister i säkerhet eller kvalitet, som i dagsläget inte är kända för Bolaget. Om detta inträffar kan det innebära kostnader för Bolaget i form av bland annat processkostnader och eventuella kostnader för skadestånd.

Ränterisker, kreditrisker, valutarisker etc.

Bolagets tillverkning och inköp sker till stor del av utländska leverantörer där förändringar i valutakurserna påverkar inköpspriset. Framtida fluktuationer i valutan innebär en risk för försämrat resultat för Bolaget. När ValueTree säljer produkter till sina kunder finns alltid en risk för utebliven betalning. Således finns en kreditrisk som kan komma att påverka Bolaget negativt. Övriga finansiella risker är risken att koncernen drabbas av ökade kostnader på grund av brist på likviditet.

Skatterisker

Det kan inte uteslutas att ValueTree:s bedömning av bolagets efterlevnad av befintlig skattelagstiftning är felaktig eller kan komma att ändras. De beslut som fattas av Skatteverket (eller motsvarande utländsk myndighet där så skulle kunna bli aktuellt) kan därmed komma att påverka Bolagets skattesituation i negativ riktning.

Framtida kapitalbehov

Det kan inte uteslutas att ValueTree i framtiden inte kommer att kunna generera tillräckligt med egna vinstmedel för framtida finansiering och därmed behöver söka nytt externt kapital. ValueTree har inte tillräckligt med befintligt rörelsekapital för att tillgodose de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Det är huvudskälet till att Bolagets styrelse föreslog aktieägarna att besluta om att genomföra föreliggande Företrädesemission. Det kan det inte uteslutas att den nu förevarande emissionen inte fulltecknas, eller att garantierna inte fullgör sina åtaganden (se vidare nedan under rubriken "Emissionsgarantierna är inte säkerställda"). Det kan inte heller uteslutas att ytterligare kapitalanskaffning kan komma att ske inom det närmsta året. Om ytterligare externt kapital måste anskaffas genom en emission av nya aktier kan Bolagets befintliga aktieägare komma att bli utspädda. Alternativt kan Bolaget behöva anskaffa finansiering genom upptagande av nya lån vilket ökar Bolagets skuldsättning. För det fall den föreliggande emissionen inte leder till att Bolaget får in nödvändigt med kapital, och inte heller alternativa lösningar ger Bolaget tillräckligt god finansiell ställning, finns det risk att Bolaget drabbas av en akut likviditetsbrist, som i värsta fall skulle kunna leda till konkurs.

Investeringar och företagsförvärv

ValueTree kan i framtiden komma att genomföra investeringar i andra bolag och/eller förvärva hela bolag. Det är alltid en risk att de bedömningar som gjorts i samband med en investering och/eller ett

företagsförvärv är felaktiga varför det alltid föreligger en risk att en investering eller ett förvärv inte ger det utfall som förväntats vad avser lönsamhet.

Fastighetsrisker

ValueTree:s dotterbolag ValueTree Holdings Fastighets AB äger en fastighet som förvärvades i september 2008 för 9,3 MSEK. Fastighetsmarknaden är alltid föremål för uppgångar och nedgångar och det är alltid en risk att fastigheter sjunker i värde. Det kan därför inte uteslutas att Bolaget vid en framtida försäljning av fastigheten kan komma att erhålla mindre betalt för fastigheten än vad som betalades för densamma.

Risker relaterade till Företrädesemissionen

Emissionsgarantierna är inte säkerställda

ValueTree har ingått skriftligt avtal om emissionsgaranti med Erik Stenfors (genom bolag), Arkonek Förvaltning AB, Lukas Lindkvist, Coeli Holding AB, Jon Jonsson, David Rönnberg, Göran Ofsén, Luca Di Stefano, Arne Grundström och Madeleine Örjansdotter om teckning av aktier mot erhållande av viss garantiersättning, se vidare under rubriken "Emissionsgaranti" i avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar". Göran Ofsén, Luca Di Stefano, Arne Grundström och Madeleine Örjansdotter har i förväg fört över sina respektive garanterade belopp till Bolaget. Övriga emissionsgarantier är inte säkerställda genom bankgaranti, pant, likvida medel eller på annat sätt än genom skriftliga avtal. Bolaget kan mot bakgrund av detta inte garantera att emissionsgarantierna kommer att infrias.

Bolagets aktiekurs

Värdepappershandel är alltid förknippad med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka satsat kapital. Investeringar i ValueTrees aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen. En investering i aktier bör aldrig ses som ett snabbt sätt att generera avkastning utan snarare som en investering man gör på lång sikt med kapital man kan undvara.

Erbjudande av aktier i framtiden eller försäljning av aktier av ägare

Även om ValueTree för närvarande inte har några konkreta planer på att emittera ytterligare aktier, utöver de aktier som kommer att emitteras till vissa av garanterna till emissionen som garantiersättning (se vidare under rubriken "Emissionsgaranti" i avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar"), kan ValueTree i framtiden sannolikt behöva emittera aktier eller andra värdepapper för att till exempel kunna göra ett större förvärv eller annan investering. Bolaget har (obeaktat den föreslagna nyemissionen) inte har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för att täcka de löpande kostnaderna för den närmaste tolv månadersperioden. Det kan inte heller uteslutas att ytterligare kapitalanskaffning kan komma att ske inom det närmsta året. En framtida emission av aktier eller andra värdepapper av ValueTree, försäljning av ett väsentligt antal av ValueTrees befintliga aktier på den allmänna marknaden eller en uppfattning av att en sådan försäljning kan komma att inträffa kan påverka kursen på ValueTrees aktie väsentligt och negativt.

Påverkan från huvudaktieägare

Dagens huvudaktieägare förväntas komma att kvarstå som större aktieägare efter Företrädesemissionen och förfoga över betydande aktieposter i Bolaget. Således kan dessa huvudaktieägare komma att påverka Bolaget avseende bland annat sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma.

Lukas Lindkvist, Erik Stenfors, Arkonek Förvaltning AB och Coeli Holding AB, innehar vid tidpunkten för detta Prospekt 7,5, 5,9, 5,2 respektive 4,5 procent av aktier och röster i ValueTree och kan komma att öka sitt aktieinnehav som en följd av Företrädesemissionen eftersom såväl Lukas Lindkvist, Erik Stenfors (genom bolag), Arkonek Förvaltning AB och Coeli Holding AB har ställt ut garantier som kan medföra att de kan komma att teckna aktier utöver sin pro-rata andel. Dessa garantier är knutna till de lån som lämnats till Bolaget och som beskrivs under avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar" – Transaktioner med närstående". För det fall emissionsgarantierna till fullo utnyttjas innebär det att de lämnade lånen kvittas mot aktier i Bolaget och att någon senare, ytterligare, konvertering inte kan komma att ske med anledning av de lämnade lånen avseende de belopp som kvittats i Företrädesemissionen.

För det fall emissionen inte fulltecknas kan även Jon Jonsson och David Rönnberg komma att bli innehavare av ett större antal aktier i Bolaget till följd av Företrädesemissionen, då såväl Jon Jonsson som David Rönnberg har ställt ut garantier som kan medföra att kommer att teckna aktier som inte har tecknats med företrädesrätt, se vidare avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar" – Emissionsgaranti).

I de fall där garantiersättning skall utgå i form av nya aktier avser styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 11 maj 2009, att fatta beslut om nyemission av de aktier som behövs för erläggandet av sådan garantiersättning.

Om Företrädesemissionen inte fulltecknas, kan således de befintliga aktieägarna Lukas Lindkvist, Erik Stenfors, Arkonek Förvaltning AB och Coeli Holding AB, och även framförallt Jon Jonsson och David Rönnberg, efter tilldelning av aktier och efter av styrelsen beslutad nyemission för erläggande av garantiersättningen, till följd av sina respektive garantiåtaganden i Företrädesemissionen, komma att få ett stort inflytande över Bolaget i frågor som underställs bolagsstämmans beslut, innefattade bland annat beslut om utdelning, kapitalökning, tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt ändring av bolagsordningen. Detta sker i så genom att Bolagets befintliga aktieägare blir utspädda.

Omfattande försäljning av ValueTrees aktie av dess huvudaktieägare kan få negativa effekter på aktiekursen

Om ValueTrees huvudaktieägare säljer ett betydande antal ValueTree-aktier på aktiemarknaden, eller om marknaden tror att en sådan försäljning kan komma att ske, kan ValueTrees aktiekurs påverkas negativt. Ingen av ValueTrees aktieägare har någon förpliktelse att bibehålla sin ägarandel, och därmed finns det inga garantier om att större aktieägare kommer att bibehålla sin nuvarande ägarandel i ValueTree efter Företrädesemissionen.

Marknadsstatistikens tillförlitlighet

Det finns risk för att den marknadsstatistik som presenteras i detta Prospekt och som ValueTrees styrelse har tagit fasta på vid uppskattningen av storleken på och tillväxtpotentialen i den inhemska och/eller utländska marknaden inte är helt pålitlig. Det är inte alltid möjligt att få tag på verifierbar information om marknaderna. Tecknare av nya aktier och aktieägare bör vara medvetna om att all denna information inte är verifierad och att det således finns en risk för att den inte ger en rättvisande bild av marknaderna och deras storlek eller tillväxtpotential.

Påverkan på underskottsavdrag avseende ägarförändring

Det finns en risk att de ägarförändringar i ValueTree som sker genom Företrädesemissionen tillsammans med tidigare emissioner medför att den så kallade beloppsspärren för underskottsavdrag utlöses. Reduktionen av underskottsavdragen kan uppgå till väsentliga belopp innebärande att merparten av de underskottsavdrag som fanns vid utgången av 2008 förloras. Även framtida förändringar av Bolagets ägarstruktur skulle kunna leda till att Bolaget i samband med sådan förändring förlorar hela eller delar av sina återstående underskottsavdrag.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, befintliga aktieägare i ValueTree att med företräde teckna nya aktier i Bolaget.

Vid extra bolagsstämma i ValueTree AB (publ) den 3 juli 2009 beslutades att öka aktiekapitalet med högst 11 053 150,90 SEK, från nuvarande 1 004 831,90 SEK till 12 057 982,80 SEK genom en nyemission om högst 110 531 509 nya aktier. Detta ger en utspädningseffekt om ca 92 %.

Bolagets aktieägare äger företrädesrätt att teckna nya aktier i ValueTree i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger i Bolaget. Avstämningsdag för fastställandet av vilka aktieägare som är berättigade att teckna de nya aktierna är den 10 juli 2009. Teckning ska ske under perioden från och med den 20 juli 2009 till och med den 3 augusti 2009.

Emissionsbeslutet innebär att aktieägare får teckna elva (11) nya aktier för en (1) befintlig aktie i Bolaget. Emissionskursen har fastställts till 0,10 SEK per aktie, vilket innebär att Företrädesemissionen vid full teckning sammanlagt tillför ValueTree cirka 11 MSEK. Emissionskursen har beslutats med beaktande av att det faktum att emissionen genomförs som en företrädesemission och med hänsyn till aktiens genomsnittskurs samt det förhållandet att det varit stor volatilitet i kursen på Bolagets aktie. Från emissionslikviden om cirka 11 MSEK uppskattas avdrag göras för kostnader hänförliga till Företrädesemissionen om cirka 1,4 MSEK (inklusive garantiersättning). De nya aktierna ska medföra samma rätt som de nuvarande aktierna i Bolaget.

I övrigt hänvisas till innehållet i föreliggande Prospekt, vilket är upprättat av styrelsen för ValueTree med anledning av Företrädesemissionen.

Stocksund den 14 juli 2009

Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

ValueTree erbjuder ett brett utbud av produkter för barnfamiljer, distributionsförsäljning via dotterbolaget Spacebabies AB och genom den egna e-butiken busigt.se, som drivs genom dotterbolaget Busigt AB. Bolaget har utvecklat ett flertal framgångsrika produkter under de egna varumärkena bosieboo, MysPlysch och Sovpuckar.

Sedan lanseringen av ValueTree sommaren 2006 växte verksamheten snabbt under de första två åren till en årsomsättning om 29 MSEK 2007 – först genom expansion i England och sedan genom lansering i Sverige. Hösten 2008 planerades en nyemission om 9 MSEK i syfte att skapa medel till vidare expansion i Europa.

Den 15 september 2008, samma dag som ValueTree:s s.k. roadshow i samband med nyemissionen påbörjades, inleddes också den stora finanskrisen i och med Lehman Brothers kollaps. Det stod snart klart att emissionen inte kunde genomföras som planerat, och andra utmaningar tog vid i den snabbt accelererande finansiella turbulensen. I stället för den planerade expansionen av verksamheten stod därför snart koncernens fortsatta existens i allvarig fara.

En snabb, mycket kostsam, men nödvändig, omstrukturering av verksamheten i början av 2009 skapade en ny, mindre men stabil verksamhet. Den engelska delen likviderades och bolaget kraftsamlade kring verksamheten i Sverige. En ny svensk verkställande direktör och en ny svensk styrelse tillträdde.

Med glädje kan den nya styrelsen konstatera att det varit möjligt för ValueTree att skapa en ny utgångspunkt för tillväxt, samtidigt som stora, välrenommerade bolag tvingats upphöra med sin verksamhet.

Eftersom emissionen under hösten 2008 huvudsakligen kom att ske genom s.k. kvittning i stället för det tänkta kapitaltillskottet, har verksamheten sedan dess varit rejält skuldsatt och underfinansierad. Ledning och styrelse har därför arbetat kring olika alternativ att lösa bolagets långsiktiga finansiering, vilket resulterat i föreliggande nyemission som genomförs med en emissionsgaranti lämnad av tio garantier överstigande emissionsbeloppet i Företrädesemissionen, se vidare under rubriken "Emissionsgaranti" i avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar".

ValueTree har inte tillräckligt med befintligt rörelsekapital för att tillgodose de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Det är huvudskälet till att Bolagets styrelse föreslog aktieägarna att besluta om att genomföra föreliggande Företrädesemission. Genom emissionslikviden från Företrädesemissionen stärks Bolagets balansräkning samtidigt som det skapas ett nödvändigt rörelsekapital för Bolagets aktuella behov. Huvudmotivet till nyemissionen är därvid att stärka koncernens balansräkning och skapa ett nödvändigt rörelsekapital för bolagets fortsatta tillväxt. Vidare är det ValueTree:s strategi är ta en aktiv del i den konsolidering som pågår, framförallt inom e-handeln av barnprodukter som fortfarande är ytterst fragmenterad med många mycket små aktörer. Detta ska ske genom organisk tillväxt och strategiska förvärv. Med emissionslikviden skapas även förutsättningar för sådana strategiska förvärv som effektivt kan återskapa volymer som förlorades i och med omstruktureringen. Emissionslikviden skall därför i första hand användas som rörelsekapital för bolagets fortsatta tillväxt och i andra hand till strategiska förvärv. Den likviditet som tillfaller Bolaget efter garantiersättningar, kvittning av skulder och försäljning av fastighet bedöms vara tillräcklig för att ge koncernen en likviditet och soliditet för i vart fall resterande del av innevarande år, förutsatt att bolagets verksamhet inte går med förlust. Det kan däremot inte uteslutas att verksamheten behöver ytterligare kapitaltillskott i de fall marknaden i framtiden utvecklas svagt eller att bolagets resultat försämras av andra orsaker. Om bolagets verksamhet går med stora förluster kan ett ytterligare kapitaltillskott bli nödvändigt inom uppskattningsvis sex till tolv månader.

Styrelsen för ValueTree är ansvarigt för innehållet i detta prospekt. Styrelsen för ValueTree försäkrar härmed att den vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt den känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting har utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd.

VD HAR ORDET

Under slutet av 2008 stod det klart att finanskraschen gjorde det omöjligt för ValueTree att behålla den stora Engelsdelen av koncernen, varför den avvecklades vid årsskiftet. Åtgärden var nödvändig för överlevnaden, men blev förstås ett stort steg bakåt för koncernen.

Under vintern och våren har stora resurser lagts på att omstrukturera ValueTree och skapa en stabil plattform från vilken koncernen kan skapa en ny lönsam tillväxt. Jag kunde i samband med delårsredogörelsen för första kvartalet 2009 konstatera att åtgärderna varit framgångsrika och att ValueTree har plattformen och organisationen som möjliggör mer offensiva aktiviteter. Det som då saknades var en lösning till bolagets kapitalbehov. ValueTree har allt sedan då nyemissionen hösten 2008 till övervägande del tecknades via kvittning av skulder istället för tillförd likviditet verksamheten varit skuldsatt och kraftigt underfinansierat. Det kapitaltillskott som nu tillförs bolaget ger oss möjlighet att utöver en nödvändig förstärkning av balansräkningen genom amortering av skulder även att intensifiera fokus på tillväxt, såväl organiskt som genom strategiska förvärv. Tidpunkten för detta är extra intressant då det oroliga marknadsläget ger många möjligheter att ta marknadsandelar och vara aktiv i den konsolidering som pågår.

Som ny tillträdde verkställande direktör är det mycket glädjande att känna ett starkt stöd från bolagets huvudägare som garanterat 56 procent av denna emission. Tillsammans med övriga garantier är emissionen fullt garanterat, vilket i dagens finansiella klimat måste betraktas som oerhört starkt.

ValueTree har en mycket stark affärsmodell som fungerar även under en lågkonjunktur. Med nya finansiella muskler ser jag mycket ljus på framtiden för koncernen!

Stocksund i juli 2009

Lars Åkerblom

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Inbjudan till teckning i företrädesemission

Härmed inbjuds aktieägarna i ValueTree Holdings AB (publ), i enlighet med villkoren i detta prospekt, att för varje per avstämningsdagen den 10 juli 2009 innehavd aktie i ValueTree Holdings AB (publ) teckna elva (11) nyemitterade aktier till kursen 0,10 SEK per aktie. Emissionen, omfattande en företrädesemission av högst 110 531 509 aktier, har beslutats av en extra bolagsstämma i ValueTree Holdings AB (publ) den 3 juli 2009.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 10 juli 2009 är aktieägare i ValueTree Holdings AB (publ) ("Bolaget") äger företrädesrätt att teckna aktier i bolaget.

Teckningsrätter

Aktieägare i Bolaget erhåller för varje (1) innehavd aktie elva (11) Teckningsrätter. Det krävs en (1) Teckningsrätt för att teckna en (1) nyemitterad aktie.

Teckningskurs

Teckningskursen är 0,10 SEK per aktie. Courtage utgår inte.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i emissionen är den 10 juli 2009. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 7 juli 2009. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 8 juli 2009.

Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av Teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 20 juli 2009 till och med den 3 augusti 2009. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade Teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear Sweden AB.

Handel med Teckningsrätter

Handel med Teckningsrätter kommer att ske på Aktietorget under perioden från och med den 20 juli 2009 till och med den 29 juli 2009. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av Teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja Teckningsrätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär.

Emissionsredovisning till direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 10 juli 2009 är registrerade i den av Euroclear Sweden AB för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller en sammanfattning av erbjudandet, förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi och särskild anmälningsedel. Prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, Aqurat Fondkommission AB:s hemsida samt AktieTorgets hemsida för nerladdning. Prospektet kommer även att finnas tillgängligt på Finansinspektionens hemsida. I det fall prospektet önskas skickat i utskrivet format erhålls det från Bolaget på begäran. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna Teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av Teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes inte.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen information från Bolaget. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 3 augusti 2009. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, med emissionsredovisningen ut-

sända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna Teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I de fall Teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal Teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln under rubriken Särskild anmälningssedel, uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 16:00 den 3 augusti 2009. Observera att teckning är bindande.

ValueTree Holdings AB
c/o Aqurat Fondkommission AB
Box 702
182 17 Danderyd
Telefon: 08 – 544 987 55
Fax: 08 – 544 987 59

Teckning utan företrädesrätt

För det fall samtliga Teckningsrätter inte utnyttjas äger styrelsen rätt att inom ramen för emissionens högsta belopp besluta om tilldelning av de aktier som tecknats utan företrädesrätt. Teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt. Styrelse äger dock rätt att förlänga tiden för teckning och betalning för teckning av aktier utan stöd av Teckningsrätter.

Intresseanmälan om att förvärva aktier utan företrädesrätt kan göras på anmälningssedeln utan företrädesrätt som medföljer emissionsredovisningen. Anmälningssedeln skall vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast kl. 16:00 den 3 augusti 2009. Denna anmälan är bindande. Endast en anmälan om teckning utan företräde per person får göras och endast den anmälan som sist kommer Aqurat Fondkommission AB tillhanda beaktas. Besked om eventuell tilldelning av aktier utan företrädesrätt lämnas genom utskick av avräkningsnota så snart teckningstiden löpt ut. Avräkningsnotan ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Något meddelande utgår inte till dem som inte erhållit tilldelning.

Om inte samtliga aktier tecknats med stöd av Teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan Teckningsrätter varvid tilldelning i första hand skall ske till dem som tecknat aktier med stöd av Teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal Teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och tilldelning i andra hand skall ske till garanterna av emissionen i förhållande till garanterat belopp. Styrelsen förbehåller sig dock rätten att prioritera anmält intresse från personer som bedöms vara av särskild betydelse för bolagets verksamhet och resultat.

Kvittning

Vid såväl teckning med som utan företrädesrätt kan betalning ske genom kvittning av fordran mot bolaget i anslutning till teckning. Teckning för betalning genom kvittning skall ske på särskild teckningslista under samma tidsperiod som angetts ovan. Särskild teckningslista tillhandahålls av Bolaget.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock inte aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden AB så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel i BTA

Handel i BTA kommer att ske på Aktietorget från den 20 juli 2009 fram till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske under augusti månad 2009, ombokas BTA till ordinarie aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB.

Utdelning

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.

Handel på Aktietorget

Aktierna i Bolaget är upptagna till handel på Aktietorget. Aktierna som emitteras i nyemissionen avses att tas upp till handel omedelbart efter registrering av nyemissionen. Information om när handeln i de nya aktierna inleds, kommer att lämnas via ett pressmeddelande innan handeln påbörjas.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats den 3 augusti 2009, kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Förlängning av erbjudandet

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden för erbjudandet. Sådan förlängning skall beslutas av styrelsen senast vid teckningsperiodens slut (dvs. senast den 3 augusti 2009) och offentliggöras av styrelsen snarast efter det att beslut härom fattats.

Övrigt

Aqurat Fondkommission AB är av Bolaget anlitat att agera emissionsinstitut.

VERKSAMHETEN

Allmänt

ValueTree utvecklar och säljer produkter för barnfamiljer.

Produktutveckling sker enligt bolagets egna unika modell, Intelligent Outsourcing™, vilket medför att nya produkter kan tas fram till en mycket låg kostnad. Med Intelligent Outsourcing avses att produktägaren använder tillverkare med utvecklingskapacitet inom speciell nisch. Som exempel kan nämnas bosieboo termometern som tagits fram med en strategisk partner som är kunnig inom IR-teknik, eller babyvakten som tagits fram i samarbete med tillverkare/utvecklare inom övervakningssystem. Genom att slå ut utvecklingskostnaden på avropade enheter, stöds kassaflödet vid nylanseringar. En rad produkter har utvecklats under varumärket bosieboo®, vilka har vunnit prestigefyllda priser och uppmärksammats positivt i såväl radio, tv som tidningar i både England och Sverige. Exempel på bosieboo-produkter är panntermometer, babymonitor, avståndslarm, UV-mätare och magic light board. ValueTree:s varumärke MysPlysch™ omfattar en kollektion av myskläder för bebisar och småbarn som kännetecknas av hög kvalitet och en tidlös, skandinavisk design. ValueTree har vidare en egen produkt för spjålsängar, SovPuckar®. Under varumärket bosieboo® har bolaget även två produkter som är färdigutvecklade men som inte har lanserats på grund av brist på rörelsekapital.

Av de produkter Bolaget säljer har de egenutvecklade produkterna varit bland de produkter som sålt bäst.

Försäljning sker dels genom ValueTree:s distributionsbolag Spacebabies, dels genom ValueTree:s e-handelsbolag, Busigt. Ingen försäljning sker längre direkt genom den tidigare e-handelsportalen bosieboo (bosieboo.se respektive bosieboo.com). Försäljningsstrategin bygger på att kombinera direktförsäljning med distributionsförsäljning för att på så sätt öka försäljningen av egna högmarginalprodukter, samt understödja kassaflödet. Målet är att en i sig lönsam distributionsförsäljningen skall understödja en mycket lönsam e-handelsförsäljning.

Verksamheten ovan sammanfattas i ValueTree:s affärsidé:

ValueTree skall erbjuda ett brett utbud av egenutvecklade och utvalda produkter för barnfamiljer genom egna e-butiker och genom distributionsförsäljning.

Utveckling och historik

ValueTree grundades våren 2006 och ett representationskontor i Shenzhen, Kina, öppnas dels för produktion av egna produkter, dels för sourcing av andra utvalda barnprodukter. Sommaren 2006 lanserades den första produktportföljen under varumärket bosieboo®, samtidigt som försäljning påbörjas i England genom den egna e-affären bosieboo.com.

Januari 2007 förvärvas distanshandelsbolaget Milestone, som bedriver verksamhet under namnet Urchin. De två engelska dotterbolagen fusioneras och byter namn till Milestone Corporation Limited.

Hösten 2007 lanserades försäljningsmodellen i Sverige, och en motsvarande svensk e-affär öppnas.

Våren 2008 utökas e-handelsplattformen till att omfatta tre valutor (SEK, Brittiska pund samt Euro) för kommande etableringar.

Med förvärvet av Spacebabies sommaren 2008 inleds den separata distributionsförsäljningen för att understödja koncernens kassaflöde. Hösten 2008 presenteras planen att lista bolaget på AktieTorget, och samtidigt genomföra en nyemission för att skapa medel för att lansera verksamheten i Holland och Irland.

Finanskraschen inleddes samma dag som ValueTree:s s.k. roadshow inför nyemissionen och listning, vilket gjorde det omöjligt att slutföra emissionen enligt plan. Verksamheten blev därmed underfinansierad, samtidigt som den tilltagande kreditoron medförde att koncernens existerande krediter stod i risk att bli uppsagda. ValueTree utvecklade därför i början av 2009 all verksamhet i England

(bedrevs i dotterbolaget Milestone). Tillgångsmässigt betydde denna omstrukturering en mycket stor kostnad samt en omgående förlust av den tillgångsmassa som byggts upp under två år.

I december 2008, strax innan avvecklingen av England, förvärvades e-handelsbolaget busigt.se som kom att bli koncernens nya e-handelsportal.

Marknad

Marknaden för barn- och babyprodukter i såväl Skandinavien som övriga västvärlden kännetecknas av att vara *stor, växande och icke-cyklisk*.

Marknaden är stor, då mängden potentiella köparen är omfattande; köparen kan vara vem som helst som har en relation med ett barn (mor/far, mor/farföräldrar, föräldrars bröder/systrar, vänner mm). Vidare kommer målgruppen att ständigt förnyas, och är oberoende av trender eller geografisk plats; produktbehovet är ungefär detsamma i södra som norra Europa och livsrytmen för produkter är ett flertal år.

Marknaden är *växande* beroende av faktorer som i sig påverkar mer än variationen i antal nyfödda barn. Att förstagsföräldern blir äldre för med sig (a) ökad genomsnittlig inkomst, (b) mindre tillgänglig fritid och (c) ökade insatser av mor och farföräldrar. Samtliga dessa faktorer driver försäljningen av barnprodukter. Ökningen av marknaden genom ett "andra hem", som i fall (c) ovan, påverkas också av den ökade mängden skilsmässor. (Mintel rapporten, oktober 2006).

Marknaden är tämligen *konjunkturoberoende*: Sociala omständigheter har liten betydelse för hur mycket som spenderas vid köp på denna marknad. Det finns t.o.m. ett samband som visar att föräldrar med en lägre disponibel inkomst köper fler småbarnsprodukter – från samtliga kategorier – än mer förmögna föräldrar. Begagnatmarknaden är begränsad, det finns ett motstånd hos konsumenten att t.ex. köpa en begagnad bilbarnstol (Mintel rapporten, oktober 2006).

Ett annat kännetecken hos marknaden för barnprodukter är att kundbasen är väldefinierad, synlig och möjlig att nå genom strategisk direkt marknadsföring. Vidare är många barn- och babyprodukter är nödvändiga av säkerhets- och bekvämlighetsskäl. Detta innebär att en stor mängd produkter har en garanterad marknad.

Just nu pågår ett paradigmskifte där de moderna köparna av barnprodukter har upptäckt e-handeln. Fortfarande används klassiska butiker i stor omfattning, men det är tydligt att koncernens e-handelsdel växer snabbare än distributionsförsäljningen.

Avseende städprodukter agerar Bolaget distributör. Marknaden är affärer och e-handlare som säljer direkt till kunder samt Bolagets egen e-handel som säljer direkt till kund.

Konkurrens

ValueTree Bolaget har olika konkurrenter för de olika delarna av verksamheten.

Utveckling av barnprodukter

För ValueTree som utvecklare av barnprodukter för försäljning primärt på den skandinaviska marknaden finns konkurrenter inom olika områden (MAM, Britax, Philips). Marknaden är emellertid fragmenterad med få större aktörer. För att ge en storleksuppfattning kan nämnas ett av det internationellt mest välkända produktbolagen, tillika svenskt, BabyBjörn. Bolaget tillverkar bärselar m.m. och koncernen omsatte verksamhetsåret 2007/2008 ca 340 MSEK (Källa: koncernredovisning för Lillemor Design Holding AB, 556612-1280, för räkenskapsåret 2007-05-01 – 2008-04-30).

ValueTree skiljer sig också genom den unika produktutvecklingsprocessen, där tiden från idé till produkt typiskt sett är 3-5 månader, vilket för nordiska branschen är osedvanligt snabbt.

e-handel

För ValueTree som e-handelsbolag, med huvuddelen av försäljningen i Sverige, finns konkurrensen främst från mindre aktörer, där få – om ens någon – har internationella e-butiksambitioner. De större e-handelsbolagen kommer från butiksvärlden, varför dessa aktörer många gånger använder e-

handeln som ett sätt att marknadsföra butikerna. E-handelsmarknaden i de övriga skandinaviska marknaderna ser ut på motsvarande sätt.

Distributionsförsäljning

Som distributör av barn- och inredningsartiklar i Skandinavien finns konkurrensen främst ifrån andra distributörer där merparten är små eller medelstora. Bland de större butikskedjorna pågår ett arbete med att minska antalet distributörer.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedan finns finansiell information om ValueTree i sammandrag. Informationen bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och utdragen ur ValueTrees reviderade räkenskaper med därtill hörande noter för räkenskapsåren 2006 - 2008 (Bilaga 2-4 till detta Prospekt) samt de oreviderade räkenskaperna för första kvartalet 2009 (Bilaga 1 till detta Prospekt). Notera att revisionsberättelsen för 2008 avviker från standardskrivningen.

I korthet kan nämnas att ValueTree inte har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för att tillgodose de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

Koncernresultaträkning (KSEK)

	Kv 1 2009*	2008	2007	2005/2006 **
Nettoomsättning	4 142	27 286	29 024	1 469
Handelsvaror	-2 792	-17 460	-17 363	-627
Övriga externa kostnader	-1 470	-17 074	-25 027	-15 199
Personalkostnader	-1 000	-9 228	-12 066	-6 554
Av- och nedskrivningar	-354	-14 651	-1 290	-3 455
Summa rörelsens kostnader	-5 616	-58 413	-55 645	-25 834
Rörelseresultat	-1 474	-31 127	-26 621	-24 366
Resultat från finansiella poster	2 501	-3 457	162	13
Resultat efter finansiella poster	1 027	-34 583	-26 459	-24 353
Minoritetens andel i årets resultat	0	868	7 255	0
Resultat före skatt	1 027	-33 716	-19 205	-24 353
Årets skatt	0	1 000	0	0
Årets resultat	1 027	-32 716	-19 205	-24 353

* Ej reviderat

Koncernens Kassaflödesanalys (KSEK)

	2008	2007	2005/2006**
Resultat efter finansiella poster	-34 583	-26 460	-24 353
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	16 927	-615	657
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-17 656	-27 075	-23 696
Förändring av rörelsekapital	4 189	2 935	-154
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 467	-24 140	-23 850
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 890	-6	-238
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 644	22 373	27 392
Årets kassaflöde	-713	-1 773	3 304
Likvida medel vid årets ingång	1 552	3 295	0
Kursdifferens i likvida medel	-60	30	-9
Likvida medel vid årets utgång	779	1 552	3 295

** avser perioden 2005-08-02 – 2006-12-31

Koncernbalansräkning (KSEK)

	2009-03-31*	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR				
Finansiella Anläggningstillgångar	1 000	1 000	0	0
Immateriella anläggningstillgångar	10 965	10 306	5 887	0
Materiella anläggningstillgångar	9 386	9 505	373	178
Varulager	4 175	5 929	5 606	2 681
Kortfristiga fordringar	2 469	3 369	2 333	1 166
Kassa och bank	463	779	1 552	3 295
Summa tillgångar	28 459	30 889	15 752	7 320
Eget Kapital	- 2 186	-4 774	3 904	3 627
Minoritetsintressen	0	0	868	0
Räntebärande skulder	20 620	18 171	0	0
Icke räntebärande skulder	9 025	17 492	10 980	3 693
Summa Skulder och Eget kapital	28 459	30 889	15 752	7 320

Nyckeltal

	2009-03-31*	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Marginaler och Lönsamhet				
Bruttomarginal %	32,6	36,0	40,2	57,3
Rörelsemarginal %	-35,6	-114,1	-91,7	-1 658,0
Vinstmarginal %	24,8	-126,7	-91,1	-1 658,0
Avkastning på totalt kapital %	9,9	-133,4	-228,5	-662,4
Avkastning på eget kapital	E/T	E/T	-510,0	-1 342,8
Avkastning på sysselsatt kapital	18,0	-339,9	-700,1	-1 336,8
Eget Kapital	- 2 186	-4 774	3 904	3 627
Nettoskuldsättning	20 157	17 392	0	0
Skuldsättningsgrad	E/T	E/T	0	0
Soliditet %	-7,7	-15,4	24,8	49,5
Kassalikviditet %	20,7	18,2	36,2	120,8
Medelantal anställda	8	21	28	10
Genomsnittligt antal aktier	9 414 986	6 819 292	4 402 205	3 287 573
Aktier vid periodens slut	9 548 319	9 348 319	4 685 000	4 288 000
Resultat efter skatt per aktie	0,11	-4,80	-4,36	-7,41
Eget Kapital per aktie	-0,22	-0,51	0,83	0,84
Utdelning	0	0	0	0

* Ej reviderat

I beräkningen av data per aktie har hänsyn tagits till den uppdelning 20:1 som gjordes 2008.

Definitioner av nyckeltal

Nyckeltal och viss annan rörelseinformation och information per aktie har definierats enligt följande:

<i>Avkastning på totalt kapital</i>	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning
<i>Avkastning på eget kapital</i>	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital
<i>Avkastning på sysselsatt kapital</i>	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital
<i>Bruttomarginal</i>	Nettoomsättning minus kostnader för handelsvaror i procent av nettoomsättning
<i>Eget kapital per aktie</i>	Eget kapital dividerat med antalet aktier
<i>Medelantal anställda</i>	Medelantalet årsanställda under perioden
<i>Kassalikviditet</i>	Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder
<i>Nettoskuldsättning</i>	Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, minus likvida medel och kortfristiga placeringar
<i>Resultat per aktie</i>	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier
<i>Rörelsemarginal</i>	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen
<i>Skuldsättningsgrad</i>	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital
<i>Soliditet</i>	Eget kapital dividerat med balansomslutningen
<i>Sysselsatt kapital</i>	Räntebärande skulder och eget kapital
<i>Vinstmarginal</i>	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Nedanstående redogörelse bör läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell information i sammandrag" och utdragen ur ValueTrees reviderade räkenskaper med därtill hörande noter för räkenskapsåren 2006 - 2008 (Bilaga 2–4 till detta Prospekt) samt de oreviderade räkenskaperna för första kvartalet 2009 (Bilaga 1 till detta Prospekt). Notera att revisionsberättelsen för 2008 avviker från standardskrivningen.

Inledning

ValueTree har sedan lanseringen i juni 2006 arbetat fram en direktförsäljningsmodell av egna produkter. Den direkta kundbearbetningen grundar sig på statistiska urval. Modellen har utvärderats grundligt i England och även på den svenska marknaden och visat sig fungera väl.

Verksamheten lanserades sommaren 2006 och hösten bestod främst av verksamhetsuppbyggnad. Vid årsskiftet 2006/2007 förvärvades ett distanshandelsbolaget Milestone Corporation Ltd i England. Bolagets affärsmodell implementerades och de egna produkterna lades till produktutbudet. Utifrån det engelska bolaget lanserades även med start 2007 försäljning i Sverige. Affärsmodellen kompletterades 2008 med distributionsförsäljning genom avtal med Halens och förvärv av distributionsföretagen Spacebabies AB och Spacebabies Distribution AB i Sverige.

Under uppbyggnadsfasen har stora kostnader tagits för att säkerställa en effektiv produktframtagningmodell, en rationell logistik med inköpskontor i Kina och helautomatiserat IT-stöd samt en modern e-handelslösning som hanterar olika valutor och språk.

Till följd av att en nyemission i samband med bolaget listning på Aktietorget hösten 2008 kom att till stor del kom att ske genom kvittning och inte gav det kapitaltillskott som planerats har bolaget sedan dess varit underkapitaliserat. För att minska koncernens riskexponering och omkostnadsnivå beslutades vid årsskiftet 2008/2009 att avveckla den engelska verksamheten.

I februari 2009 förvärvas e-handelsbolaget Busigt.se.

Då koncernens verksamhet till stor del fram till hösten 2008 är kopplad till det engelska dotterbolaget och det faktum att det inte längre ingår i koncernens gör att jämförelse mellan åren är svår. Historiska siffror inte ger av samma orsak även liten vägledning i den framtida omsättning, marginal och kostnadsmassa.

Räkenskapsåret 2005/2006 som är koncernens första är förlängt och uppgår till 19 månader.

Nettoomsättning

Efter verksamhetsuppbyggnad 2005/2006 då omsättningen uppgår till blyga 1,5 MSEK tar försäljningen fart under 2007 som ger en omsättning på 29,0 MSEK. Ökningen är en kombination av förvärvet av den engelska verksamheten (som vid förvärvet omsatte ca 20 MSEK) och det egna produktprogrammet och försäljningsmodellen samt lansering i Sverige. För dessa år avser all omsättning direktförsäljning via postorder och Internet. Någon redovisning över geografisk uppdelning har inte gjorts av Bolaget för denna tid.

I början av 2008 påverkas verksamheten av den finansiella turbulensen och medvetet minskas marknadsinsatserna med minskad försäljning som följd. Underskottet på rörelsekapital under hösten leder också till en lägre omsättning. På årsbasis blir omsättningen 27,3 MSEK en minskning med 1,7 MSEK. Spacebabies och Spacebabies Distribution som ingår i koncernen fyra månader bidrar med 5,6 MSEK. Av omsättningen avser knappt 22 MSEK direktförsäljning av barnprodukter. Drygt 5 MSEK avser distributionsförsäljning av barnprodukter samt heminredning och städprodukter. Omsättningen har inte redovisats geografiskt varför inga exakta siffror avseende den geografiska uppdelningen inte kan redovisas avseende 2008, med uppskattningsvis ca 20 procent avser Skandinavien, ca 75 procent avser Storbritannien och ca 5 procent avser övriga Europa.

Omsättningen för först kvartalet 2009 uppgår till 4,1 MSEK och huvuddelen avser koncernens distributionsverksamhet av barnprodukter samt heminredning och städprodukter vars marknad har påverkats negativt av den finansiella turbulensen. Busigt.se ingår från 1 februari. Utöver en svag

marknad så påverkar bristen av rörelsekapital omsättningen negativt. Omsättningen 2009 avser Skandinavien 3,0 MSEK och övriga Europa 0,9 MSEK.

Bruttomarginal

Bruttomarginalen för bolagets egna produkter ligger vid rimliga inköpsvolymerna mellan 50 – 80 procent. För andra produkter som köpts direkt ifrån producenten ligger marginalen i snitt ca 10 procent lägre. Övriga produkter som köps in via traditionell leverantörskedja har betydligt lägre marginaler. Under 2007 och 2008 har koncernens bruttomarginal påverkats kraftigt negativt på grund av lager- nedskrivningar och höga fraktkostnader. Bland annat beroende av att produkter som såldes i Sverige fraktades från England. Större volymer och en ökad andel egna produkter eller andra produkter som köps direkt ifrån producent bör höja bruttomarginalerna genom lägre tillverkningskostnader och skal- fördelar.

Distributionsverksamheten har normalt en marginal på 35-40 procent. Den försvagade kronan och en turbulent marknad har under sista kvartalet 2008 och första kvartalet 2009 lett till lägre marginaler då bolaget inte fullt ut har kunnat kompensera de dyrare inköpen genom höjda priser.

Resultat

Rörelsekostnaderna var under bolagets uppbyggnadsfas höga. Rörelseresultatet för 2006 uppgick rörelseresultatet till -24,4 MSEK och årets resultat till -24,3 MSEK. 2007 uppgick rörelseresultatet till -26,6 och årets resultat -19,2 MSEK. För 2008 blev rörelseresultat -31,1 och årets resultat -32,7 MSEK. Resultatet 2008 har belastats med en goodwillnedskrivning orsakade av koncernens omstrukturering om ca 13 MSEK.

Efter omstruktureringen av koncernen i samband med avvecklingen av englandsverksamheten har rörelsens kostnader minskad drastiskt. Rörelseresultatet för första kvartalet 2009 uppgick till -1,5 MSEK. I resultatet ingår goodwillavskrivningar på 0,4 MSEK och koncerngemensamma kostnader på 0,7 MSEK. Resultatet belastas även av kundförluster på 0,4 MSEK.

Periodens resultat för första kvartalet uppgick till 1,0 MSEK. Finansnettot är positivt med 2,5 MSEK och innehåller en engångsintäkt på 4,4 MSEK till följd av att den engelska verksamheten som vid årsskiftet 2008/2009 inte längre ingår i ValueTreekoncernen. Intäkten uppstår eftersom dotterbolagets skulder översteg tillgångarna vid tidpunkten för avvecklingen.

Finansiell ställning

Koncernens balansomslutning uppgick till 28,5 MSEK per 2009-03-31. Det egna kapitalet i koncernen var negativt 2,1 MSEK, vilket ger en soliditet på minus 7 procent. En tredjedel av balansomslutningen är kopplad till en fastighet som styrelsen i maj 2009 tagit beslut om att avyttra. Anläggningstillgångarna består av goodwill kopplad till verksamheterna i Spacebabies och Busigt, rättigheterna till varumärket Bosieboo samt ovan nämnda fastighet. Skuldsidan utgörs av banklån på 13,4 MSEK kopplade till fastigheten och förvärvskrediter. Dessutom finns lån från kreditinstitut för traditionell rörelsekapitalfinansiering. Koncernen har även lån till aktieägare på 4,8 MSEK. Dessa uppkom som en följd av att emissionen i samband med ValueTree:s listning på AktieTorget till stor del kom att ske via kvittning blev resultatet likviditetsmässigt ett underskott om 7,5 MSEK jämfört med det sökta kapitaltillskottet. Lånen har täckt de akuta underskotten i verksamheten.

Den 31 mars 2009 uppgick koncernens likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, till 0,6 MSEK.

Det har inte inträffat några väsentliga förändringar avseende koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den senaste perioden för vilken delårsinformation har offentliggjorts.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten har i likhet med rörelseresultatet varit negativa. 2006 uppgick det till -23,9 MSEK och 2007 till -24,1 MSEK. För 2008 förbättrades kassaflödet från den löpande verksamheten till -13,5. Investeringarna var 2006 och 2007 låga men betydligt högre 2008 (se "investeringar" nedan). De negativa kassaflödena har finansierats genom lån och nyemissioner.

I ValueTrees verksamhet motsvarar kassaflödet från den löpande verksamheten i princip rörelseresultatet exklusive avskrivningar av goodwill. Det som tillkommer är förändringar av

rörelsekapital. Rörelsekapitalet har viss återkommande säsongsvariation, där t ex e-handel kräver en uppbyggnad av rörelsekapital under hösten inför julhandel. Viss rörelsekapitalbindning krävs också vid tillväxt.

Investeringar

Inventarier

Investeringarna i inventarier uppgår 2006 till 0,2 MSEK. För 2007 och 2008 uppgår de till under 0,1 MSEK.

Förvärv av rörelser

I januari 2007 förvärvar bolaget majoriteten av det engelska företaget Milestone Corporation Ltd för 23,2 MSEK. I juni 2008 förvärvas de utestående aktierna genom utgivande av aktier i ValueTree, Dels i maj för 25,3 MSEK och i augusti för 9,1 MSEK.

I augusti 2008 förvärvas Spacebabies AB och Spacebabies Distribution AB från samma ägare. Köpeskillingen består av 2,7 MSEK kontant och aktier i ValueTree för 4 MSEK.

I februari 2009 förvärvas rörelsen i Busigt.se. Köpeskillingen uppgår till 1,0 MSEK samt aktier i ValueTree för 0,3 MSEK.

Fastighet

I samband med förvärven av Spacebabies AB och Spacebabies Distribution AB i september 2008 förvärvades en fastighet för 9,3 MSEK. Fastigheten finansierades genom banklån på 9,0 MSEK. Som säkerhet för lånen har inteckningar i fastigheten lämnats.

Investeringsbehov

Det finns för närvarande inte några pågående investeringar av väsentlig karaktär eller behov av större investeringar under överskådlig framtid. De investeringar som verksamheten kräver är ersättningsinvesteringar i kontorsinventarier och datorer.

Immateriella tillgångar

Koncernens immateriella tillgångar uppgår per 2009-03-31 till 11,0 MSEK och består av goodwill avseende förvärvet av Spacebabies och Busigt på 4,4 MSEK respektive 0,8 MSEK samt, produkt rättigheter på 5,8 MSEK.

Tendenser

Marknad

Det finns i dagsläget, trots den finansiella krisen, ingen fastlagd nedgång i efterfrågan för barnprodukter. Tvärtom har marknaden varit en av de marknader som klarat sig bäst. Däremot finns en klar tendens att försäljningen ökar inom e-handel samtidigt som försäljningen i butik minskar. Det finns även klara indikationer på att konsolideringen i marknaden mot färre och större aktörer fortsätter. För ValueTree innebär det att marknaden för Busigt AB växer samtidigt som distributionsförsäljningen i Spacebabies som riktar sig mot butiker har en tuffare marknad. Marknadsläget är i dagsläget ytterst svårbedömt.

Finansiell ställning

Den finansiella oron har lett till att både leverantörer och kunder har arbetat aktivt med sitt rörelsekapital. Detta har konkret lett till att kunder har avvaktat med nya beställningar och även lagt mindre order samt att det är svårare att få betalt i tid. Leverantörer har samtidigt krävt kortade kredittider. Den svenska kronan har den senaste tiden tappat i värde vilket lett till lägre bruttomarginaler. Detta har till viss del kompensrats genom höjda priser. Den vikande efterfrågan till butiker har krävt att på vissa varor har priset sänkts för att inte binda rörelsekapital.

Eget kapital och skuldsättning per den 30 april 2009 (KSEK)

Kortfristiga skulder

Mot säkerhet i fastighet	1 000
Mot säkerhet i kundfordringar	598
Mot säkerhet i företagsinteckningar	1 510
Mot säkerhet i dotterbolagsaktier	5 750
Utan garanti/borgen eller säkerhet	5 999

Summa kortfristiga skulder 14 857

Långfristiga skulder

Mot säkerhet i fastighet	8 000
Mot säkerhet i dotterbolagsaktier	3 400
Utan garanti/borgen eller säkerhet	4 095

Summa långfristiga skulder 15 495

Eget kapital

Aktiekapital	975
Reservfond	6 133
Övriga reserver	-10 281

Summa eget kapital -3 173

Nettoskuldsättning

A. Kassa	334
B. Andra likvida medel	0
C. Kortfristiga placeringar	0
D. Likviditet (A+B+C)	334

E. Kortfristiga fordringar 0

F. Kortfristiga banklån	2 111
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	2 000
H. Andra kortfristiga skulder	6 838
I. Kortfristiga skulder (F+G+H)	10 949

J. Kortfristig skuldsättning (I-E-D) 10 615

K. Långfristiga banklån	11 400
L. Utestående obligationslån	0
M. Andra långfristiga lån	4 095
N. Långfristig nettoskuldsättning (K+L+M)	15 495

O. Nettoskuldsättning (J+N) 26 111

Rörelsekapital

ValueTree har inte tillräckligt med befintligt rörelsekapital för att tillgodose de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Om den nu förestående företrädesemissionen ej beaktas har Bolaget omedelbart brist på rörelsekapital. För att återställa bristen i rörelsekapitalet behöver Bolaget ca 11 MKR, vilket motsvarar emissionsbeloppet. Detta är huvudskälet till att Bolagets styrelse föreslog aktieägarna att besluta om att genomföra föreliggande Företrädesemission.

Genom emissionslikviden från Företrädesemissionen stärks Bolagets balansräkning samtidigt som det skapas ett nödvändigt rörelsekapital för Bolagets aktuella behov. Den likviditet som tillfaller Bolaget efter garantiersättningar, kvittning av skulder och försäljning av fastighet bedöms vara tillräcklig för att ge koncernen en likviditet och soliditet för i vart fall resterande del av innevarande år, förutsatt att Bolagets verksamhet inte går med förlust. Det kan dock inte uteslutas att verksamheten behöver

ytterligare kapitaltillskott i de fall marknaden i framtiden utvecklas svagt eller att bolagets resultat försämras av andra orsaker.

För det fall Bolaget inte får in nödvändigt kapital i emissionen tvingas Bolaget istället dels föra diskussioner med befintliga leverantörer och borgenärer om utvidgade kredittider, dels utnyttja den konverteringsrätt som finns på aktieägarlånen samt överväga att realisera tillgångar i Bolaget. Sannolikt tvingas Bolaget i en sådan situation även se över sin strategi och verksamhetsplan.

Med beaktande av att ett antal garanter har garanterat teckning av aktier till ett antal överstigande 100 procent av de nya aktierna i emissionen (se vidare under "Legala frågor och övriga upplysningar" – "Emissionsgaranti") har styrelsen stark tilltro till att den aktuella företrädesemissionen skall återställa bristen i Bolagets rörelsekapital. De alternativa lösningsmetoderna är däremot förenade med stor osäkerhet.

Styrelsen bedömer dock att det även med beaktande av förestående företrädesemission kan bli nödvändigt med ytterligare kapitalanskaffning i någon form (exempelvis ytterligare en nyemission av aktier) inom den närmaste tolv månadersperioden. Så kan bli fallet om bolagets verksamhet går med stora förluster. I sådant fall kan ett ytterligare kapitaltillskott bli nödvändigt inom uppskattningsvis sex till tolv månader.

För det fall emissionen inte leder till att Bolaget får in nödvändigt med kapital, och inte heller alternativa lösningar ger Bolaget tillräckligt god finansiell ställning, finns det risk att Bolaget drabbas av en akut likviditetsbrist.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ValueTree aktier är listade på AktieTorget. De tio största ägarna äger mellan ca 3,5 och ca 7,5 procent av Bolaget vardera, se tabell nedan.

Aktiekapitalet i ValueTree uppgår till 1 004 831,90 SEK före nyemissionen, fördelat på totalt 10 048 319 aktier, envar aktie med ett kvotvärde på 0,1 SEK. Aktierna är upprättade enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor (SEK). Samtliga aktier är av samma aktieslag och har en röst vardera och äger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier utan begränsningar i röstetalet. Aktierna kan fritt överlätas. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). ValueTree är anslutet till Euroclear Swedens kontobaserade värdepapperssystem, vilket innebär att inga fysiska aktiebrev utfärdas. Bolagets aktier är listade på AktieTorget med handelsbeteckning ValueTree Holding, och kortnamn VALU.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet har sedan Bolagets start 2005 utvecklats enligt följande (inklusive nyemissionen):

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital (SEK)	Kurs (SEK)	Kvotvärde SEK/aktie	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)
2005 (jun)	Bolagsbildning	100 000	100 000	–	1,00	100 000	100 000
2005 (dec)	Nyemission	33 000	33 000	160	1,00	133 000	133 000
2006	Nyemission	81 400	81 400	280	1,00	214 400	214 400
2007	Nyemission, optionslösen	19 850	19 850	1	1,00	234 250	234 250
2008 (maj)	Apportemission	109 428	109 428	231	1,00	343 678	343 678
2008 (jun)	Fondemission	-	343 678	-	2,00	343 678	687 356
2008 (aug)	Apportemission	39 351	78 702	231	2,00	383 029	766 058
2008 (sep)	Uppdelning 20:1	7 277 551	-	-	0,1	7 660 580	766 058
2008 (sep)	Apportemission	400 000	40 000	10	0,1	8 060 580	806 058
2008 (sep)	Nyemission	589 200	58 920	10	0,1	8 649 780	864 978
2008 (nov)	Nyemission, konvertering	698 539	69 853,9	6	0,1	9 348 319	934 831,9
2009 (jan)	Nyemission	200 000	20 000	2,8	0,1	9 548 319	954 831,9
2009 (juni)	Nyemission	500 000	50 000	7,30	0,1	10 048 319	1 004 831,9
2009 (juli)	Nyemission	110 531 509	11 053 150,9	0,1	0,1	120 579 828	12 057 982,8

Ägarförhållanden

Nedan anges ValueTree:s största aktieägare per den 5 juni 2009 (totalt antal aktier, samt andel av röster och kapital är dock angivet inklusive nyemission beslutad av styrelsen den 5 juni 2009, och registrerad hos Bolagsverket den 23 juni 2009). Källa: Euroclear Sweden AB.

Namn	Aktier	Andel av röster och kapital
Lukas Lindkvist	750 600	7,5 %
Investering i Kunskap AB	720 922	7,2 %
Erik Stenfors	594 050	5,9 %
Arkonek Förvaltning AB	524 020	5,2 %
Anthony Hayday	469 880	4,7 %
Coeli Holding AB	450 000	4,5 %
Rutger Simonsson	406 700	4,0 %
Margareta Persson	400 000	4,0 %
Kenneth Murray	365 220	3,6 %
Ronald Fidler	345 280	3,4 %
Övriga	5 021 647	50 %
Totalt	10 048 319	100 %

Då fyra av de större befintliga aktieägarna i Bolaget, Lukas Lindkvist, Erik Stenfors (genom bolag), Arkonek Förvaltning AB och Coeli Holding AB, har ställt ut garantier i emissionen som kan medföra att de kan komma att teckna aktier i emissionen utöver sin pro-rata andel kan detta medföra att deras inflytande i Bolaget ökar. Även de andra garanternas inflytande i bolaget kan komma att bli stort för det fall emissionen inte fulltecknas. Se vidare under avsnittet "Riskfaktorer" under rubriken "Påverkan från huvudägare" samt under rubriken "Emissionsgaranti" i avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar".

Aktiestructur före erbjudandet

Utöver de i dagsläget 10 048 319 registrerade aktierna i Bolaget finns det sammanlagt 525.000 utestående optioner som, om de fullt ut utnyttjas för nyteckning av aktier, medför att Bolagets aktiekapital ökar med ytterligare 100 000 SEK till 1 104 831,90 SEK. Se vidare nedan under rubriken "Optionsprogram".

	Registrerat i dagsläget	Utestående optionsprogram	Totalt efter full utspädning
Antal aktier	10 048 319	1 000 000	11 048 319
Kapital (SEK)	1 004 831,9	100 000	1 104 831,9
Antal röster	10 048 319	1 000 000	11 048 319

Aktiestructur efter erbjudandet enligt detta Prospekt

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 11.053.150,90 SEK till 12 057 982,80 SEK, fördelat på 120 579 828 aktier, vilket med beaktande av befintlig utestående optioner, om de fullt ut utnyttjas för nyteckning av aktier, medför att Bolagets aktiekapital kan komma att uppgå till 12 157 982,80 SEK, fördelat på 121 579 828 aktier.

	Registrerat i dagsläget	Tillkommer vid utövande av samtliga befintliga optioner	Tillkommer till följd av nyemission	Totalt efter utövande av samtliga befintliga optioner samt fulltecknad nyemission
Antal aktier	10 048 319	1 000 000	110.531.509	121 579 828
Kapital (SEK)	1 004 831,9	100 000	11.053.150,9	12 157 982,8
Antal röster	10 048 319	1 000 000	110.531.509	121 579 828

Ovanstående utveckling av aktiestructuren förutsätter att nyemissionen blir fulltecknad.

Emissionsbemyndigande

Det finns för närvarande ett emissionsbemyndigande registrerat hos Bolagsverket avseende Value-Tree. Vid årsstämman den 11 maj 2009 bemyndigade styrelsen i Bolaget att för tiden fram till nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier, optioner och/eller konvertibler. Styrelsen har bemyndigats att fatta beslut om nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport, kvittning eller eljest med villkor enligt 2 kap 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen.

Optionsprogram

Bolaget har för närvarande tre utestående optionsprogram, varav det ena riktar sig till ett fåtal av de ursprungliga aktieägarna i Bolaget samt vissa ledande befattningshavare och två senare riktar sig till ledande befattningshavare i Bolaget, bland annat bolagets verkställande direktör Lars Åkerblom.

Optionsprogram 2005

Programmet infördes vid extra bolagsstämma den 14 november 2005 och omfattar totalt 10.000 optioner, vilka ger rätt att teckna sammanlagt 200 000 aktier (efter uppdelning av Bolagets aktie som beslutades vid extra bolagsstämma den 4 september 2008). Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av aktier under perioden från den 1 januari 2007 till den 31 december 2016. Teckningskursen är 11,20 SEK per aktie (efter uppdelning av Bolagets aktie som beslutades vid extra bolagsstämma den 4 september 2008).

Optionsprogram 2008

Programmet infördes vid extra bolagsstämma den 4 september 2008 och omfattar totalt 15 000 optioner, vilka ger rätt att teckna sammanlagt 300 000 aktier (efter uppdelning av Bolagets aktie som beslutades vid extra bolagsstämma den 4 september 2008). Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av aktier under perioden från det att teckningsoptionerna registrerades vid Bolagsverket fram till och med den 31 december 2009. Teckningskursen är 11 SEK per aktie (efter uppdelning av Bolagets aktie som beslutades vid extra bolagsstämma den 4 september 2008). Premie per option uppgick till 2,59 SEK.

Rätt att teckna sig för teckningsoptionerna tillkom dotterbolaget Milestone Corporation Ltd. De ledande befattningshavarna i Bolaget har därefter av Milestone Corporation Ltd. erbjudits att förvärva teckningsoptionerna i enlighet med styrelsens beslut. Bolagets verkställande direktör Lars Åkerblom har förvärvat 10 000 optioner från Milestone Corporation Ltd., vilka berättigar till teckning av 200 000 aktier (efter uppdelning av Bolagets aktie som beslutades vid extra bolagsstämma den 4 september 2008). Lars Åkerblom har dock meddelat att han inte kommer att utnyttja de av honom förvärvade 10 000 optionerna för nyteckning av aktier (se vidare nedan). Resterande 5 000 optioner vilka berättigar till teckning av 100 000 aktier (efter uppdelning av Bolagets aktie som beslutades vid extra bolagsstämma den 4 september 2008) har ej överlåtit av, och avses ej överlåtas av, Milestone Corporation Ltd, som nu dessutom har försatts i likvidation. Vid förvärven har för teckningsoptionerna erlagts marknadsmässig premie, vilken har fastställas genom tillämpning av Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Optionsprogram 2009

Programmet infördes vid extra bolagsstämma den 3 juli 2009 och omfattar totalt 500 000 optioner, vilka ger rätt att teckna sammanlagt 500 000 aktier. Varje teckningsoption medför rätt att (före omräkning till följd av den företrädesemission som omfattas av detta prospekt) under tiden från och med datum för registrering vid Bolagsverket fram till och med den 31 december 2010 teckna en aktie i bolaget till en teckningskurs motsvarande 125 procent av genomsnittet av högsta och lägsta betalkurs för bolagets aktie, noterad på Aktietorget, för varje handelsdag under perioden från och med den 3 juni 2009 till och med den 1 juli 2009.

Rätt att teckna sig för teckningsoptionerna tillkom dotterbolaget ValueTree Holdings Fastighets AB. De ledande befattningshavarna i Bolaget ska därefter av ValueTree Holdings Fastighets AB erbjudas att förvärva teckningsoptionerna i enlighet med styrelsens beslut. Bolagets verkställande direktör Lars Åkerblom ska ha rätt att förvärva 300 000 optioner från ValueTree Holdings Fastighets AB, vilka berättigar till teckning av (före omräkning till följd av den företrädesemission som omfattas av detta prospekt) 300 000 aktier i Bolaget till en teckningskurs motsvarande 125 procent av genomsnittet av högsta och lägsta betalkurs för bolagets aktie, noterad på Aktietorget, för varje handelsdag under perioden från och med den 3 juni 2009 till och med den 1 juli 2009. Vid förvärven skall för teckningsoptionerna erläggas marknadsmässig premie, vilken skall fastställas genom tillämpning av Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Bolagets verkställande direktör Lars Åkerblom har i anslutning till det optionsprogram som beslutades på extra bolagsstämma den 3 juli 2009 förbundit sig att, till följd av erhållande av de däri beskrivna 300 000 teckningsoptionerna, inte utnyttja de av honom, sedan tidigare, innehavda 10 000 teckningsoptionerna utgivna genom beslut av bolagsstämma den 4 september 2008, och som beskrivs under rubriken "Optionsprogram 2008" för nyteckning av aktier i Bolaget.

Konvertibelt förlagslån

Bolaget har för närvarande inga utestående konvertibler, vilka ger innehavarna rätt att teckna aktier i Bolaget.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Styrelse

Bolagets styrelse skall enligt dess bolagsordning bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fem styrelsesuppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av sex ledamöter, inklusive ordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs vid årsstämman den 11 maj 2009 för tiden intill slutet av årsstämman 2010. Bolagets nuvarande styrelse har inga suppleanter.

Styrelsens arbete styrs av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen i ValueTree Holdings AB (publ) har antagit. Bolagets arbetsordning stipulerar bland annat ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören.

Under verksamhetsåret 2008 ägde, utöver det konstituerande styrelsemötet, 13 protokollförda styrelsemöten rum. Vid mötena har styrelsen diskuterat Bolagets framtida utveckling, kvartalsredogörelser, budget samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten i koncernen. Bolagets revisor deltog inte i något av sammanträdena. Under år 2009 har hittills nio protokollförda styrelsemöten ägt rum.

Styrelsens ledamöter består av följande personer:

Erik Stenfors

Hemvist: Djursholm
Född: 1966
Position: Styrelseordförande
Invald år: 2005
Huvudsaklig sysselsättning: VD i HANZA AB
Andra uppdrag: Styrelseordförande i HANZA Gotland AB och HANZA Svartå AB. Styrelseledamot i Sten By Invest AB.

De senaste fem åren har Erik Stenfors varit, men är inte längre, styrelseordförande i NOTE Nyköping-Skänninge AB, NOTE Norrtelje AB, NOTE Lund AB, NOTE Skellefteå AB, NOTE Borås AB, NOTE Torsby AB och NOTE Components AB, samt styrelseledamot i NOTE AB (publ) och HSF Intressenter AB.

Innehav i Bolaget:

589 050 aktier

Övrigt:

Erik Stenfors har mångårig global erfarenhet av affärsutveckling, produktutveckling samt tillverkande industri. För närvarande är han koncernchef för bolaget HANZA AB. Dessförinnan var han koncernchef för det börsnoterade bolaget NOTE AB (publ), vilket han även grundade.

Mikael Smedeby

Hemvist: Uppsala
Född: 1968
Position: Styrelseledamot
Invald år: 2005
Huvudsaklig sysselsättning: Advokat, delägare och VD i Advokatfirman Lindahl i Uppsala.
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Coeli AB, Eurostar Retail Support AB, Scandinavian Gene Synthesis AB, Stjärnumakarna AB och HSF Intressenter AB. Styrelseledamot i AroCell AB, Elverket Vallentuna AB, Elverket Vallentuna EI AB, Vertical Wind AB samt Advokatfirman Lindahl AB, VD och styrelseledamot i Advokatfirman Lindahl i Uppsala AB.

Under de senaste fem åren har Mikael Smedeby varit, men är inte längre, styrelseordförande i Coeli Private Equity 2006 AB, Coeli Private Equity 2007 AB, Coeli Private Equity 2008 AB (publ), Coeli Private Equity 2009 AB, Coeli Private Equity Fund III AB, FondFocus AB, Stjärnummakarna Butiks AB, samt styrelseledamot i AktieTorget Uppland AB, C-Rad AB, C-Rad Imaging AB, C-Rad Innovation AB, C-Rad Positioning AB, HANZA AB, Kemwell AB och Stjärnummakarna Ekonomisk förening.

Innehav i Bolaget:

FondFocus AB likviderades i mars 2008. Stjärnummakarna Ekonomisk förening likviderades i september 2007. Därutöver var Mikael Smedeby styrelseledamot i det egna bolaget Mikael Smedeby Förvaltning AB, som likviderades i december 2005. 66 820 aktier och 3 000 optioner (med rätt till teckning av 60 000 aktier)

Övrigt:

Mikael Smedeby är advokat, delägare och VD i Advokatfirman Lindahl i Uppsala AB. Han är verksam i Uppsala och har särskild erfarenhet inom områdena för bolagsrätt, företagsöverlåtelser och corporate finance. Många av hans klienter är verksamma inom life sciencesektorn. Han har omfattande erfarenhet av styrelsearbete inom flera olika typer av bolag.

Dominika Peczynski

Hemvist:

Stockholm

Född:

1970

Position:

Styrelseledamot

Invald år:

2009

Huvudsaklig sysselsättning:

Styrelseledamot i Mafioso AB

Andra uppdrag:

Bolagsman i Peczynski & Ebert Handelsbolag.

Innehav i Bolaget:

De senaste fem åren har Dominika Peczynski varit, men är inte längre, styrelseordförande i En annan salladsbar i Stockholm AB, vilket sattes i konkurs i juli 2007.

Övrigt:

Inget

Dominika Peczynski har särskild kompetens inom PR och Internetbolag, och startade 1999 den Internetbaserade matchmaking sighten Lovesearch. Dominika har även erfarenhet från sitt arbete som fotomodell, sångerska, textförfattare och programledare.

Lars-Åke Adolfsson

Hemvist:

Uppsala

Född:

1954

Position:

Styrelseledamot

Invald år:

2009

Huvudsaklig sysselsättning:

VD och styrelseledamot i Arkonek AB

Andra uppdrag:

VD och styrelseledamot i Arkonek Förvaltning AB och VD och styrelseordförande Arkonek Invest AB. Styrelseledamot i

Fritidsfastigheter CAMARANI AB och MyClubCards Sweden AB.

Innehav i Bolaget: De senaste fem åren har Lars-Åke Adolfsson varit, men är inte längre, VD och styrelseledamot i Camarani Invest AB.
Övrigt: 524 020 aktier
Lars-Åke Adolfsson är har en lång erfarenhet inom administration, ekonomistyrning och finansiering. Han har arbetat som anställd ekonomichef och vice VD men också drivit eget konsultföretag med uppdrag mot större börsnoterade företag i olika branscher.

David Berglund

Hemvist: Stockholm
Född: 1974
Position: Styrelseledamot
Invald år: 2009
Huvudsaklig sysselsättning: VD i Capto Pension Consulting AB.
Andra uppdrag: VD i Capto Technology AB. Styrelseledamot i Konsult-Tjänst AB. Styrelseordförande i Applied Photophysics Ltd.

Innehav i Bolaget: De senaste fem åren har David Berglund varit, men är inte längre, VD i Capto Pension Consulting Tech AB.
Övrigt: Inget
David Berglund har under de senaste tio åren varit verksam på internationella företag inom högteknologisektorn, varmed han har stor erfarenhet av produktutveckling, affärsutveckling och management. För närvarande är han VD i Capto Pension Consulting AB vilket tillhandahåller webbaserade tjänster för tjänstepensionshantering.

Margareta Persson

Hemvist: Lidingö
Född: 1967
Position: Styrelseledamot
Invald år: 2009
Huvudsaklig sysselsättning: tf VD i Spacebabies AB
Andra uppdrag: De senaste fem åren har Margareta Persson varit, men är inte längre, VD och styrelseledamot i Busigt AB (då under firma Trumpette Europe AB respektive Spacebabies Distribution AB) samt bolagsman i Mrs Power & Co i Stockholm Handelsbolag.
Innehav i Bolaget: 400 000 aktier
Övrigt: Margareta Persson har särskild kunskap inom området barnprodukter. För närvarande är hon verksam som tf VD i Spacebabies AB vilket hon även grundade. De senaste tolv åren har Margareta Persson dessutom varit VD på High Digital Education AB och utbildningschef på Dicom Datautveckling AB.

Ledande befattningshavare

Lars Åkerblom

Hemvist: Uppsala
Född: 1965
Position: VD
Utsedd år: 2008
Huvudsaklig sysselsättning: VD i ValueTree Holdings AB
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Busigt AB och Spacebabies AB.
Styrelseledamot i EntreprenörCenter Development Uppsala AB och ValueTree Holdings Fastighets AB.

De senaste fem åren har Lars Åkerblom varit, men är inte längre, styrelseledamot i AB Vattenbyggnadsbyrå, ART-institutet AB, Scandinavian Biogas Fuels AB, Scandinavian Biogas Fuels Himmerfjärden AB, Scandinavian GtS AB, Karlskoga Biofuel AB, SWECO Russia AB, NAB Arkitekter och Ingenjörer AB samt PIC Engineering AB.

Innehav i Bolaget: 510 000 optioner (med rätt till teckning av 500 000 aktier) Lars Åkerblom har dock, så som beskrivits ovan i avsnittet "Aktiekapital och Ägarförhållanden" åtagit sig att ej utnyttja 10 000 optioner (med rätt till teckning av 200 000 aktier).

Övrigt: Lars Åkerblom har tidigare varit CFO på Pricer AB (publ) och Nocom AB (publ) samt ekonomichef på Sweco AB (publ), alla listade på Stockholmbörsen. Lars har tidigare varit Auktoriserad revisor och Marknadsområdeschef för KPMG i Uppsala.

Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller ledande befattningshavarnas skyldigheter gentemot ValueTree och deras privata intressen och andra skyldigheter.

Utöver vad som uttryckligen angivits ovan har inte någon av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakade eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som ledamot i styrelse eller ledning eller på annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren.

Styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas kontorsadress är ValueTree Holdings AB, Kyrkvägen 1, 182 74 Stocksund.

Ersättning till styrelse och verkställande direktör

Styrelsearvode, inklusive arvode till ordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman eller, vid behov, vid extra bolagsstämma. Vid årsstämman den 11 maj 2009 beslutades att ingen ersättning skall utgå till ValueTree:s styrelse för tiden intill årsstämman 2010. Inte heller för räkenskapsåret 2008 utgick något arvode för styrelsearbete till Bolagets styrelse. Till bolagets verkställande direktör utgick under 2008 lön med 1 306 KSEK och pension 68 KSEK. Till övriga ledande befattningshavare (1 person) har lön utgått med 70 KSEK utan pension. Bolagets ordförande har erhållit 40 KSEK i lön utan

pension. Dessutom har en av de nuvarande styrelseledamöterna via sin arbetsgivare fakturerat konsulttjänster på marknadsmässiga villkor.

Bolagets verkställande direktör erhåller i likhet med de andra anställda i Bolaget ersättning i form av fast månadslön. Bolaget har inga ackord eller bonussystem. För verkställande direktören finns emellertid ett optionsprogram, som i framtiden kan komma att omfatta även andra ledande befattningshavare. Se vidare om Bolagets befintliga optionsprogram under rubriken "Optionsprogram" i avsnittet "Aktiekapital och Ägarförhållanden".

Det finns inga avtal mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och Bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter det att uppdraget som styrelseledamot respektive ledande befattningshavare avslutats.

Revisor

Bolagets revisor

Vid extra bolagsstämma i oktober 2005 valdes Leonard Daun till Bolagets revisor för tiden intill utgången av 2010 års årsstämma. Leonard Daun är född 1964 och blev auktoriserad revisor 1995. Han är medlem i FAR SRS. Leonard Daun har haft uppdraget som revisor sedan bolaget grundades år 2005. Leonard Daun har en omfattande erfarenhet av att vara revisor i listade bolag.

Ersättning till revisorn

Vid årsstämman den 11 maj 2009 beslutades att ersättning till revisorn skall utgå enligt löpande räkning. Ersättning till revisorn uppgick under räkenskapsåret 2008 till 1.001 KSEK för koncernen och till 221 KSEK för moderbolaget, varav 545 KSEK respektive 128 KSEK avser revisionskostnader och resterande belopp avser kostnader för andra uppdrag än revisionsuppdraget.

Revisorns adress

Leonard Daun
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Box 179
751 04 Uppsala

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Allmänt

Bolagets firma är ValueTree Holdings AB (publ). ValueTree är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Danderyds kommun. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget bildades den 22 juni 2005 och registrerades hos Bolagsverket den 2 augusti 2005. Bolaget är sedan den 16 september 2008 anslutet till Euroclear Sweden (tidigare VPC).

ValueTree:s organisationsnummer är 556684-2695 och föremålet för Bolagets verksamhet är att bedriva utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av företrädesvis konsumentprodukter för barnfamiljer, förvalta fast och lös egendom samt annan därmed förenlig verksamhet. Bolagets adress är Kyrkvägen 1, 182 74 Stocksund. Bolagets telefonnummer är 08-624 02 00.

Emissionsgaranti

Erik Stenfors (genom bolag), Arkonek Förvaltning AB, Lukas Lindkvist, Coeli Holding AB, Jon Jonsson, David Rönnberg, Göran Ofsén, Luca Di Stefano, Arne Grundström och Madeleine Örjansdotter har under maj och juni månad 2009 träffat skriftliga emissionsgarantiavtal med ValueTree, enligt vilka Erik Stenfors (genom bolag), Arkonek Förvaltning AB, Lukas Lindkvist, Coeli Holding AB, Jon Jonsson, David Rönnberg, Göran Ofsén, Luca Di Stefano, Arne Grundström och Madeleine Örjansdotter tillsammans har garanterat teckning av aktier till ett antal överstigande 100 procent av de nya aktierna.

Erik Stenfors (genom bolag), Arkonek Förvaltning AB, Lukas Lindkvist och Coeli Holding AB har garanterat att teckna aktier till ett sammanlagt belopp om 6,2 MSEK, varav 5,2 MSEK avser kvittning av i stort sett hela de lånefordringar (inklusive upplupen ränta) som de totalt har gentemot Bolaget (se vidare om lånen under rubriken "Transaktioner med närstående" nedan) och 1 MSEK avser ett särskilt garantiåtagande från Erik Stenfors (genom bolag), Arkonek Förvaltning AB samt Lukas Lindkvist att teckna aktier till ett belopp om 333 334 SEK respektive ett belopp om 333 333 SEK vardera. Det innebär att Erik Stenfors (genom bolag), Arkonek Förvaltning AB och Lukas Lindkvist sammanlagt garanterar att teckna nya aktier till ett belopp om 1 MSEK, utöver garantierna att teckna nya aktier till ett belopp motsvarande de lån de har utestående gentemot Bolaget. Se vidare om de lämnade lånen nedan under rubriken "Transaktioner med närstående". För det fall emissionsgarantierna till fullo utnyttjas innebär det att de lämnade lånen kvittas mot aktier i Bolaget och att någon senare, ytterligare, konvertering inte kan komma att ske med anledning av de lämnade lånen avseende de belopp som kvittats i Företrädesemissionen.

Inräknat såväl garantierna om sammanlagt 5,2 MSEK avseende lånen samt de särskilda garantierna om 1 MSEK har enligt emissionsgarantiavtalen Erik Stenfors (genom bolag) åtagit sig att garantera cirka 10,6 procent av de nya aktierna i Företrädesemissionen (motsvarande högst 11 740 090 aktier), Arkonek Förvaltning AB åtagit sig att garantera cirka 13,4 procent av de nya aktierna i Företrädesemissionen (motsvarande högst 14 761 630 aktier), Lukas Lindkvist åtagit sig att garantera cirka 15,1 procent av de nya aktierna i Företrädesemissionen (motsvarande högst 16 735 390 aktier) och Coeli Holding AB åtagit sig att garantera cirka 16,9 procent av de nya aktierna i Företrädesemissionen (motsvarande högst 18 762 890 aktier).

Därutöver har Jon Jonsson åtagit sig att garantera cirka 29,9 procent av de nya aktierna i Företrädesemissionen (motsvarande högst 33 000 000 aktier), David Rönnberg åtagit sig att garantera cirka 13,6 procent av de nya aktierna i Företrädesemissionen (motsvarande högst 15 000 000 aktier), Göran Ofsén åtagit sig att garantera cirka 1,8 procent av de nya aktierna i Företrädesemissionen (motsvarande högst 2 000 000 aktier), Luca Di Stefano åtagit sig att garantera cirka 0,9 procent av de nya aktierna i Företrädesemissionen (motsvarande högst 1 000 000 aktier), Arne Grundström åtagit sig att garantera ca 0,5 procent av de nya aktierna i Företrädesemissionen (motsvarande högst 500 000 aktier) samt Madeleine Örjansdotter åtagit sig att garantera 0,3 procent av de nya aktierna i Företrädesemissionen (motsvarande högst 350 000 aktier).

Företrädesemissionen är således garanterad till ett belopp överstigande den totala emissionslikviden och eventuell tilldelning av aktier till garanterna i Företrädesemissionen kommer därför att ske pro rata i förhållande till garanterat belopp.

För sina respektive garantiåtaganden kommer Erik Stenfors och Arkonek Förvaltning AB att erhålla en kontant ersättning motsvarande 12 procent av värdet av deras respektive särskilda emissionsgarantier om 333 334 kronor respektive 333 333 kronor. Lukas Lindkvist kommer att erhålla en ersättning motsvarande 14 procent av värdet av dennes emissionsgaranti om 333 333 kronor i form av nya aktier i Bolaget. Coeli Holding AB kommer inte att erhålla någon garantiersättning. Även Jon Jonsson och David Rönnberg kommer att erhålla en ersättning motsvarande 14 procent av värdet av deras respektive emissionsgarantier i form av nya aktier i Bolaget. Göran Ofsén, Luca Di Stefano, Arne Grundström och Madeleine Örjansdotter har rätt att välja mellan en ersättning motsvarande 14 procent av värdet av deras respektive emissionsgarantier i form av nya aktier i Bolaget och en kontant ersättning motsvarande 12 procent av värdet av deras respektive emissionsgarantier.

Garantiersättningarna skall i sin helhet utges oavsett om garantiåtagandena tas i anspråk i sin helhet, delvis eller inte alls. För det fall ValueTree av någon anledning skulle återkalla Företrädesemissionen skall emellertid inte någon garantiersättning utgå.

I de fall där garantiersättning skall utgå i form av nya aktier, dvs. avseende garantiersättningen till Lukas Lindkvist, Jon Jonsson och David Rönnberg, samt de av Göran Ofsén, Luca Di Stefano, Arne Grundström och Madeleine Örjansdotter som väljer att erhålla ersättning motsvarande 14 procent av värdet på deras respektive emissionsgarantier, avser styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 11 maj 2009, att fatta beslut om nyemission av de aktier som behövs för erläggandet av sådan garantiersättning.

Garant	Emissionsgaranti			Garantiersättning
	Belopp (SEK)	Antal aktier	Andel i %	
Erik Stenfors (genom bolag)	1 174 009	11 740 090	10,6	40 000 SEK
Arkonek Förvaltning AB	1 476 163	14 761 630	13,4	40 000 SEK
Lukas Lindkvist	1 673 539	16 735 390	15,1	466 666 aktier
Coeli Holding AB	1 876 289	18 762 890	16,9	-
Jon Jonsson	3 300 000	33 000 000	29,9	4 620 000 aktier
David Rönnberg	1 500 000	15 000 000	13,6	2 100 000 aktier
Göran Ofsén	200 000	2 000 000	1,8	24 000 SEK eller 280 000 aktier
Luca Di Stefano	100 000	1 000 000	0,9	12 000 SEK eller 140 000 aktier
Arne Grundström	50 000	500 000	0,5	6 000 SEK eller 70 000 aktier
Madeleine Örjansdotter	35 000	350 000	0,3	4 200 SEK eller 49 000 aktier
Totalt:	11 385 000	113 850 000	103,0	Se nedan ¹⁾

¹⁾ Den totala garantiersättningens utformning är beroende av vad de garantier som kan välja mellan kontant ersättning och ersättning i form av aktier väljer för typ av ersättning. Maximalt antal aktier som kan utgå i ersättning uppgår till 7 725 666 st och maximal kontant ersättning uppgår till 126 200 SEK. De nu angivna högsta beloppen kan dock inte utgå samtidigt, eftersom ett antal av garanterna måste välja mellan kontant ersättning och ersättning i form av aktier.

Om Företrädesemissionen inte fulltecknas, kan således de befintliga aktieägarna Lukas Lindkvist, Erik Stenfors, Arkonek Förvaltning AB och Coeli Holding AB, och även framförallt Jon Jonsson och David Rönnberg, efter av styrelsen beslutad nyemission för erläggande av garantiersättningen, till följd av sina respektive garantiåtaganden i Företrädesemissionen, komma att få ett stort inflytande över Bolaget i frågor som underställs bolagsstämmans beslut, innefattade bland annat beslut om utdelning, kapitalökning, tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt ändring av bolagsordningen. Detta sker i så genom att Bolagets befintliga aktieägare blir utspädda.

Göran Ofsén, Luca Di Stefano, Arne Grundström och Madeleine Örjansdotter har i förväg fört över sina respektive garanterade belopp till Bolaget. Övriga emissionsgarantier är inte säkerställda genom bankgaranti, pant, likvida medel eller på annat sätt än genom skriftliga avtal. Det finns därför en risk för att någon, eller samtliga, av de garantier som inte i förväg betalt in sin respektive del till Bolaget, dvs. Erik Stenfors (genom bolag), Arkonek Förvaltning AB, Lukas Lindkvist, Coeli Holding AB, Jon Jonsson och David Rönnberg inte kommer att kunna fullgöra sina garantiåtaganden och att ValueTree därmed inte till fullo kommer att kunna anskaffa det kapital som förväntas i Företrädesemissionen. Se vidare under avsnittet "Riskfaktorer". För det fall garantiåtagandena inte infrias kommer inte heller någon garantiersättning att utgå.

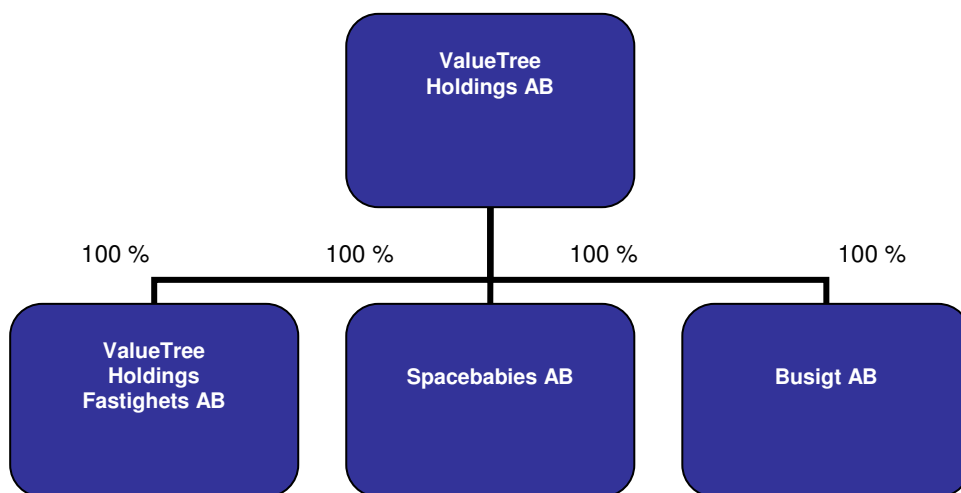
Adresserna till ovan nämnda aktieägare är: Erik Stenfors, Sveavägen 30, 182 60 Djursholm; Arkonek Förvaltning AB, Lärkvägen 5 B, 756 52 Uppsala; Lukas Lindkvist Hembyvägen 4, 181 48 Lidingö; Coeli Holding AB, Kungsgatan 107, 753 18 Uppsala; Jon Jonsson, Kaptensgatan 11, 114 57 Stockholm; David Rönnerberg, Linnégatan 77, 114 60 Stockholm, Göran Ofsén, Torsvägen 13, 192 67 Sollentuna, Luca Di Stefano, Konvojgatan 3, 120 62 Stockholm, Arne Grundström, Duvbovägen 61, 163 43 Spånga samt Madeleine Örjansdotter, Duvbovägen 61, 163 43 Spånga.

Kvittning

Som framgår ovan under rubriken "Emissionsgaranti" har Erik Stenfors (genom bolag), Arkonek Förvaltning AB, Lukas Lindkvist och Coeli Holding AB har garanterat att teckna aktier till ett sammanlagt belopp om 6,2 MSEK, varav 5,2 MSEK avser kvittning av i stort sett hela de lånefordringar på 4,8 MSEK (inklusive upplupen ränta om 0,5 MSEK) som de totalt har gentemot Bolaget (se vidare om lånen under rubriken "Transaktioner med närstående" nedan). Kvittning i emissionen kan maximalt komma att ske med ett belopp motsvarande lånefordringarna (inklusive upplupen ränta), vilket motsvarar ca 47 % av emissionsbeloppet. För det fall emissionen fulltecknas, och garantierna därmed enbart tecknar sin pro rata andel, kommer kvittning att ske till ett belopp om ca 2,5 MSEK, vilket motsvarar ca 23 % av emissionsbeloppet.

Legal struktur och organisation

Utöver moderbolaget ValueTree består koncernen av de helägda svenska dotterbolagen ValueTree Holdings Fastighets AB, Spacebabies AB och Busigt AB, samt ett representationskontor i Kina.



Operationell struktur och organisation

ValueTree har en liten men effektiv organisation som säkerställer kompetens och kapacitet genom att arbeta nära partners, nätverk och konsulter. Bolagets nuvarande operationella organisation framgår nedan.



Under år 2008 hade ValueTree totalt nio anställda på heltid i Sverige. Av dessa var två anställda av moderbolaget ValueTree Holdings AB, en anställd av dotterbolaget Busigt AB och sex anställda av dotterbolaget Spacebabies AB. Representationskontoret i Kina hade tre anställda på deltid. Ersättning till samtliga Bolagets anställda sker via fast månadslön. Bolaget har inga ackord eller bonussystem.

Lars Åkerblom är verkställande direktör i moderbolaget och ensam styrelseledamot i dotterbolaget ValueTree Holdings Fastighets AB. Margareta Persson är tillförordnad verkställande direktör i dotterbolaget Spacebabies AB och Jessica Mossberg är verkställande direktör i dotterbolaget Busigt AB.

Väsentliga avtal

Bolaget har ett stort antal avtal, men följande avtal bedöms som särskilt viktiga:

- Det avtal som Bolaget, genom sitt dotterbolag Spacebabies AB, har med Trumpette i USA är av stor vikt för Bolaget då det avser en väsentlig del av omsättningen i dotterbolaget Spacebabies AB.
- Det avtal som Bolaget ingått med Halens är av stor vikt för Bolaget eftersom det utgör en viktig distributionskanal för Bolagets produkter i Sverige. Avtalet kan innebära ökade försäljningsvolymerna för Bolaget. Utan avtalet med Halens kan Bolagets förväntade försäljningsökning i viss mån komma att utebli.

Överenskommelse med tidigare aktieägare i Spacebabies AB och Spacebabies Distribution AB

I anledning av att ValueTree förvärvade aktierna i Spacebabies AB och Spacebabies Distribution AB (numera Busigt AB) av Margareta Persson nu tillförordnad verkställande direktör i Spacebabies AB och styrelseledamot i Bolaget, har Bolaget och Margareta Persson träffat en överenskommelse om en tilläggsköpeskilling för de överlåtna aktierna. Tilläggsköpeskillingen består av två delar varav den ena delen av tilläggsköpeskillingen högst kan uppgå till 7 000 000 SEK. Bolaget har garanterat att tilläggsköpeskillingen i denna del tillsammans med värdet på de aktier som utgavs ska uppgå till minst

3 000 000 SEK. Den andra delen av tilläggsköpeskillingen ska uppgå till femtio procent av vinsten under räkenskapsåren 2009, 2010 och 2011 i den verksamhet som vid tidpunkten för överlåtelsen fanns i Spacebabies Distribution AB och som vid årsskiftet 2008/2009 överläts till Spacebabies AB. Styrelsens bedömning är att tilläggsköpeskillingen inte kommer att överstiga det garanterade minimibeloppet. Skillnaden mellan de till Margareta Persson utgivna aktiernas marknadsvärde och 3 000 000 SEK har därför skuldförts i bolaget. Dessutom har mellan Bolaget och Margareta Persson träffats en överenskommelse om att den fastighet som var kopplad till förvärvet av Spacebabies AB och Spacebabies Distribution AB (numera Busigt AB) ska säljas.

Överenskommelse med tidigare aktieägare i Milestone Ltd.

I anledning av att ValueTree förvärvade aktierna i Milestone Ltd har Bolaget och säljarna av aktierna i Milestone Ltd träffat en överenskommelse om en tilläggsköpeskillning för aktierna i Milestone Ltd. Tilläggsköpeskillingen kan högst uppgå till GBP 500 000 men kan komma att bli lägre om kursen för bolagets aktie stiger. Bolaget och säljarna av aktierna i Milestone Ltd har träffat en överenskommelse som gav säljarna av aktierna i Milestone Ltd rätt att i den riktade nyemissionen av 500 000 aktier som styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 11 maj 2009, beslutade om den 5 juni 2009, som betalning kvitta ett totalt belopp om GBP 300 000. Tilläggsköpeskillning kan härefter uppgå till högst GBP 200 000, och skillnaden mellan aktiernas marknadsvärde och GBP 200 000 har därför skuldförts i Bolaget.

Transaktioner med närstående

Bolaget har i mars 2009 träffat ett låneavtal med fyra befintliga aktieägare, Erik Stenfors (genom bolag), Arkonek Förvaltning AB, Lukas Lindkvist, Coeli Holding AB. Av dessa är Erik Stenfors styrelsens ordförande och Lars-Åke Adolfsson, företrädare för Arkonek Förvaltning AB, styrelseledamot i Bolaget. Låneavtalet innebär att långgivarna under hösten 2008 lånade ut 2 500 KSEK till Bolaget. Lånet utökades under våren 2009 med 2 750 KSEK och uppgår därefter till 4 750 KSEK. Ränta utgår med 10 procent oavsett löptid. Lånen förfaller när Bolaget får finansiering, dock senast 31 augusti 2009. Bolaget har en ensidig rätt att begära att långgivarna konverterar sina fordringar, inklusive ränta, till aktier i Bolaget. En sådan konvertering skall ske till 10 öre per aktie. Erik Stenfors har inte medverkat i beredningen av eller beslut avseende låneavtalet. Lars-Åke Adolfsson var vid tidpunkten för lånets träffande inte styrelseledamot i bolaget. Långgivarna har även garanterat del av emissionen med belopp motsvarande eller överstigande de lämnade lånen. För det fall emissionsgarantierna till fullo utnyttjas innebär det att de lämnade lånen kvittas mot aktier i Bolaget och att någon senare, ytterligare, konvertering inte kan komma att ske med anledning av de lämnade lånen avseende de belopp som kvittats i Företrädesemissionen (se vidare under ovan under rubriken "Emissionsgaranti").

I den personkrets som omfattades av apportemissionen i maj 2008, när vissa aktieägare i Milestone Corporation Limited som apportegendom tillsköt sina aktier i Milestone Corporation Limited i utbyte mot aktier i ValueTree ingick styrelsemedlemmarna Erik Etenfors och Mikael Smedeby. I den apportemission som genomfördes senare ingick den dåvarande styrelseledamoten Ron Fidler bland de personer som växlade sina aktier i Milestone Corporation Limited mot aktier i ValueTree. Ron Fidler är även en av de tidigare ägarna av milestone Corporation Limited med vilka Bolaget träffat överenskommelse om tilläggsköpeskillning, vilket redogjorts för ovan under rubriken "Överenskommelse med tidigare aktieägare i Milestone Ltd."

Utöver vad som ovan anförts, samt vad som anförts under rubriken "Överenskommelse med tidigare aktieägare i Spacebabies AB och Busigt AB" ovan, samt det förhållandet att Bolaget anlitar Advokatfirman Lindahl, vari styrelseledamoten Mikael Smedeby är delägare, för juridisk rådgivning, föreligger det inga väsentliga avtalsrelationer eller transaktioner mellan ValueTree och dess närstående. ValueTree har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i ValueTree har under innevarande, föregående eller tidigare räkenskapsår haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan.

Försäkringsskydd

ValueTree har och har haft för branschen sedvanliga försäkringar och styrelsen bedömer att alla bolag inom koncernen har upprätthållit och upprätthåller ett adekvat försäkringsskydd med hänsyn till de risker som uppstår i verksamheten.

Tvister

Bolaget har inte varit och är inte part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de tolv senaste månaderna som skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget har genom sitt dotterbolag Spacebabies AB mottagit krav på 60 000 USD från ett amerikanskt företag som hävdar att Spacebabies AB har sålt olagligt kopierade produkter i Italien och Hongkong av ett märke som det amerikanska bolaget påstår sig ha rättigheterna till. Det amerikanska bolaget har hotat med att inge stämningsansökan, vilket inte har skett. Styrelsens bedömning är att Spacebabies inte har agerat på ett sätt som föranleder skadestånd. Utgången av en tvist är dock alltid osäker och det finns alltid en risk att Spacebabies AB av en domstol eller skiljenämnd i en eventuell framtida tvist åläggs att betala skadestånd. Ett sådant åläggande skulle påverka koncernens finansiella ställning negativt.

Bolaget är härutöver inte medvetet om något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som kan tänkas uppkomma.

Emissionsbemyndigande

Det finns för närvarande ett emissionsbemyndigande registrerat hos Bolagsverket avseende Value-Tree. För ytterligare information se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" ovan.

Optionsprogram

Bolaget har för närvarande tre utestående optionsprogram, varav det ena riktar sig till ett fåtal av de ursprungliga aktieägarna i Bolaget samt vissa ledande befattningshavare och de andra två riktar sig till ledande befattningshavare i Bolaget, bland annat Bolagets verkställande direktör Lars Åkerblom. För ytterligare information se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" ovan.

Konvertibelt förlagslån

Bolaget har för närvarande inga utestående konvertibler, vilka ger innehavarna rätt att teckna aktier i Bolaget. För ytterligare information se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" ovan.

Utdelningspolitik

Någon beslutad utdelningspolicy för Bolaget finns inte. Bolaget befinner sig i ett uppbyggnadsskede, varför ingen utdelning kan förväntas de närmaste åren. Därefter är det Bolagets avsikt att dela ut en icke obetydlig del av vinsten vid varje utdelningstillfälle, under förutsättning att Bolagets ekonomi tillåter.

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning är inte obligatorisk för Bolaget och kommer således inte att tillämpas av Bolaget.

Valberedning och kommittéer

Bolaget har genom beslut på årsstämman den 11 maj 2009 beslutat att utse en valberedning, samt i korthet beslutat att valberedning inför årsstämman 2010 skall tillsätta genom att styrelsens ordförande skall äga rätt att sammankalla en valberedning bestående av en representant för envar av de minst tre och högst fyra största aktieägarna i bolaget jämte styrelseordföranden, om denne inte är ledamot i egenskap av ägarrepresentant. Ordförande i valberedningen skall vara styrelsens ordförande.

Bolaget har inte inrättat någon kommitté för revisions- eller ersättningsfrågor. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhet bör sådana frågor beredas av styrelsen i sin helhet. Detta bedöms kunna ske utan olägenheter. Bolagets revisor rapporterar således till styrelsen i sin helhet om sina iakttagelser från granskningen av bokslut och Bolagets förvaltning samt sin bedömning av Bolagets interna kontroll. Bolagets revisor kommer att medverka personligen vid minst ett styrelsemöte per år.

Lokaler

ValueTree äger inga fastigheter. Bolagets dotterbolag ValueTree Holdings Fastighets AB äger dock en fastighet på Lidingö, som dock är under försäljning. Verksamheten bedrivs i förhyrda lokaler i Danderyd med adress Kyrkvägen 1 och på Lidingö med adress Dalenum hus 133. Bolagets ledning bedömer att lokalerna är tillräckliga för Bolagets verksamhet.

Miljö

Varken ValueTree eller något koncernföretag bedriver anmälnings/tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken, och Bolaget ser inga miljöfaktorer som kan påverka emittentens användning av de materiella anläggningstillgångarna.

Tillhandahållande av handlingar

Bolagets stiftelseurkund och bolagsordning samt alla rapporter, historisk finansiell information, värderingar och utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på Bolagets begäran och som ingår i eller hänvisas till i detta prospekt, samt historisk finansiell information för Bolaget och dess dotterbolag finns tillgängliga i pappersform hos Bolaget för inspektion under prospektets giltighetstid. Information avseende Bolaget finns även på Bolagets hemsida (www.valuetree.se).

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av de, vid prospektets offentliggörande gällande, skatteregler som kan aktualiseras i anledning av erbjudandet. Sammanfattningen vänder sig till fysiska och juridiska personer, som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges, och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen inkluderar inte värdepapper som innehåser som lagertillgångar i näringsverksamhet eller som innehåses av handelsbolag eller omfattas av de särskilda reglerna för kvalificerade aktier i fåmansföretag. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild fysisk eller juridisk person beror på dennes specifika situation. Särskilda skattekonsekvenser som inte finns beskrivna nedan kan aktualiseras för speciella företagskategorier, exempelvis investmentföretag, eller vissa juridiska personer. Varje aktieägare i Bolaget bör därför rådfråga skatterådgivare beträffande de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall.

Skattereglerna är inte identiska för marknadsnoterade och onoterade aktier. För att en aktie skall anses vara marknadsnoterad krävs att andelen är noterad på svensk eller utländsk börs eller annan kontinuerlig notering av marknadsmässig omsättning, som är allmänt tillgänglig. Med detta avses att andelarna ska vara varaktigt noterade, att noteringarna normalt ska förekomma minst en gång var tionde dag, att det ska finnas bank, fondkommissionär eller liknande som ska hålla uppgifterna tillgängliga för allmänheten och Skatteverket, samt att uppgifterna ska sparas till utgången av sjätte året efter noteringsåret.

Svenska fysiska personer

Utdelningar och kapitalvinster på svenska marknadsnoterade aktier beskattas med 30 procent skatt och på svenska onoterade aktier med 25 procent skatt, i inkomstslaget kapital. Avdrag för preliminär skatt på utdelning verkställs normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier av förvaltaren.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset, minskat med eventuella utgifter för försäljningen, och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgifter med tillägg för förbättringsutgifter). Anskaffningsutgiften för en nytecknad aktie utgörs av emissionskursen. Omkostnadsbeloppet utgörs av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för alla aktier i Bolaget som är av samma slag och sort, beräknat på grundval av faktiska omkostnadsbelopp och med hänsyn till inträffade förändringar under innehavet. För marknadsnoterade aktier får även schablonmetoden användas vilken innebär att omkostnadsbeloppet bestäms till 20 procent av ersättningen vid avyttringen efter avdrag för utgifter för försäljningen.

Uppkommer kapitalförluster på svenska marknadsnoterade aktier får hela beloppet kvittas mot vinster samma år på sådana delägarätter (förutom andelar i räntefonder) och vinster på onoterade aktier i svenska bolag och andelar i onoterade utländska bolag. För onoterade aktier skall en kapitalförlust kvoterats till 5/6. Denna kvoterade förlust kan kvittas på kapitalvinster på marknadsnoterade eller onoterade aktier i svenska bolag och onoterade utländska bolag. För överskjutande förlust medges för såväl marknadsnoterade som onoterade aktier avdrag i inkomstslaget kapital till 70 procent. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatt på inkomst av tjänst- och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Reduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100 000 SEK och däröver med 21 procent. Utdelning på aktier i svenska marknadsanslutna aktiebolag beskattas med 30 procent i inkomstslaget kapital för personer hemmahörande i Sverige.

Svenska juridiska personer

Juridiska personer beskattas för utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget näringsverksamhet, med en statlig inkomstskatt om 26,3 procent. Avdrag för kapitalförlust vid avyttring av aktier som innehåses som kapitalplacering får dras av endast mot kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Kvarstående kapitalförlust får kvittas mot motsvarande kapitalvinster under senare år. Preliminär skatt för utdelning innehålls inte för svenska juridiska personer.

Om aktierna är onoterade och uppfyller kraven på att vara näringsbetingade är utdelning och kapitalvinst skattefri. Avdrag för kapitalförlust får å andra sidan ej göras på näringsbetingade aktier.

Teckningsrätter

Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om Teckningsrätter utnyttjas för förvärv av nya aktier utlöser detta ingen beskattning.

Avyttring av erhållen teckningsrätt

Om aktieägare som inte önskar delta i nyemissionen väljer att avyttra sina Teckningsrätter gäller följande:

För *fysiska personer* skall kapitalvinst tas upp till 5/6 om Teckningsrätterna inte är marknadsnoterade och till hela beloppet om Teckningsrätterna är marknadsnoterade. Teckningsrätter som erhållits anses anskaffade för 0 SEK. Om Teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier anskaffats från annan får erlagd likvid för dessa Teckningsrätter läggas till vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för aktierna. Genomsnittsmetoden får inte användas. Hela försäljningspriset, minskat med utgifter för försäljningen, ska således tas upp till beskattning. Avyttringen påverkar inte omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna.

För *aktiebolag och andra juridiska personer* är kapitalvinsten skattefri och förlusten ej avdragsgill för onoterade Teckningsrätter.

Förvärvade Teckningsrätter

För den som köper eller på annat sätt förvärvar Teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dem. Om de förvärvade Teckningsrätterna utnyttjas för teckning av aktier utlöser detta ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp räknas istället med i aktiernas omkostnadsbelopp. Om de förvärvade Teckningsrätterna avyttras beskattas vinsten som inkomst av kapital. Omkostnadsbeloppet beräknas enligt genomsnittsmetoden.

Begränsat skattskyldiga

Källskatt på utdelning

För aktieägare, fysisk eller juridisk person, utan skatterättslig hemvist i Sverige som erhåller utdelning från en svensk juridisk person innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Euroclear svarar för att kupongskatt innehålls vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget. För utländska bolag, som är att jämställa med svenska aktiebolag, är utdelning skattefri om innehavet av aktier är näringsbetingat. Utdelning är även skattefri om den uppbärs av en utländsk juridisk person inom EES-området, om andelsinnehavet uppgår till 10 procent eller mer av andelskapitalet, och om förutsättningarna i Art 2 i EU:s moder-dotterbolagsdirektiv är uppfyllda.

Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare och innehavare av Teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier eller Teckningsrätter. Aktieägare eller innehavare av Teckningsrätter kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer eller dödsbon efter svenska medborgare, som är begränsat skattskyldiga i Sverige, bli föremål för kapitalvinstbeskattning vid avyttring av bland annat svenska aktier om fysikern/den avlidne vid något tillfälle under det kalenderår då avyttring skett eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

BOLAGSORDNING

Bolagets nuvarande bolagsordning antogs vid extra bolagsstämma den 3 juli 2009 och framgår nedan.

1 § Bolagets firma

Aktiebolagets firma är ValueTree Holdings AB. Bolaget är publikt.

2 § Bolagets säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Danderyds kommun.

3 § Verksamhet

Bolaget skall bedriva utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av företrädesvis konsumentprodukter för barnfamiljer, förvalta fast och lös egendom samt annan därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 10.000.000 kronor och högst 40.000.000 kronor.

5 § Antalet aktier

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 100.000.000 och högst 400.000.000.

6 § Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fem suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

7 § Revisor

Bolaget skall ha en till två revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

8 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex (6) och senast fyra (4) veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex (6) veckor och senast två (2) veckor före stämman.

9 § Föranmälan till bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

10 § Öppnande av stämma

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämma och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

11 § Årsstämma

Årsstämma skall hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av en eller två justeringsmän;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut om
 - a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör när sådan förekommer;
8. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorer;
9. Val av styrelse samt, i förekommande fall, revisorer eller registrerat revisionsbolag samt eventuella revisorssuppleanter;
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Bolagsstämma kan även hållas i Täby eller Stockholm.

12 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår (1/1 – 31/12).

13 § Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

BILAGA 1 – UTDRAG UR DELÅRSREDOGÖRELSE FÖR PERIODEN JANUARI – MARS 2009 (EJ REVIDERAD)

Delårsredogörelse Januari – Mars 2009

PLATTFORM FÖR LÖNSAM TILLVÄXT ETABLERAD.

Första kvartalet 2009

- Omstruktureringen genomförd enligt plan. Från och med den 1 januari ingår Englandsverksamheten i koncernen. Från och med den 1 februari ingår e-handelsbolaget busigt.se i koncernen.
- Trots avveckling av Englandsverksamheten, och fokus på omstruktureringen, var försäljningen i princip oförändrad och uppgick till 4,1 MSEK (4,3). Det första kvartalet är normalt årets försäljningsmässigt svagaste kvartal.
- Resultat efter finansnetto uppgick till 1,0 MSEK *).
- Distributionskontor etablerat i Finland.

Om Framtiden

- Bolagets marknad fortsätter att utvecklas väl, trots lågkonjunkturen. E-handeln förväntas fortsätta att växa under 2009.
- Förhandling pågår med utvalda strategiska förvärvskandidater i syfte att skapa en snabb och lönsam tillväxt för ValueTree-koncernen.
- Bolaget har för avsikt att inom kort presentera en finansieringslösning för att avsevärt stärka bolagets balansräkning, samt skapa medel till förvärv och rörelsekapital.

**) Jämförelsesiffror för första kvartalet 2008 saknas.*

VD-kommentar

Under slutet av 2008 stod det klart att finanskraschen gjorde det omöjligt för ValueTree att behålla den stora Engelsk delen av koncernen, varför den avvecklades vid årsskiftet. Åtgärden var nödvändig för överlevnaden, men blev förstås ett stort steg bakåt för koncernen.

Under första kvartalet har stora resurser lagts på att omstrukturera ValueTree och skapa en stabil plattform från vilken koncernen kan skapa en ny lönsam tillväxt, och det är med tillfredställelse jag kan konstatera att åtgärderna varit framgångsrika och vi nu har plattformen och organisationen som möjliggör mer offensiva aktiviteter.

Allt sedan nyemissionen i höstas till övervägande del tecknades via kvittning av skulder istället för tillförd likviditet har verksamheten varit skuldsatt och kraftigt underfinansierad. Ledningen och styrelsen har därför arbetat kring olika alternativ att lösa bolagets finansiering. Det ser i dagsläget mycket positivt ut och vi räknar med att inom kort kunna återkomma med ett förslag till finansiering som säkerställer bolagets långfristiga finansiering. Extra intressant blir ett kapitaltillskott då den oroliga marknaden ger många möjligheter till konsolidering. Med en stabil ekonomi kan strategiska förvärv genomföras som på ett effektivt sätt återskapar lönsamma volymer till koncernen.

ValueTree har en mycket stark affärsmodell som fungerar även under en lågkonjunktur. Med nya finansiella muskler och därmed möjligheten till strategiska förvärv, ser jag mycket ljust på framtiden för koncernen!

Om ValueTree

ValueTrees affärsidé är att erbjuda ett brett utbud av egenutvecklade och utvalda produkter för barnfamiljer genom egna e-butiker och genom distributionsförsäljning. Visionen är att bli den internationellt ledande e-butikskedjan för föräldrar.

Första kvartalet

Verksamheten har inriktats på att skapa en ny, stabil plattform för koncernen med produktutveckling i moderbolaget, e-handelsförsäljning genom dotterbolaget busigt.se och distributionsförsäljning genom dotterbolaget Spacebabies.

Koncernen har även etablerat ett distributionskontor i Finland under perioden.

Marknad

Barnprodukter är en av de marknader som klarar sig bäst i lågkonjunkturen och e-handeln för barnprodukter är till och med under. Efterfrågan på ValueTree:s egna produktmärken, bosieboo[®] och MysPlyschTM fortsätter att vara god.

Omsättning och resultat

Det första kvartalet är säsongsmässigt den lägsta försäljningsmässigt under året. Vidare påverkades försäljningen negativt av en minskad marknadsföring som en konsekvens av att verksamheten var underfinansierad. Trots det har försäljningen för första kvartalet nått 4,1 MSEK, vilket i princip är oförändrad mot föregående års 4,3 MSEK. Verksamheten uppvisade en vinst på efter finansnetto 1,0 MSEK för kvartalet. Fullständiga jämförelsesiffror för motsvarande kvartal 2008 saknas. Första halvåret 2008 uppvisade ValueTree en förlust på 8,1 MSEK.

Finansiell ställning och likviditet

Emissionen i samband med ValueTrees listning på AktieTorget under hösten 2008 kom på grund av den finansiella turbulensen till stor del att ske via kvittning. Resultatet blev likviditetsmässigt ett underskott om 7,5 MSEK jämfört med det sökta kapitaltillskottet, varför verksamheten har sedan dess varit underfinansierad. Den 31 mars 2009 uppgick koncernens likvida medel, inklusive utnyttjad kredit, till 0,6 MSEK.

Koncernens soliditet har under perioden stärkts men är fortsatt negativ. Styrelsen avser att inom kort att presentera ett förslag till finansiering, vilket kommer att stärka koncernens balansräkning avsevärt, samtidigt som nya förvärv kommer att möjliggöras.

Aktieinformation

Per 2009-03-31 uppgick antalet utestående aktier i bolaget till totalt 9 548 319 st. Under perioden har 200 000 aktier emitterats i samband med förvärvet av Busigt. Bolaget har ingått ett avtal med de tidigare ägarna av Milestone som innebär att bolaget delbetalar ett åtagande värt 300 000 GBP (3 650 KSEK) genom att utge 500 000 aktier. Det motsvarar 7,30 SEK per aktie. Processen med att ge ut dessa aktier pågår.

Antalet utestående optioner ger rätt att teckna totalt 500 000 aktier.

Bolagets aktie är sedan den 11 november 2008 listad på Aktietorget under kortnamnet VALU. Aktiekursen vid periodens utgång uppgick till 0,62 SEK. Endast ett aktieslag finns.

Insynsregistrerade personers innehav

Under första kvartalet har bolagets ordförande Erik Stenfors ökat sitt innehav i bolaget genom köp av 225 000 aktier till kursen 3,34 SEK per aktie. Övriga insynsregistrerade har inte rapporterat någon förändring i sitt innehav.

Medarbetare

Antalet medarbetare vid periodens utgång uppgick till 8.

Framtidsbedömning

Barnproduktmarknaden bedöms vara en bransch som klarar en konjunkturedgång tämligen bra; dels då antalet barn ökar i lågkonjunktur, dels då efterfrågan av barnprodukter normalt fortsätter att vara stark även i en konjunkturedgång. Vidare bedöms e-handeln att öka och fortsätta att ta andelar från den traditionella handeln (se "Marknad" ovan).

ValueTrees strategi är ta en aktiv del i den konsolidering som pågår inom barnproduktmarknaden och därvid återta den minskade försäljningsvolym som orsakades av avvecklingen av Englandsverksamheten.

Förhandling pågår med strategiska förvärvskandidater i syfte att skapa en snabb och lönsam tillväxt för ValueTree-koncernen.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Då koncernen ej upprättat delårsrapport för kvartal 1, 2008, saknas jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år. Siffrorna i delårsredogörelsen baseras på samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som bolagets senaste årsredovisning. Denna delårsredogörelse har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Kommande rapportdatum 2009

- 31 augusti 2009. Halvårsrapport
- 2 november 2009. Delårsrapport för de första nio månaderna

Stocksund den 11 maj 2009

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

Koncernresultaträkning, KSEK

2009-01-01 - 2009-03-31

2008-01-01 - 2008-12-31

Rörelsens intäkter		
Nettoomsättning	4 142	27 286
Summa intäkter	4 142	27 286
Rörelsens kostnader		
Handelsvaror	-2 792	-17 460
Övriga externa kostnader	-1 470	-17 074
Personalkostnader	-1 000	-9 228
Av och nedskrivningar	-354	-14 651
Summa rörelsens kostnader	-5 616	-58 413
Rörelseresultat	-1 474	-31 127
Resultat från finansiella poster		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4 416	20
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 915	-3 477
Summa resultat från finansiella poster	2 501	-3 457
Resultat efter finansiella poster	1 027	-34 583
Minoritetens andel av resultatet	-	868
Resultat före skatt	1 027	-33 716
Inkomstskatt	0	1 000
Periodens / Årets resultat	1 027	-32 716

Koncernbalansräkning, KSEK

	2009-03-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar		
Goodwill	10 965	10 306
Finansiella anläggningstillgångar		
Uppskjuten skattefordran	1 000	1 000
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	64	152
Fastighet	9 322	9 353
Summa anläggningstillgångar	21 351	20 811
Omsättningstillgångar		
Varulager	4 175	5 929
Kundfordringar	1 791	2 066
Övriga fordringar	678	1 304
Kassa och bank	463	779
Summa omsättningstillgångar	7 107	10 077
Summa TILLGÅNGAR	28 459	30 889
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	-2 186	-4 774
Långfristiga skulder		
Banklån	11 400	10 272
Övriga skulder	4 095	2 567
Summa långfristiga skulder	15 495	12 839
Kortfristiga skulder		
Banklån	4 470	5 399
Leverantörsskulder	4 480	9 460
Övriga korta skulder	6 200	7 965
Summa kortfristiga skulder	14 150	22 824
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	28 459	30 889

BILAGA 2 – UTDRAG UR ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2008

ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING

ValueTree Holdings AB (publ)
556684-2695

Räkenskapsåret 2008-01-01 – 2008-12-31

Om ValueTree Holdings AB (publ)

ValueTrees affärsidé är att erbjuda ett brett utbud av egenutvecklade och utvalda produkter för barnfamiljer genom egna e-butiker och genom distributionsförsäljning. Visionen är att bli den internationellt ledande e-butikskedjan för föräldrar.

Samtliga belopp som anges är i tusentals kronor och avser koncernen som inget annat framgår uttryckligen. Siffror inom parantes hänvisar till föregående år.

VD-kommentar

År 2008 blev ett tudelat år. Fram till finanskraschen utvecklades verksamheten enligt plan, och det var med ljusa framtidsutsikter vi presenterade vårt erbjudande att teckna aktier i ValueTree i september 2008. Men exakt samma dag som vår s.k. Roadshow påbörjades startade den globala finanskrisen genom Lehman Brothers kollaps.

Situationen blev snabbt sådan att det blev mer eller mindre omöjligt att genomföra fulltecknade emissioner. Styrelsen var därför nöjd med den teckningsgrad om 65 procent som trots allt uppnåddes, även om en stor del skedde genom kvittning. Konsekvensen blev dock att vi fick fortsätta arbetet med att finna ytterligare finansiering, vilket resulterade i vårt åtgärds paket "Strategi 2009" i februari i år (se "Finansiell ställning" nedan).

ValueTree påbörjade sin verksamhet sommaren 2006. Efter två år var försäljningen på årsbasis uppe på ca 50 MSEK och ökande kontinuerligt. Utbrottet av finanskrisen medförde tyvärr ett snabbt stopp för den tillväxten. I stället för en ytterligare expansion fick alltså en omstrukturering genomföras som i princip halverade koncernens försäljning (eftersom försäljningen i England fortsättningsvis kommer att ske genom distributör till avsevärt lägre nivåer).

Men oavsett finanskraschen har verksamheten en mycket stark affärsmodell och dessutom verkar ValueTree på en marknad som växer även under denna lågkonjunktur. Nu sätter vi därför all kraft på att utveckla bolaget från den nya plattformen med fokus på de Nordiska länderna. När så den finansiella oron lägger sig har vi unik erfarenhet, förutsättningar och möjlighet att återuppta expansionen i Europa.

Jag ser fram mot några mycket spännande och framgångsrika år för ValueTree!

Listning av aktien

ValueTree listades på AktieTorget den 11 november 2008 under kortnamnet VALU.

Förvärv

Under sommaren förvärvades den utestående minoriteten i dotterbolaget Milestone Corporation Ltd. I september förvärvades det svenska distributionsbolaget Spacebabies och distributionsrättigheterna i Europa för varumärket Trumpette. I slutet av året genomfördes förvärv av e-handelsbolaget busigt.se och varumärket MysPlysch. Busigt.se och MysPlysch ingår resultatmässigt i ValueTree från och med februari 2009.

Marknad

Enligt Handelns Utredningsinstitut (HUI) ökade E-handels försäljning i Sverige med 8,1 procent under 2008 års fjärde kvartal jämfört med motsvarande kvartal 2007. HUI skriver i sin e-barometer för kvartal 4 att de ser det som en mycket stark ökning med tanke på nedgången i den övriga handeln och att konsumentbeteendet under lågkonjunkturen sannolikt kommer att gynna e-handeln.

ValueTrees egenutvecklade produkter under varumärket bosieboo[®] fortsatte att vara de mest sålda i ValueTrees egen e-handelsförsäljning.

Medarbetare

Antalet medarbetare vid årets utgång uppgick till 18 (23), varav 6 (2) i Sverige.

Valberedning

Styrelsen har utsett en valberedning med följande ledamöter, Erik Stenfors, styrelseordförande ValueTree Holdings AB (publ), Lukas Lindkvist, Coeli AB och Lars-Åke Adolfsson, Arkonek. Valberedningen har till årsstämman föreslagit val av följande styrelsemedlemmar: Erik Stenfors (ordförande), Lars Åke Adolfsson, David Berglund, Margareta Persson, Dominika Peczynski och Mikael Smedeby.

Styrelsen har föreslagit årsstämman att instifta en valberedning med representanter från de största aktieägarna.

Aktieinformation

Per 2008-12-31 uppgick antalet utestående aktier i bolaget till totalt 9 348 319 st. Efter periodens utgång har 200 000 aktier emitterats i samband med förvärvet av Busigt. Därmed uppgår per dagens datum antalet aktier till 9 548 319. Endast ett aktieslag finns. Bolaget har ingått ett avtal med de tidigare ägarna av Milestone som innebär att bolaget delbetalar ett åtagande värt 300 000 GBP (3 650 KSEK) genom att utge 500 000 aktier. Det motsvarar 7,30 SEK per aktie. Antalet utestående optioner ger rätt att teckna totalt 500 000 aktier. Det konvertibla förlagslånets möjlighet att konvertera förföll vid årsskiftet.

Ägare

De tio största aktieägarna 2009-03-31 är:

Namn	Aktier	%
Lukas Lindkvist	750 000	7,9%
Investering i kunskap AB	720 922	7,6%
Coeli Tyfon AB	639 000	6,7%
Erik Stenfors	589 050	6,2%
Arkonek	524 020	5,5%
Direct AB	490 000	5,1%
Coeli Holdings AB	450 000	4,7%
Margareta Persson	400 000	4,2%
StenBy Invest AB (kontrolleras av Erik Stenfors)	258 760	2,7%
Portica AB	250 000	2,6%
Övriga	4 476 567	46,8%
Totalt	9 548 319	100%

Källa: Euroclear

Väsentliga händelser efter rapportperioden

På grund av den finansiella turbulensen beslutade styrelsen i början av 2009 att genomföra följande åtgärds paket för att säkerställa ValueTree:s framtida verksamhet:

- För att stärka likviditeten i enlighet med syftet bakom emissionen hösten 2008 har ValueTree upptagit lån om 2,75 MSEK och amorterat befintliga lån om 1,2 MSEK (se "Finansiell ställning" ovan).

- För att minska riskexponeringen och koncernens omkostnadsnivå har dotterbolaget i England, Milestone Corporation Ltd ("Milestone"), avvecklats och ValueTree kommer framgent att sälja via distributörer i Storbritannien.
- e-handelsförsäljningen för Skandinavien, som tidigare hanterats från England, sköts nu via ValueTree:s dotterbolag Busigt AB.
- Distributionsförsäljningen, som tidigare hanterats från England, sker via dotterbolaget Spacebabies AB.
- Till ny vd och koncernchef för ValueTree från den 16 februari 2009 har styrelsen utsett Lars Åkerblom. Lars har tidigare arbetat som koncernens CFO.
- Bolagets aktie är sedan den 11 november 2008 listad på Aktietorget under kortnamnet VALU. Aktiekursen per årsskiftet uppgick till 3,99 SEK.

Aktieutdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning skall utgå för verksamhetsåret 2008.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas måndag den 11 maj 2009 klockan 13.00 på Täby Park Hotel, Täby.

Rapportdatum 2009

- 11 maj 2009. Delårsredogörelse för första kvartalet 2009 och årsstämma
- 31 augusti 2009. Halvårsrapport 2009
- 2 november 2009. Delårsrapport januari till september 2009

Historia

- Våren 2006 lanseras ValueTree och ett dotterbolag grundas i England.
- Sommaren 2006 lanseras ValueTrees första egna produkter under det nya varumärket bosieboo®. Det engelska bolaget döps till bosieboo Ltd.
- Hösten 2006 lanserades den första nätbutiken i Storbritannien.
- Januari 2007 förvärvades majoriteten i det engelska distanshandelsbolaget Milestone, som bedrev verksamhet under namnet Urchin. Verksamheterna i Milestone och bosieboo Ltd slogs ihop under namnet Milestone Corporation Limited.
- Sommaren 2007 lanserades en ny e-affär i Sverige.
- Våren 2007 inleds ett strategiskt samarbete med distanshandelsbolaget Halens där ValueTree tillhandahåller produkter till Haléns babyavdelning på nätet.
- Sommaren 2008 förvärvas utestående minoritet i Milestone Corporation Ltd.
- September 2008 förvärvas det svenska distributionsföretaget Spacebabies och distributionsrättigheterna i Europa för varumärket Trumpette.
- I december 2008 genomfördes förvärv av e-handelsbolaget busigt.se och varumärket MysPlysch.
- I februari 2009 omstruktureras och likvideras den engelska verksamheten för att minska koncernens riskexponering och omkostnadsnivå.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ValueTree Holdings AB (556684-2695) med huvudkontor i Stocksund, Sverige, avger härmed årsredovisningen jämte koncernredovisning för perioden 1 januari 2008 – 31 December 2008.

Bolaget erbjuder ett brett utbud av egenutvecklade och utvalda produkter för barnfamiljer genom egna e-butiker och genom distributionsförsäljning. Visionen är att bli den internationellt ledande e-butikskedjan för föräldrar.

Den huvudsakliga handeln har skett genom dotterbolaget Milestone Corporation Limited; som bedrev verksamhet under namnet Urchin samt de under året förvärvade bolagen Spacebabies AB och Spacebabies Distribution AB (tidigare Trumpette Europe AB) som äger distributionsrättigheterna i Europa för varumärket Trumpette.

Omsättning och resultat

Nettoförsäljningen uppgick till 27,3 MSEK (29,0). Rörelseresultat efter avskrivningar för helåret uppgick till -31,1 MSEK (-26,6). Resultatet 2008 har belastats med en goodwillnedskrivning om ca 13 MSEK.

Nettoförsäljningen under andra halvåret uppgick till 17,4 MSEK (15,9), en ökning med 9 %. Rörelseresultat efter avskrivningar för samma period uppgick till -23,1 MSEK (-16,2). Resultatet belastas av kostnader om ca 13 MSEK av engångskaraktär orsakade av koncernens omstrukturering.

Från september 2008 ingår Spacebabies AB i koncernredovisningen.

Finansiell ställning och likviditet

Då emissionen i samband med ValueTree:s listning på AktieTorget till stor del kom att ske via kvittning blev resultatet likviditetsmässigt ett underskott om 7,5 MSEK jämfört med det sökta kapitaltillskottet. Det akuta underskottet åtgärdades i oktober 2008 genom ett lån från bolagets huvudägare om 3,5 MSEK.

Den 31 december 2008 uppgick koncernens likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, till 1,5 MSEK.

Koncernens soliditet var vid årets utgång negativ (25 % per den 31 december 2007) beroende på att det engelska dotterbolagets negativa egna kapital konsolideras i koncernen samtidigt som den goodwill som var kopplad till englandsverksamheten skrivits ned.

I februari 2009 löstes underskottat av rörelsekapital genom följande huvudåtgärder:

- Omstrukturering av den engelska verksamheten för att minska koncernens riskexponering och omkostnadsnivå.
- Ett konsortium bestående av några av de största ägarna gav ett lån om 1,35 MSEK. Samtidigt omförhandlades de tidigare aktieägarlånerna och samordnades villkorsmässigt med de nya. Totalt uppgår lånen till de större aktieägarna alltså till 4,85 MSEK och löper till 2009-08-31. Bolaget har en ensidig rätt att lösa lån inklusive ränta genom emission av aktier värderade till 10 öre.
- Förlängd amorteringstid förhandlades fram med några kreditgivare. I samband med ovanstående förbättrades soliditeten till ca 7 %. Genomförd nyemission i samband med förvärvet av Busigt får ytterligare positiv effekt på soliditeten.

Efter årets utgång har likviditeten vidare stärkts genom upptagande ett lån om 1,4 MSEK från ALMI Företagspartner samtidigt som bolaget har amorterat 1,2 MSEK av ett tidigare banklån.

Finansiering

Styrelsen och ledningen fortsätter att arbeta aktivt med finansieringsfrågan för att framskaffa medel att stärka bolagets balansräkning genom amorteringar av skulder till finansinstitut och aktieägare. De främsta alternativen är:

- Företrädesemission som helt eller delvis skulle vara garanterad
- Strategiskt förvärv eller samgående med annat företag
- Ytterligare bryggfinansiering genom upptagande av lån

Det är styrelsen bedömning att det finns goda förutsättningar att framskaffa medel. I det fall bolaget misslyckas att framskaffa medel finns det en betydande osäkerhet på bolagets möjligheter att fortsätta sin verksamhet.

Värdering av tillgångar

Efter räkenskapsårets utgång har verksamheten i England omstrukturerats och dotterföretaget som verksamheten varit kopplad till har avvecklats. Förutsättning för fortsatt drift, s k going concern saknas därmed. All goodwill och koncerninterna lån som hänför sig till den engelska verksamheten har skrivits ned i sin helhet. Det engelska dotterbolagets har, i enlighet med gällande redovisningsregler konsoliderats in i koncernen per 2008-12-31.

För övriga tillgångar bedömer styrelsen att förutsättningar för going concern föreligger och att det föreligger goda förutsättningar att finna finansiering för verksamheten och driva kvarvarande verksamhet på ett lönsamt sätt. Skulle däremot förutsättningar för finansiering ändras eller verksamheten på annat sätt utvecklas negativt kan det inte uteslutas att förutsättningarna för going concern inte finns vilket sannolikt skulle leda till ytterligare nedskrivningar och för moderbolaget kan det leda till att det egna kapitalet går förbrukat. Det är styrelsen uppgift att vid varje bokslut ta ställning i frågan om going concern.

Förslag till resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas och att årets förlust om 67 682 KSEK avräknas mot reservfonden med 4 903 KSEK och överskursfond med 62 779 KSEK.

Framtidsbedömning

Barnproduktmarknaden bedöms vara en bransch som klarar en konjunkturedgång tämligen bra; dels då antalet barn ökar i lågkonjunktur, dels då efterfrågan av barnprodukter normalt fortsätter att vara stark även i en konjunkturedgång. Vidare bedöms e-handeln att öka och fortsätta att ta andelar från den traditionella handeln (se "Marknad" ovan).

ValueTree:s försäljning skedde under 2008 till stor del via det helägda dotterbolaget Milestone Corporation Ltd i England. Genom omstruktureringen av den engelska verksamheten (se "Väsentliga händelser efter rapportperioden") har risken i rörelsen minskat betydligt och koncernen bedöms nå lönsamhet under 2009. Ytterligare strategiska förvärv planeras.

Bolagsstyrelsens arbete

Bolagsstyrelsen har antagit en skriftlig strategisk plan för arbetet i styrelsen samt skrivna instruktioner för VD:n. Styrelsemötena ägnas vanligtvis åt frågor som rör bolagets affärsituation, finansiering, inklusive en genomgång av anställdas löner, budget, strategi och prognoser. Vid slutet av 2008 bestod styrelsen av sex medlemmar, valda vid den ordinarie bolagsstämman.

Under 2008 har 13 styrelsemöten hållits. Bolagets revisor har i samband med årsbokslut inbjudits att delta vid styrelsemöte. Utöver det har bolagets ledning haft ett flertal möten och kontakter med bolagets revisor.

Styrelsen har även utsett en nomineringskommitté (se ovan).

Revisor

Revisor för koncernen är Leonard Daun från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Koncernresultaträkning (KSEK)

	Not	2008	2007
Nettoomsättning		<u>27 286</u>	<u>29 024</u>
		27 286	29 024
Handelsvaror		-17 460	-17 363
Övriga externa kostnader	3,4	-17 074	-25 027
Personalkostnader	2,20	-9 228	-12 066
Av- och nedskrivningar	5	<u>-14 651</u>	<u>-1 290</u>
Summa rörelsens kostnader		-58 413	-55 645
Rörelseresultat		-31 127	-26 621
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	20	260
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-3 477	-98
Summa resultat från finansiella poster		-3 457	162
Resultat efter finansiella poster		-34 583	-26 459
Minoritetens andel i årets resultat		868	7 255
Resultat före skatt		-33 716	-19 205
Årets skatt	12	1 000	0
Årets resultat		-32 716	-19 205

Koncernens Kassaflödesanalys (KSEK)

	Not	2008	2007
Resultat efter finansiella poster		-34 583	-26 460
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av och nedskrivningar		17 218	1 290
omräkningsdifferenser		-291	-1 905
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-17 656	-27 075
<u>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</u>			-
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		2 967	- 2 925
Ökning (-) / Minskning (+) av fordringar		2 403	-1 168
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder		-1 181	7 028
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 467	-24 140
<u>Kassaflöde från investeringsverksamheten</u>			
Förvärv av anläggningstillgångar		-9 396	-6
Förvärv av dotterföretag		<u>-2 494</u>	<u>0</u>
		11 890	-6
<u>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</u>			
Nyemission		8 707	22 114
Förändring av lån		<u>15 941</u>	<u>259</u>
		24 644	22 373
Årets kassaflöde		-713	-1 773
Likvida medel vid årets ingång		1 552	3 295
Kursdifferens i likvida medel		-60	30
Likvida medel vid årets utgång		779	1 552

Av det konvertibla förlagslånet på 5 150 har 4 191 KSEK, vilket är den del som konverterats till aktier, redovisats som nyemission. Kvarvarande 959 KSEK har redovisats som upptagande av lån. Även andra lån som senare kvittats mot aktier har redovisats som nyemission.

Koncernbalansräkning (KSEK)

	Not	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella Anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	12	1 000	0
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	8	10 306	5 887
Materiella anläggningstillgångar			
Fastighet	10	9 353	0
Inventarier	10	<u>152</u>	<u>373</u>
		9 505	373
Summa anläggningstillgångar		20 811	6 260
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Färdiga varor och handelsvaror	13	5 929	5 606
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		2 066	750
Övriga fordringar		949	477
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	<u>355</u>	<u>1 106</u>
		3 369	2 333
Kassa och bank		779	1 552
Summa omsättningstillgångar		10 077	9 492
Summa tillgångar		30 889	15 752

Koncernbalansräkning (KSEK), forts

	Not	2008-12-31	2007-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
Aktiekapital		935	234
Bundna reserver		<u>6 133</u>	<u>6 478</u>
Summa bundet eget kapital		7 068	6 712
Fritt eget kapital		20 874	16 397
Årets resultat		<u>-32 716</u>	<u>-19 205</u>
Summa fritt eget kapital		-11 842	-2 808
Summa eget kapital	16	-4 774	3 904
Minoritetsintressen		0	868
Långfristiga skulder			
Banklån		10 272	0
Övriga skulder	17	<u>2 567</u>	<u>259</u>
Summa långfristiga skulder		12 839	259
Kortfristiga skulder			
Banklån		5 399	0
Leverantörsskulder		9 460	6 836
Övriga skulder	18	7 375	1 960
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	590	1 925
Summa kortfristiga skulder		22 824	10 721
Summa eget kapital och skulder		30 889	15 752
Ställda säkerheter	21	14 573	Inga
Ansvarsförbindelser	22	Se not	Se not

Resultaträkning Moderbolaget (KSEK)

	Not	2008	2007
Nettoomsättning		302	0
Övriga externa kostnader	3,4	-1 227	-1 483
Personalkostnader	2,20	-522	-1 123
Av- och nedskrivningar	5	-64 010	-13
Summa rörelsens kostnader		-65 759	-2 619
Rörelseresultat		-65 457	-2 619
<u>Resultat från finansiella poster</u>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	7	109
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	<u>-3 232</u>	<u>-7</u>
Summa resultat från finansiella poster		-3 225	102
Resultat efter finansiella poster		-68 682	-2 517
Skatt	12	1 000	0
Årets resultat		-67 682	-2 517

Moderbolagets Kassaflödesanalys (KSEK)

Not	2008	2007
Resultat efter finansiella poster	<u>-68 682</u>	<u>-2 517</u>
<u>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</u>		
Avskrivningar	48 530	13
Nedskrivningar av fordringar	3 642	0
Kursförluster på fordringar	934	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-15 576	-2 504
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		
Ökning (-) / Minskning (+) av fordringar	2 713	-3 744
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder	2 636	361
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 227	-24 140
<u>Kassaflöde från investeringsverksamheten</u>		
Förvärv av anläggningstillgångar	0	-6
Förvärv av dotterföretag	<u>-2 850</u>	<u>0</u>
	-2 850	-6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Nyemission	8 707	20
Förändring av lån	<u>4 200</u>	<u>3 563</u>
	12 907	3 583
Årets kassaflöde	-170	-2 310
Likvida medel vid årets ingång	264	2 574
Likvida medel vid årets utgång	94	264

Balansräkning Moderbolaget (KSEK)

TILLGÅNGAR	Not	2008-12-31	2007-12-31
Immateriella anläggningstillgångar			
Varumärken	9	6 000	0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	10	26	39
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	11	6 850	23 240
Uppskjuten skattefordring	12	<u>1 000</u>	<u>0</u>
		7 850	23 240
Summa anläggningstillgångar		13 876	23 279
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		601	3 642
Övriga fordringar		540	174
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	<u>69</u>	<u>107</u>
		1 210	3 923
Kassa och bank		94	264
Summa omsättningstillgångar		1 304	4 186
Summa tillgångar		15 180	27 465

Balansräkning Moderbolaget (KSEK), forts

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2008-12-31	2007-12-31
Eget kapital	15,16		
Aktiekapital		935	234
Reservfond		<u>4 903</u>	<u>5 247</u>
		5 838	5 481
Fritt eget kapital			
Överkursfond		63 273	21 931
Balanserad vinst eller förlust		0	-1 779
Årets resultat		<u>-67 683</u>	<u>-2 517</u>
		-4 410	17 635
Summa eget kapital		1 428	23 116
Långfristiga skulder			
Banklån		2 000	0
Övrigt	17	<u>2 567</u>	<u>3 563</u>
Summa långfristiga skulder		4 567	3 563
Kortfristiga skulder			
Banklån		2 200	0
Leverantörsskulder		2 433	413
Aktuella skatteskulder		9	8
Övriga skulder	18	4 291	56
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	252	309
Summa kortfristiga skulder		9 185	786
Summa eget kapital och skulder		15 180	27 465
Ställda säkerheter	21	6 850	Inga
Ansvarsförbindelser	22	Se not	Se not

Noter

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

ValueTree Holding AB:s årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösterna, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterföretagens egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvet. Resultat från under året sålda bolag inkluderas i koncernens resultaträkning för tiden fram till tidpunkten för avyttringen.

ValueTree Holding AB:s samtliga utländska dotterföretag klassificeras som självständiga dotterföretag, varför dagskursmetoden tillämpas för omräkning av deras bokslut. Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

I koncernens resultaträkning redovisas minoritetens andel i årets resultat. Minoritetens andel i dotterföretags kapital redovisas i separat post i koncernens balansräkning.

I moderbolagets bokslut redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Som utdelning från dotterföretag redovisas endast erhållen utdelning av vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

Utländska valutor

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Intäkter

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms och rabatter. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt, samt andel i intresseföretags skatt.

Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning skall erläggas till eller erhållas från skatteverket. Bedömningen görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill: Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar vid förvärvstillfället.

Goodwill skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandetiden. Koncerngoodwill avskrivs på tio år mot bakgrund av det förvärvade bolagets strategiska betydelse.

Varumärken: Utgifter för förvärvade koncessioner, varumärken balanseras och skrivs av linjärt över dess avtalsreglerade nyttjandetid, Rättigheten till varumärket Bosieboo skrivs av på 10 år mot bakgrund av dess strategiska betydelse.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader. Vissa lånekostnader aktiveras, se avsnitt om lånekostnader.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Inventarier	5 år
Fastighet	50 år

Nedskrivningar

När det finns en indikation på att en tillgång eller en grupp av tillgångar minskat i värde görs en bedömning av dess redovisade värde. I de fall det redovisade värdet överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet omedelbart ner till detta återvinningsvärde. I de fall goodwill hänför sig till en grupp av tillgångar, för vilken ett nedskrivningsbehov konstaterats föreligger, fördelas nedskrivningsbeloppet först till goodwill samt därefter till övriga tillgångar i proportion till deras redovisade värden.

En tidigare nedskrivning av en tillgång återförs när det har skett en förändring i de antaganden som vid nedskrivningstillfället låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde. Det återförda beloppet ökar tillgångens redovisade värde, dock högst till det värde tillgången skulle ha haft (efter avdrag för normala avskrivningar) om ingen nedskrivning gjorts.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som hyresavtal (operationella leasingavtal). Leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, leasingkulder och låneskulder. Marknadsvärden på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på balansdagen. Marknadsräntor och en uppskattning av företagets riskpremie ligger till grund för beräkningar av marknadsvärden på långfristiga lån. För övriga finansiella instrument, i huvudsak kortfristiga lån och placeringar där marknadsvärden ej finns noterade, bedöms marknadsvärdet överensstämma med bokfört värde.

Kundfordringar. Kundfordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra kundfordringar.

Låneskulder. Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa efterskänkts.

Fordringar

Fordringar med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar, övriga som omsättningstillgångar. Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. För homogena varugrupper tillämpas kollektiv värdering.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser. Koncernens svenska pensionsförpliktelser redovisas i enlighet med FAR SRS RedR 4. De utländska dotterföretagens pensionsförpliktelser redovisas enligt de lokala reglerna i respektive land.

Koncernens pensionsförpliktelser täcks genom att försäkring tecknats hos försäkringsföretag. Vissa smärre pensionsåtaganden har inte säkerställts genom försäkring.

NOT 2 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2008		2007	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	347	138 (40)	820	281 (44)
Dotterbolag	7 485	1 162 (110)	9 492	1 297 (268)
Koncernen	7 832	1 300 (150)	10 312	1 578 (312)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0 (0) gruppen styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 68 KSEK (42 KSEK).

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m fl och anställda

	2008		2007	
	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	40	307	480	340
Totalt i moderbolaget	40	307	480	340
Dotterföretag utomlands				
England	1 306	5 634	884	8 312
Sverige	0	852	107	189
Koncernen totalt	1 346	6 486	1 471	8 841

Inget arvode har utgått för styrelsens arbete. Till bolagets VD har lön utgått med 1 306 KSEK (884) och pension 68 KSEK (42). Till övriga ledande befattningshavare (1 person) har lön utgått med 70 och pension 0. Bolagets ordförande har erhållit 40 KSEK (480) i lön utan pension.

En styrelsemedlem har via sin arbetsgivare fakturerat konsulttjänster på marknadsmässiga villkor.

NOT 3 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Revision				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	545	384	128	141
Andra uppdrag än revisionsuppdraget				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	456	169	93	169
Summa	1 001	553	221	310

NOT 4 OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Leasingkostnader (exkl hyra för lokaler)	80	67	27	67

NOT 5 AV OCH NEDSKRIVNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Maskiner och Inventarier	-297	-316	-13	-13
Byggnad	-30	0	0	0
Goodwill, avskrivning	-1 518	-974	0	0
Goodwill, nedskrivning	-12 806	0	0	0
Nedskrivningar koncernfordringar	0	0	-15 480	0
Nedskrivning aktier	0	0	-48 517	0
Summa	14 651	-1 290	-64 010	-13

NOT 6 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Räntor	20	203	7	42
Kursdifferenser	0	57	0	67
Summa	20	260	7	109

NOT 7 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-904	-98	-340	-7
Orealiserade förluster vid omvärdering av skulder	-2 567	0	-2 884	0
Kursdifferenser	-6	0	-8	0
Summa	-3 477	-98	-3 232	-7

NOT 8 GOODWILL

Goodwill	Koncernen	
	2008	2007
Årets Ingående anskaffning	6 861	
Årets inköp	19 338	6 861
Årets omräkningsdifferens	-900	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	25 299	6 861
Ingående ackumulerade avskrivningar	-974	0
Årets nedskrivning	-12 806	0
Årets avskrivningar	-1 518	-974
Omräkningsdifferens	305	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-14 993	-974
Utgående restvärde enligt plan	10 306	5 887

NOT 9 VARUMÄRKEN

	Koncern		Moderbolag	
	2008	2007	2008	2007
Årets anskaffning (från dotterföretag)	0	0	6 000	0
Utgående restvärde enligt plan	0	0	6 000	0

NOT 10 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Inventarier	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	749	238	66	60
Årets aktiverade utgifter, inköp	50	16	0	6
Genom förvärv av dotterföretag	26	495	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	825	749	66	66
Ingående avskrivningar	-376	-60	-27	-14
Årets avskrivningar	-297	-316	-13	-13
Utgående ackumulerade avskrivningar	-673	-376	-40	-27
Utgående restvärde enligt plan	152	373	26	39
Byggnad och Mark				
Årets förvärv	6 098	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 098	0	0	0
Årets avskrivning	-30	0	0	0
Utgående restvärde enligt plan	6 068	0	0	0
Mark				
Årets förvärv	3 284	0	0	0
Utgående restvärde Fastighet och Mark	9 352	0	0	0

NOT 11 ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Koncernen	Org nr	Säte	Kapitalandel
Milestone Corporation Limited	5580159	London – UK	100 %
Milestone Limited	01800163	Marlborough – UK	100 %
Spacebabies AB	556643-8437	Stockholm	100 %
Spacebabies Distribution AB	556756-1526	Stockholm	100 %
ValueTree Holdings Fastighets AB	556763-4968	Stockholm	100 %

Milestone Limited är ett till 100 % helägt dotterbolag till Milestone Corporation Limited.

Moderbolaget	Kapitalandel	Röst- andel	Antal andelar/ aktier	Bokfört värde 2008	Bokfört värde 2007
Milestone Corporation Limited	100%	100 %	96 905	0	23 240
Spacebabies AB	100%	100 %	1 000	6 650	0
Spacebabies Distribution AB	100 %	100 %	1 000	100	0
ValueTree Holdings Fastighets AB	100 %	100 %	100 000	100	0
Summa				6 850	23 240

NOT 12 SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Tidigare inte redovisade skattefordringar avseende utnyttjade underskottsavdrag	1 000	0	1 000	0
Summa	1 000	0	1 000	0
Årets skattekostnad	1 000	0	1 000	0

NOT 13 VARULAGER

Posten färdiga varor och handelsvaror redovisas enligt följande:

	Koncernen	
	2008	2007
Handelsvaror	5 116	5 606
Förskott till leverantör	813	0
Summa	5 929	5 606

NOT 14 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Förutbetalda hyror	109	140	0	26
Övriga poster	246	966	69	81
Summa	355	1 106	69	107

NOT 15 EGET KAPITAL

Aktier

Antal aktier	A-aktier	B-aktier	Totalt antal
Antal 2007-01-01	100 000	114 400	214 400
Nyteckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	19 850	0	19 850
Omklassificering	114 400	-114 400	0
Antal 2007-12-31	234 250	0	234 250
Apportemission (maj)	109 428		343 678
Apportemission	39 351		383 029
Uppdelning	7 277 551		7 660 580
Apportemission	400 000		8 060 580
Nyemission (November)	589 200		8 649 780
Konvertering	698 539		9 348 319
Antal 2008-12-31	9 348 319		9 348 319

Optioner och konvertibler

Optionsprogram 2005-2016 utfärdades 2005 till för verksamheten strategiska individer, enligt vilket högst 200 000 aktier kan tecknas till en kurs om 11,20 SEK per aktier under perioden fram till 2016-12-31.

Optionsprogram 2008-2009 utfärdades september 2008 till för verksamheten strategiska individer, enligt vilket högst 300 000 aktier kan tecknas till en kurs om 11,00 SEK per aktie till och med 2009-12-31.

En extra bolagsstämma i maj 2008 beslutade att uppta konvertibelt förlagslån om 5 155 170 SEK. Större delen av lånet konverterades i samband med bolagets listning på Aktietorget till en i villkoren avtalad kurs om 60 % av listningskursen (6,00 SEK). Rättigheten att konvertera kvarvarande konvertibler förföll per 2008-12-31 då lånet förföll till betalning

NOT 16	EGET KAPITAL			
Koncernen	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver och årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2006-12-31	214	5 835	-2 422	3 627
Optionslösen	20			20
Nyemission			18 819	18 819
Omräkningsdifferens		643		643
Årets resultat			-19 205	-19 205
Eget kapital 2007-12-31	234	6 478	-2 808	3 904
Fondemission	345	-345		
Apportemission	109		5 495	5 604
Apportemission	78		9 012	9 090
Apportemission	40		3 960	4 000
Nyemission	59		4 953	5 012
Konvertering	70		4 121	4 191
Emissionskostnader			-1 577	-1 577
Årets resultat			-32 716	-32 716
Eget kapital 2008-12-31	935	6 133	-11 842	-4 774

Den under 2007 ovan redovisade nyemissionen avser två nyemissioner som genomförts i dotterföretaget Milestone Corporation Limited riktad till andra än moderföretaget ValueTree Holding AB. En sådan ökning av eget kapital redovisas normalt som en realisationsvinst i koncernen. Under 2008 har merparten av utestående minoritet inlösts genom aktiebyte. Bolaget har bedömt att en mer rättvisande redovisning är att nyemissionen inte påverkar resultatet 2007 utan istället redovisas som en nyemission på koncernnivå och att minoritetsinlösen under 2008 på motsvarande sätt inte får genomslag i koncernredovisningen genom ökade redovisade koncernmässiga övervärden och i koncernens egna kapital.

Moderbolaget	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat och årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2006-12-31	214	5 247	21 931	-1 779	25 613
Nyteckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	20				20
Årets resultat				- 2 517	-2 517
Eget kapital 2007-12-31	234	5 247	21 931	-4 296	23 116
Resultatdisposition			-4 296	4 296	
Fondemission	345	-345			0
Apportemission (kurs 11,50)	109		25 168		25 277
Apportemission (kurs 11,60)	78		9 012		9 090
Apportemission (kurs 10,00)	40		3 960		4 000
Nyemission (kurs 10,00)	59		4 953		5 012
Konvertering (kurs 6,00)	70		4 121		4 191
Emissionskostnader			-1 577		-1 577
Årets resultat				-67 683	-67 683
Eget kapital 2008-12-31	935	4 902	63 273	-67 683	1 428

NOT 17 LÅNGFRISTIGA SKULDER

Bland de långfristiga skulderna 2008-12-31 i såväl moderbolag som koncern avser 2 567 KSEK åtaganden till de tidigare ägarna av Milestone och Spacebabies. ValueTree har i samband med förvärven ingått avtal om tilläggsköpeskilling som bland annat påverkas av värdet på ValueTree aktien. Vid förvärvet av Spacebabies gavs 400 000 aktier ut och tilläggsköpeskillingen exklusive värdet på aktierna uppgår till 3 000 KSEK. Avtalet går ut 2010-12-31. Till de tidigare ägarna i Milestone ingicks motsvarande avtal om tilläggsköpeskilling, om 500 000 GBP och antalet aktier uppgick till 787 020. Löptiden var t o m 2010-08-31. I december 2008 påbörjades en omförhandling som slutförts under mars. De nya villkoren innebär att bolaget kvittar 300 000 GBP mot 500 000 aktier (en kurs på ca 7,30 SEK per aktie). Detta avtal löper till 2010-08-31. Därmed ökar innehavet till 1 287 020 aktier samtidigt som det garanterade beloppet sjönk till 200 000 GBP. Processen med att kvitta de 300 000 GBP mot 500 000 aktier pågår.

NOT 18 KORTFRISTIGA SKULDER

I övriga kortfristiga skulder avser 2 500 KSEK lån från ett konsortium av de större aktieägarna i bolaget. Efter räkenskapsårets utgång har lånen ifrån konsortiet ökat med 2 750 KSEK och uppgår därmed till 4 750 KSEK. Lånen löper med en fast ränta om 10 % och förfaller 2009-08-31. Bolaget har en ensidig rätt att begära att långivarna konverterar sina fordringar inklusive ränta till aktier i ValueTree. En sådan konvertering skulle i så fall ske på 10 öre per aktie.

NOT 19 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Semesterlöner	186	121	9	121
Upplupna sociala avgifter	183	44	22	44
Övriga poster	221	1 760	221	144
Summa	590	1 925	252	309

Medelantal anställda

	2008		2007	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	1	0 %	3	34 %
Totalt i moderbolaget	1	0 %	3	34 %
Dotterföretag				
England	20	40 %	23	39 %
Sweden *	2	20 %	2	50 %
Totalt i dotterföretag	22	38 %	25	40 %
Koncernen totalt	21	37 %	28	39 %

*) Avser dotterbolaget Spacebabies och räknat på årsbasis (6 anställda från 1 september)

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2008		2007	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Koncernen (inkl dotterföretag)				
Styrelseledamöter	13	62 %	7	71 %
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	3	33 %	7	50 %
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	6	67 %	2	50 %
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	2	50 %	2	50 %

NOT 21 STÄLLDA PANTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Fastighet	9 000	0	0	0
Aktier i dotterbolag	4 306	0	6 850	0
Kundfordringar	1 267	0	0	0
Summa	14 573	0	6 850	0

NOT 22 ANSVARSFÖRBINDELSER

I noten långfristiga skulderna redogörs för de åtaganden kring minivärden för ValueTree aktier som emitterats i samband med förvärven av Milestone Corp Ltd och Spacebabies.

En leverantör till dotterbolaget Spacebabies har framställt krav på skadestånd för att Spacebabies har sålt produkter av leverantör som har gjort intrång på deras varumärkesskydd. Spacebabies har bestridit kravet.

NOT 23 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter räkenskapsårets utgång har följande väsentliga händelser skett:

På grund av den finansiella turbulensen beslutade styrelsen i början av 2009 att genomföra följande åtgärds paket för att säkerställa ValueTree:s framtida verksamhet:

- För att stärka likviditeten i enlighet med syftet bakom emissionen hösten 2008 har ValueTree upptagit lån om 2,75 MSEK och amorterat befintliga lån om 1,2 MSEK (se "Finansiell ställning" ovan).
- För att minska riskexponeringen och koncernens omkostnadsnivå har dotterbolaget i England, Milestone Corporation Ltd ("Milestone"), avvecklats och ValueTree kommer framgent att sälja via distributörer i Storbritannien.
- I slutet av 2008 inleddes en omförhandling av villkoren för åtagandet till de tidigare ägarna av Milestone. I mars nåddes en uppgörelse innebärande att 300 000 GBP kvittas 500 000 aktier (kurs 7,30 per aktie). Registreringen av dessa 500 000 aktier är inte avslutat vid avgivande av denna årsredovisning.
- e-handelsförsäljningen för Skandinavien, som tidigare hanterats från England, sköts nu via ValueTree:s dotterbolag Busigt AB. Förvärvet av Busigt slutfördes i februari 2009. En del av köpeskillingen bestod i 200 000 aktier
- Distributionsförsäljningen, som tidigare hanterats från England, sker via dotterbolaget Spacebabies AB.
- Till ny vd och koncernchef för ValueTree från den 16 februari 2009 har styrelsen utsett Lars Åkerblom. Lars har tidigare arbetat som koncernens CFO.
- Valberedningen har presenterat ett förslag till ny styrelse enligt följande:

Erik Stenfors (ordf)

Specialkompetens inom bl.a. produktutveckling och bolagsutveckling. VD HANZA AB.

Lars-Åke Adolfsson

Specialkompetens inom bl.a. ekonomistyrning och finansiering. VD Arkonek.

David Berglund

Specialkompetens inom affärsutveckling och management. VD Capto Pension Consulting AB

Dominika Peczynski

Specialkompetens inom PR och Internetbolag. VD Mafioso PR AB.

Margareta Persson

Specialkompetens inom barnprodukter. Grundare av ValueTrees dotterbolag Spacebabies AB.

Mikael Smedeby

Specialkompetens inom bolagsjuridik och företagsförvärv. Partner Advokatfirma Lindahl.

Erik Stenfors är sedan tidigare styrelseordförande och Mikael Smedeby är medlem sedan bolagets bildande 2006. Övriga avser nyval. De engelska ledamöterna Elaine Barnes, Nigel Kendrick och Ron Fidler har lämnat styrelsen med anledning av omstruktureringen av koncernen. Ron Fidler kvarstannar dock som rådgivare till bolaget och kommer bland annat att handha investarfrågor för ValueTree:s aktieägare bosatta i England. Marie Wall har på grund av ny anställning även hon utträtt ur styrelsen men kvarstannar även hon som rådgivare till bolaget.

NOT 24 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

I den personkrets som omfattades av apportemissionen i maj 2008 när vissa aktieägare i Milestone Corp. Ltd växlade sina aktier i utbyte mot aktier i ValueTree ingick Styrelsemedlemmarna Erik Stenfors och Mikael Smedeby. I den apportemission som genomfördes senare ingick tidigare styrelseledamoten Ron Fidler bland de personer som växlade sina aktier i Milestone Corp. Ltd mot aktier i ValueTree. Ron Fidler är även en tidigare ägarna av Milestone Corp Ltd med vilka bolaget träffat överenskommelse om tilläggsköpeskillning vilket redogjort för ovan.

Styrelsemedlemmen Erik Stenfors är en av de aktieägare som under 2008 och 2009 finansierat bolaget genom aktieägarlån. Villkoren för dessa lån är identiska för alla långivare. Erik Stenfors har inte medverkat i besluten kring villkoren för lånen.

Löner och ersättningar till närstående framgår av not "löner och ersättningar" ovan.

Stockholm 2009-04-27

Erik Stenfors
Ordförande

Mikael Smedeby

Lars Åkerblom
Verkställande Direktör

Min revisionsberättelse som avviker från standardutformningen har lämnats den 27 april 2009

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i ValueTree Holdings AB, Org nr 556684-2695

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i ValueTree Holdings AB för år 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Som framgår av bolagets förvaltningsberättelse under styckena "Finansiering" samt "Värdering av tillgångar" är bolaget beroende av ytterligare extern finansiering. Av förvaltningsberättelsen framgår vidare att kortfristig finansiering har erhållits efter räkenskapsårets utgång och att styrelsen arbetar aktivt med flera olika alternativ för att åstadkomma en långfristig finansiering, men att denna vid avgivandet av revisionsberättelsen ännu ej var säkerställd. Skulle en sådan finansieringslösning inte genomföras finns således en väsentlig osäkerhetsfaktor som väcker betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta sin verksamhet. Årsredovisningen är upprättad enligt principer för fortsatt drift.

Uppsala den 27 april 2009

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

BILAGA 3 – UTDRAG UR ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2007

Innehåll

VD: kommentar
2007 i korthet
Vision, affärsidé och strategi
Marknad
Verksamhet
Organisation
Förvaltningsberättelse
Resultaträkning
Balansräkning
Noter
Revisionsberättelse
Styrelse Adresser

Om ValueTree

Bolaget utvecklar affärsmodeller som kombinerar ett globalt industriellt nätverk med modern e-handel för utvalda geografiska marknader. Nätverket täcker en hel värdekedja, som innefattar forskning och utveckling, industriell design, produktutveckling, produktion, marknadsföring, försäljning, och aktiviteter efter försäljning (after-sales activities), huvudsakligen inom "företag-till-konsument"-sektorn.

Om inget annat framgår uttryckligen anges samtliga belopp i tusentals kronor och avser koncernens uppgifter. Siffror inom parentes i de finansiella angivelserna hänvisar till föregående år.

VD:s kommentar

Integrering och konsolidering av verksamheten

2007 har varit ett händelserikt år. Genom förvärvet av Milestone (katalogbolaget) har en modern försäljningslösning med flera kanaler (multi-channel) skapats. Detta större företag, som bytte namn till Milestone Corporation Ltd, innefattar två olika grenar - bosieboo för egna produkter och europeiska nätbutiker, och Urchin för nätbutiken och katalogen i Storbritannien.

Den nya verksamheten och bosieboo har nu integrerats helt och hållet till ett nytt huvudkontor för Milestone Corporation Limited. Eftersom bolaget strävar efter att gå in i nya länder med en "copy/paste"-princip var det viktigt att lansera bosieboo-katalogen i Sverige, vilket gjordes med framgång under året.

Medan 2006 var skapandets och produktanseringens år, var 2007 året för konsolidering och det första förvärvet, med en resulterande omstrukturering för att göra utrymme för verksamheten att växa.

Planen är att expandera till särskilt utvalda europeiska länder under de kommande åren, utan en motsvarande ökning av de allmänna kostnaderna för bolaget. Vi tror även att nyckelfaktorn som skiljer oss från andra är den globala infrastrukturen bestående av tillverkning och logistik.

En kunddriven organisation

En stor del utav både försäljningsstrategin och produktutvecklingsstrategin består i att fråga kunderna vad de vill ha. Uppköpet av katalogbolaget (Milestone, som bedrev verksamhet under namnet Urchin) i Storbritannien var ett resultat av att kunderna begärde ett bredare utbud av produkter.

Antalet aktiva kunder växte med 27,8% under året (jämfört med det sammanlagda antalet kunder för bosieboo och Urchin). Att öka antalet kunder och behålla dem måste vara ett viktigt mål för att verksamheten skall utvecklas.

E-handel är nyckeln

Ytterst är målet för verksamheten att främja försäljning till så många kunder som möjligt och skapa den större delen av intäkterna från nätbutikerna i de utvalda länderna, men det är viktigt att notera att kataloger och tryckt papper som medier, fortfarande utgör viktiga spelare på denna marknad. I Storbritannien har nästan 75% av vuxna personer handlat hemifrån, och 60% av dessa använde katalogen för att välja produkten som de köpte (Mintel report Multi-channel retailing 2007) Användningen av flera kanaler är nyckeln, vi kan inte bara använda oss av Internet i dagsläget, och omvänt kommer inte företag som endast använder sig av kataloger att överleva. Vår affärsfilosofi är sund och kommer att utvidgas.

Elaine Barnes

2007 i korthet

- ValueTree:s dotterbolag bosieboo Ltd förvärvade katalogbolaget Milestone Ltd som bedrev verksamhet under namnet Urchin genom en apportemission från dotterbolaget. Efter förvärvet överfördes verksamheten i det förvärvade bolaget till bosieboo Ltd som ändrade namn till Milestone Corporation Ltd.
- En aktieemission om 20 MSEK i Milestone Corporation Ltd slutfördes i april och blev mer än dubbelt övertecknad. Eftersom vissa enskilda aktietecknare hade strategisk kompetens som främjade verksamheten höjdes emissionsbeloppet från 20 MSEK till 22 MSEK.
- Vid en extra bolagsstämma i augusti utvidgades styrelsen med två nya medlemmar.
- bosieboo[®]-katalogen lanserades i Sverige.
- En omfattande omstrukturering skedde efter förvärvet, all personal i England flyttades till ett nytt huvudkontor i Marlborough Wiltshire. Kontoret i Fleet stängdes ned.
- En nytt koncept i form av en barnkatalog togs fram under hösten.
- Godkännande från Styrelse och aktieägare till en apportemission riktad till utestående ägare i Milestone Corporation Ltd i utbyte mot ValueTree Holdings AB-aktier i förberedelse för ValueTree Holdings AB:s noteringsprocess.

Vision, affärsidé och strategi

Vision

Att bli den globalt ledande nätbutikskedjan för föräldrar.

Affärsidé

Att erbjuda ett unikt utbud av produkter för barn genom våra lokala nätbutiker i utvalda länder. Produkterna marknadsförs huvudsakligen via Internet och en produktkatalog som även inkluderar råd och information, och distribueras till föräldrar via ett antal utvalda kanaler.

Strategi

- En hög innovationsnivå för unika produkter för barn.
- En nätbutik som kontinuerligt lanseras i nya länder.
- Strategiska partnerskap för att bygga varumärke och öka försäljningen.

Strategin delas upp i följande operativa moment:

- Verksamheten kommer att fortsätta ha ett huvudkontor i Storbritannien för att hantera kärnfunktionerna i verksamheten. För varje geografiskt område skapas en "nod" för att förstå marknaden och regionala smaker, samt för att bygga på relationen med kunderna. I och med att verksamheten expanderar till nya områden arbetar vi med "copy/paste" rörande kunskapen om den svenska webbsidan och katalogen.
- De nya produkterna kommer att bestå av ett urval av vårt eget märke och andra varumärken, där möjligheten att äga hela värdekedjan är det yttersta målet. Genom att ha en god förståelse för marknadsmöjligheter är det möjligt att fokusera på "rätt" design och ta fram produkter med störst efterfrågan.
- Systematisk utveckling av kundbasen genom vetenskaplig demografisk analys.

Marknad

Marknaden för barnprodukter är betydande, då den potentiella köparen kan vara vem som helst som har ett barn eller har en relation med ett barn (mor/farföräldrar, föräldrars bröder/systrar, vänner mm). Därför är målgruppen stor och förnyas ständigt, och är varken beroende av en viss tid eller plats.

Andra fördelar med valet att rikta in sig på marknaden för barnprodukter:

Kundbasen är väldefinierad, synlig och möjlig att nå genom strategisk direkt marknadsföring.

Många barn- och babyprodukter är "måsten" av säkerhets- och bekvämlighets skull. Detta innebär att vissa produkter har en garanterad marknad.

Sociala omständigheter har liten betydelse för hur mycket som spenderas vid köp på denna marknad, få människor köper begagnade produkter eftersom de inte litar på dem när det gäller deras barn. Faktum är att det är mer sannolikt att föräldrar med en lägre disponibel inkomst köper småbarnsprodukter – från samtliga kategorier – än mer förmögna föräldrar (Mintel-rapporten, Okt, 2006).

Från ett kundperspektiv ger försäljning genom flera kanaler kunderna själva kommandot och erbjuder dem friheten att handla precis när de själva vill. Till exempel har nästan 75% av vuxna i Storbritannien handlat hemifrån. Deras favoritkanal verkar fortfarande vara från katalogen; 60% av dem har använt en katalog för att välja ut produkterna innan de bestämmer sig för att beställa, jämfört med 43% som väljer på nätet. (*Mintel Multi-channel retail report 2007*) Därför är det rätt för verksamheten att erbjuda produkter via flera kanaler. Utav dessa 75% av vuxna som nu handlar online använde enligt rapporten 80% en katalog eller andra kanaler, 42% bara katalogen, och 16% endast Internet. Detta kommer även att göra det möjligt för verksamheten att bygga vidare på varumärket och driva handeln mer mot lösningen med lägsta kostnader – Internet.

I och med att verksamheten utvidgas till andra regioner i Europa kommer det att bli viktigt att fastställa dessa konsumenters shoppingvanor. Lanseringen av en Euro-webbsida (efter räkenskapsåret) kommer att hjälpa till att bygga upp kunskapen.

Konkurrenter

Branschen för barn- och babyprodukter är en stor, växande, icke-cyklisk marknad. Det är även en fragmenterad marknad med väldigt få - om ens någon - spelare med verkliga internationella nätbutiksambitioner.

Historia

- Våren 2006 skapades dotterbolaget bosieboo Limited med verksamhet i Storbritannien.
- Våren 2006 öppnades ett representationskontor i Shenzhen, China.
- Sommaren 2006 lanserades nätbutiken och den första produktportföljen i både Sverige och Storbritannien.
- Januari 2007 förvärvades katalogbolaget Milestone, som bedrev verksamhet under namnet Urchin (brittiskt företag). De två bolagen bytte namn till Milestone Corporation Limited med två varumärken - "bosieboo" för produkter och nätbutiker i Europa, och "Urchin" för Storbritannien.
- Sommaren 2007 lanserades katalogen i Sverige.

Verksamhet

Under 2006 hade ValueTree tre anställda på heltid – två män och en kvinna. Dessa var befann sig på kontoret i Sverige. Dotterbolaget hade sex anställda – tre män och tre kvinnor med bas i Storbritannien och Kina.

Under 2007 ledda förvärvet till att koncernens behov förändrades och organisationen omstrukturerades.

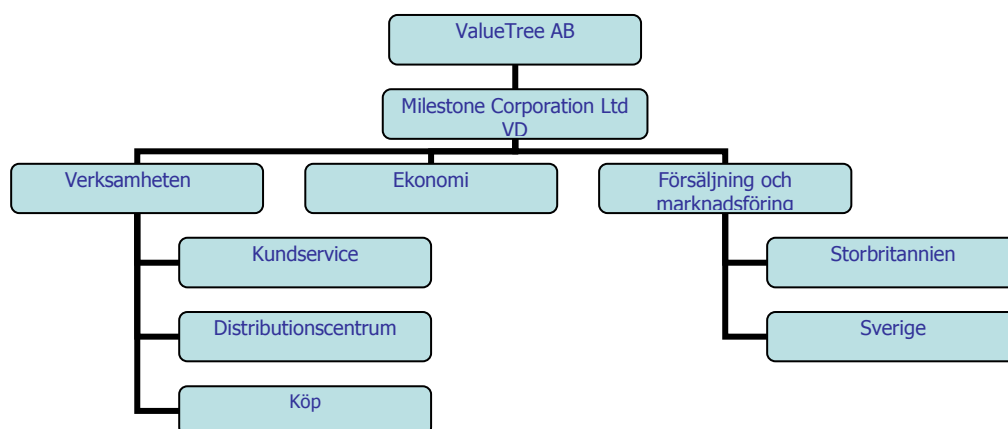
Koncernen hade 24 heltidsanställda och två deltidsanställda – 11 män och 15 kvinnor. Två av dessa personer var bosatta i Sverige.

Verkställande direktören är densamma för moderbolaget och dotterbolaget, då det är kritiskt att ha en smidig organisation.

Alla centraliserade funktioner leds från Storbritannien. Distributionscentrat för all verksamhet är beläget inom Storbritannien. Planen är att finna lämpliga lösningar för att ha minimum av två logistikcentra – ett i Sverige för nordiska länder, i och med att man lämnar Storbritannien för att expandera till andra områden inom Nordeuropa.

Styrelsemöten alternerar mellan Stockholm och London.

Organisation



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ValueTree AB (556684-2695) med huvudkontor i Norrtälje, Sverige, avger härmed årsredovisningen jämte koncernredovisning för perioden 1 januari 2007 – 31 December 2007.

Bolaget utvecklar affärsmodeller som kombinerar ett globalt industriellt nätverk med modern e-handel för utvalda geografiska marknader. Nätverket täcker en komplett värdekedja, som inbegriper forskning och utveckling, industriell design, produktutveckling, produktion, marknadsföring, försäljning och aktiviteter efter försäljning.

Den primära handeln sker genom dotterbolaget Milestone Corporation Limited; genom detta förvärvades bolaget Milestone Limited, som bedrev verksamhet under namnet Urchin, och integrerades i verksamheten under det första kvartalet av 2007.

Försäljning

Koncernens nettoförsäljning under 2007 uppnådde 29,0 MSEK (1,5 MSEK). Ökningen i försäljningen kan tillskrivas förvärvet och de nya kunder som tillkom. Kunder rekryteras huvudsakligen på två olika sätt – genom Internetaktiviteter och genom distribution av kataloger. Majoriteten av kunderna betalar för varor med kredit/bankkort vid avsändandet av varorna, mindre än 10% av kunderna betalar för produkterna genom faktura och kontanter vid avhämtning. Pengarna mottages av bolaget senast 30 dagar efter att produkten sänts, i de flesta fall inom 3 till 4 dagar efter avsändandet. Eftersom affärsarenan är kunden finns det ingen ensam kund som dominerar. Under 2007 kom 85 % av försäljningen från Storbritannien och 15% från Sverige.

Resultat

Förlusten före skatt för 2007 blev -26 MSEK (-24 MSEK). Förlusten berodde främst på kostnaderna för omstruktureringen av organisationen och marknadsföringen för att rekrytera och behålla nya kunder på en ny marknad, tillsammans med produktionskostnader. Eftersom bolaget måste bygga upp ett varumärke och skapa en marknad är det nödvändigt att spendera en högre andel på rekryteringsaktiviteter. Det fanns även några engångsutgifter under perioden.

Förslag till vinstdisposition:

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas och att årets förlust om 2 517 KSEK och balanserad förlust om 1 779 KSEK avräknas mot överskursfond.

Likviditet och finansiell position

Koncernens likvida tillgångar per den 31 december uppgick till 1,5 MSEK (3,3 MSEK). Aktieemissionen i Milestone Corporation Limited under 2007 inbringade 22 MSEK. Detta tillsammans med apportemissionen av aktier för uppköpet av Milestone Limited (som bedrev verksamhet under namnet Urchin) ökade antalet aktier i Milestone Corporation Limited till 155 811. På grund av detta fanns det ett minoritetsinnehav på 38% i Milestone Corporation Limited vid slutet av 2007. Styrelsen har efter bemyndigande av bolagsstämman under våren 2008 beslutat att rikta en apportemission till den utestående minoriteten i dotterbolaget. Vid avgivandet av årsredovisningen hade delar av aktierna inlösts innebärande att utestående minoritet minskat.

Produktutveckling

Bolagets produktutveckling leds av en intern teknisk direktör på huvudkontoret i Marlborough, som jobbar med intelligent outsourcing tillsammans med samarbetspartners i Kina, Sverige och Storbritannien. All produkttestning och godkännande erhålls genom att använda specialistföretaget STR. Bolaget utvecklar både egen design och outsourcade produkter. Under 2007 utvidgades detta till icke-elektroniska såväl som elektroniska produkter.

Utsikter 2008

Marknadsutsikterna för bolagets produkter och nätbutik fortsätter att vara mycket positiva. Bolaget förväntar sig att försäljningen kommer att öka under 2008 jämfört med 2007. Målet är att förstärka ökningen genom rekrytering och bevarande av kunder genom marknadsföringsaktiviteter både på katalogsidan och Internetsidan, och genom att lansera sig i åtminstone två andra europeiska länder samt genom strategiska samarbeten. Ett antal överenskommelser om samarbeten finns redan på plats, ett samarbete i Sverige och ett i Kina; dessa kommer att resultera i ytterligare fördelar för verksamheten. Överenskommelsen som undertecknades i april 2008 i Sverige avsedde ett strategiskt samarbete med distansshoppingföretaget Haléns, med en lansering inplanerad sommaren 2008. Syftet är att accelerera försäljningen i Sverige på ett kostnadseffektivt sätt, och utvidga försäljningen till de nordiska länderna liksom Baltikum. Överenskommelsen i Kina har ingåtts med den största koncernen för barnbutiker i Kina för att erbjuda ett utbud av europeiska barnprodukter.

Under det första kvartalet av 2008 gjorde bolaget också förberedelser för att nätbutiken skulle kunna bedriva handel i en tredje, tillika den största, marknadsvalutan, euron. Detta kommer att göra det möjligt för verksamheten att utvidgas till nya europeiska marknader under året.

Enligt affärsplanen har bolaget beslutat att lista bolagets aktie på AktieTorget under 2008, med syftet att bredda ägarstrukturen och skapa en handel i aktien. För att stärka bolagets kapitalbas och erhålla kapital för expanderingsvisa de nya försäljningskanalerna föreslog styrelsen för ValueTree vid en extra bolagsstämman den 23 maj 2008 att godkänna utgivande av konvertibla lån om ca 5,1 MSEK. Emissionen var vid avgivandet av årsredovisningen fulltecknad.

Styrelsen följer den finansiella ställningen för koncernen på varje styrelsemöte. På möten tidigt under 2008 konstaterades att ytterligare finansiering är nödvändig för att driva verksamheten vidare under 2008 och 2009.

Denna tillkommande finansiering skulle ske på tre sätt;

- a) Kortfristig upplåning om 4 200 KSEK (£350k) från bolagets större ägare
- b) Utgivande av kortfristiga konvertibla skuldebrev om 5 100 KSEK
- c) En nyemission riktad till externa investerare i samband med listning på AktieTorget om 8 400 KSEK

De två förstnämnda aktiviteterna har genomförts under det första halvåret (se även Not 17) och en listning på AktieTorget med tillhörande nyemission är planerad under september eller oktober månad

2008. Om denna emission med tillhörande listning av någon orsak skjuts upp har styrelsen på sitt möte den 7 maj 2008 bedömt att bristen på finansiering kan täckas genom tillkommande kortfristig finansiering från banker eller aktieägare.

Ägandeskap

Sedan den 31 december 2007 har ValueTree mer än 50 aktieägare, där de största tio innehar 65,5 % av aktierna. De tio största aktieägarna är:

Namn	Aktier	%
Erik Stenfors	39 033	11.4%
Coeli Holdings AB	27 500	8.0%
Coeli Tyfon AB	27 500	8.0%
Elaine Barnes	26 206	7.6%
IT-investment S.A.R.	25 004	7.3%
Anthony Hayday	21 594	6.3%
Arkonek	20 251	5.9%
Bengt Emesten	14 950	4.4%
Investrop Ltd	13 103	3.8%
Fredrik Lithell	10 115	2.9%

Bolagsstyrelsens arbete

Bolagsstyrelsen har antagit en skriftlig strategisk plan för arbetet i styrelsen samt skrivna instruktioner för VD:n. Styrelsemötena ägnas vanligtvis åt frågor som rör bolagets affärssituation, finansiering, inklusive en genomgång av anställdas löner, budget, strategi och prognoser. Vid slutet av 2007 bestod styrelsen av sex medlemmar, valda vid den ordinarie bolagsstämman.

Revisor

Revisor för koncernen är Leonard Daun från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (Besöksadress: Svartbäcksgatan 6) Box 179, 751 04 Uppsala.

Revisor för dotterbolaget är Pricewaterhouse Coopers UK.

Koncernresultaträkning (KSEK)

	Not	2007-01-01 –2007-12-31	2005-08-02 –2006-12-31
Nettoomsättning		<u>29 024</u>	<u>1 469</u>
		29 024	1 469
Handelsvaror		-17 363	-627
Övriga externa kostnader	3,4	-25 178	-15 199
Personalkostnader	2,15	-12 066	-6 554
Avskrivningar		<u>-1 039</u>	<u>-3 455</u>
Summa rörelsens kostnader		-55 645	-25 834
Rörelseresultat		-26 621	-24 366
<u>Resultat från finansiella poster</u>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	260	123
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	<u>-98</u>	<u>-110</u>
Summa resultat från finansiella poster		162	13
Resultat efter finansiella poster		-26 459	-24 353
Minoritetens andel i årets resultat		7 255	0
Årets resultat		-19 205	-24 353

Koncernbalansräkning (KSEK)

	Not	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	7	5 887	0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	8	<u>373</u>	<u>178</u>
Summa anläggningstillgångar		6 260	178
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Färdiga varor och handelsvaror	10	<u>5 606</u>	<u>2 681</u>
		5 606	2 681
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		750	398
Övriga fordringar		477	365
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	<u>1 106</u>	<u>403</u>
		2 333	1 166
Kassa och bank		1 552	3 295
Summa omsättningstillgångar		9 492	7 142
Summa tillgångar		15 752	7 320

Koncernbalansräkning (KSEK), fortsättning

	Not	2007-12-31	2006-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	12		
Aktiekapital		234	214
Bundna reserver		<u>6 478</u>	<u>5 835</u>
Summa bundet eget kapital		6 712	6 049
Fritt eget kapital		16 397	21 931
Årets resultat		<u>-19 205</u>	<u>-24 353</u>
Summa fritt eget kapital		-2 808	-2 422
Summa eget kapital	13	3 904	3 627
Minoritetsintressen		868	0
Långfristiga skulder			
Övriga skulder		<u>259</u>	<u>0</u>
Summa långfristiga skulder		259	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		6 836	1 045
Övriga skulder		1 960	271
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	1 925	2 377
Summa kortfristiga skulder		10 721	3 693
Summa eget kapital och skulder		15 752	7 320
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	16	Se not	Se not

Moderbolagets resultaträkning (KSEK)

	Not	2007-01-01 –2007-12-31	2005-08-02 –2006-12-31
Övriga externa kostnader	3,4	-1 483	-883
Personalkostnader	2,15	-1 123	-887
Avskrivningar		-13	-14
Summa rörelsens kostnader		-2 619	-1 784
Rörelseresultat		-2 619	-1 784
<u>Resultat från finansiella poster</u>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	109	108
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	<u>-7</u>	<u>-103</u>
Summa resultat från finansiella poster		102	5
Resultat efter finansiella poster		-2 517	-1 779
Årets resultat		-2 517	-1 779

Moderbolagets balansräkning (KSEK)

	Not	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	8	39	46
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	9	23 240	23 240
Summa anläggningstillgångar		23 279	23 286
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		3 642	0
Övriga fordringar		174	60
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	<u>107</u>	<u>119</u>
		3 923	179
Kassa och bank		264	2 574
Summa omsättningstillgångar		4 186	2 753
Summa tillgångar		27 465	26 039

Moderbolagets balansräkning (KSEK), fortsättning

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2007-12-31	2006-12-31
Eget kapital	12,13		
Aktiekapital		234	214
Reservfond		<u>5 247</u>	<u>5 247</u>
		5 481	5 461
<u>Fritt eget kapital</u>			
Överkursfond		21 931	21 931
Balanserad vinst eller förlust		-1 779	0
Årets resultat		<u>-2 517</u>	<u>-1 779</u>
		17 635	20 152
Summa eget kapital		23 116	25 613
Långfristiga skulder			
<u>Övriga skulder</u>		<u>3 563</u>	<u>0</u>
Summa långfristiga skulder		3 563	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		413	97
Aktuella skatteskulder		8	0
Övriga skulder		56	159
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	309	170
Summa kortfristiga skulder		786	426
Summa eget kapital och skulder		27 465	26 039
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	16	Se not	Se not

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

ValueTree Holding AB:s årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösterna, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att dotterföretagens egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvet. Resultat från under året sålda bolag har inkluderats i koncernens resultaträkning för tiden fram till tidpunkten för avyttringen.

ValueTree Holding AB:s samtliga utländska dotterföretag klassificeras som självständiga dotterföretag, varför dagskursmetoden tillämpas för omräkning av deras bokslut. Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

I koncernens resultaträkning redovisas minoritetens andel i årets resultat. Minoritetens andel i dotterföretags kapital redovisas i separat post i koncernens balansräkning.

I moderbolagets bokslut redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Som utdelning från dotterföretag redovisas endast erhållen utdelning av vinstmedel som intjänats efter förvärvet.

Utländska valutor

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Intäkter

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms och rabatter. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt, samt andel i intresseföretags skatt.

Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning skall erläggas till eller erhållas från skatteverket. Bedömningen görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Uppskjuten skatt avseende framtida skatteeffekter redovisas inte i resultat- och balansräkningarna.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill: Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar vid förvärvstillfället.

Goodwill skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandetiden. Koncerngoodwill avskrivs på tio år mot bakgrund av det förvärvade bolagets strategiska betydelse.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader. Vissa lånekostnader aktiveras, se avsnitt om lånekostnader.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Inventarier, 5 år

Nedskrivningar

När det finns en indikation på att en tillgång eller en grupp av tillgångar minskat i värde görs en bedömning av dess redovisade värde. I de fall det redovisade värdet överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet omedelbart ner till detta återvinningsvärde. I de fall goodwill hänför sig till en grupp av tillgångar, för vilken ett nedskrivningsbehov konstaterats föreligga, fördelas nedskrivningsbeloppet först till goodwill samt därefter till övriga tillgångar i proportion till deras redovisade värden.

En tidigare nedskrivning av en tillgång återförs när det har skett en förändring i de antaganden som vid nedskrivningstillfället låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde. Det återförda beloppet ökar tillgångens redovisade värde, dock högst till det värde tillgången skulle ha haft (efter avdrag för normala avskrivningar) om ingen nedskrivning gjorts.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som hyresavtal (operationella leasingavtal). Leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, leasingskulder och låneskulder. Marknadsvärden på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på balansdagen. Marknadsräntor och en uppskattning av företagets riskpremie ligger till grund för beräkningar av marknadsvärden på långfristiga lån. För övriga finansiella instrument, i huvudsak kortfristiga lån och placeringar där marknadsvärden ej finns noterade, bedöms marknadsvärdet överensstämja med bokfört värde.

Kundfordringar. Kundfordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra kundfordringar.

Låneskulder. Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa efterskänkts.

Fordringar

Fordringar med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar, övriga som omsättningstillgångar. Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. För homogena varugrupper tillämpas kollektiv värdering.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser. Koncernens svenska pensionsförpliktelser redovisas i enlighet med FAR SRS RedR 4. De utländska dotterföretagens pensionsförpliktelser redovisas enligt de lokala reglerna i respektive land.

Koncernens pensionsförpliktelser täcks genom att försäkring tecknats hos försäkringsföretag. Vissa smärre pensionsåtaganden har inte säkerställts genom försäkring.

Not 2 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2007-01-01 – 2007-12-31		2005-08-02 - 2006-12-31	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	820	281 (44)	641	224 (33)
Dotterbolag	9492	1 297 (268)	4 803	701 (39)
Koncernen	10 312	1 578 (312)	5 444	925 (72)

Av moderbolagets pensionskostnader avser inga gruppen styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 42 KSEK (49 KSEK).

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m fl och anställda :

	2007-01-01 – 2007-12-31		2005-08-02 - 2006-12-31	
	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	480	340	288	353
Totalt i moderbolaget	480	340	288	353
Dotterföretag utomlands				
England	884	8 312	0	4 159
Sweden	107	189	287	357
Koncernen totalt	1 471	8 841	575	4 869

Inget arvode har utgått för styrelsens arbete. Tre styrelseledamöter har erhållit ersättning för anställning vilket ingår ovan.

Not 3 Ersättning till revisorerna

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Revision				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	384	269	141	25
Andra uppdrag än revisionsuppdraget				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	169	33	169	33
Summa	553	302	310	58

Not 4 Operationella leasingavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Leasingkostnader (exkl hyra för lokaler)	67	76	67	76

Not 5 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Räntor	203	123	42	108
Kursdifferenser	<u>57</u>	<u>0</u>	<u>67</u>	<u>0</u>
Summa	260	123	109	108

Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-98	-1	-7	-1
Kursdifferenser	<u>0</u>	<u>-109</u>	<u>0</u>	<u>-102</u>
Summa	-98	-110	-7	-103

Not 7 Goodwill

	Koncernen	
	2007	2006
Goodwill		
Årets inköp	6 861	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 861	0
Årets avskrivningar	-974	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-974	0
Utgående restvärde enligt plan	5 887	0

Not 8 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärde	238	0	60	0
Årets aktiverade utgifter, inköp	16	238	6	60
Genom förvärv av dotterföretag	495	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	749	238	66	60
Ingående avskrivningar	-60	0	-14	0
Årets avskrivningar	-316	-60	-13	-14
Utgående ackumulerade avskrivningar	-376	-60	-27	-14
Utgående restvärde enligt plan	373	178	39	46

Not 9 Andelar i dotterföretag

Koncernen	Org nr	Säte	Kapitalandel
Milestone Corporation Limited	5580159	London – UK	62 %
Milestone Limited	01800163	Marlborough - UK	100%

Milestone Limited är ett till 100% helägt dotterbolag till Milestone Corporation Limited.

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar/ aktier	Bokfört värde 2007	Bokfört värde 2006
Milestone Corporation Limited	62%	62 %	96 905	23 240	23 240
Summa				23 240	23 240

Not 10 Varulager

Posten färdiga varor och handelsvaror redovisas enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Handelsvaror (till nettoförsäljningsvärde)	<u>5 606</u>	<u>2 681</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Summa	5 606	2 681	0	0

Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Förutbetalda hyror	140	168	26	8
Övriga poster	<u>966</u>	<u>235</u>	<u>81</u>	<u>111</u>
Summa	1 106	403	107	119

Not 12 Eget kapital

Aktier

Antal aktier	A-aktier	B-aktier	Totalt antal
Antal 2005-08-02	100 000	0	100 000
Nyemission	<u>0</u>	<u>114 400</u>	<u>114 400</u>
Antal 2006-12-31	100 000	114 400	214 400
Nyteckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	19 850	0	19 850
Omklassificering	<u>114 400</u>	<u>-114 400</u>	<u>0</u>
Antal 2007-12-31	234 250	0	234 250

I samband med Bolagets nyemission i mars 2006 utfärdades totalt 20 350 teckningsoptionsrätter till de nya aktietecknarna, enligt vilka innehavarna ägde rätt att, givet att vissa villkor infrias senast den sista december 2006, teckna ett motsvarande antal nya aktier, serie B, senast den 31 mars 2007. Då uppställda villkor infriats kommer Bolaget under våren 2007 att verkställa tilldelning av aktier till de teckningsoptionsinnehavare som så påkallat, teckna ett motsvarande antal nya aktier, serie B till nominellt värde, senast den 31 mars 2007. Vidare finns ett optionsprogram utfärdat till för verksamheten strategiska individer, enligt vilket högst 1 000 aktier, serie B, kan tecknas till en kurs om 280 SEK per aktier under perioden fram till den 31 december 2016.

Av de förstnämnda 20 350 optionerna har 19850 utnyttjats för teckning av nya aktier under 2007 medan 500 optioner förfallit.

Not 13 Eget kapital

Koncernen

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver och årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2005-08-02	100	0	0	100
Nyemission	114	5 247	21 931	27 292
Förändring av valutakursdifferens avs befintliga dotterföretag		588		588
Årets resultat	—	—	-24 353	-24 353
Eget kapital 2006-12-31	214	5 835	-2 422	3 627
Optionslösen	20			20
Nyemission			18 819	18 819
Förändring av valutakursdifferens avs befintliga dotterföretag		643		643
Årets resultat	—	—	-19 205	-19 205
Eget kapital 2007-12-31	234	6 478	-2 808	3 904

Akkumulerade valutakursdifferenser som redovisats direkt mot eget kapital var 1 231 KSEK (588 KSEK).

Den under 2007 ovan redovisade nyemissionen avser två nyemissioner som genomförts i dotterföretaget Milestone Corporation Limited riktad till andra än moderföretaget ValueTree Holdings AB. En sådan ökning av eget kapital redovisas normalt som en realisationsvinst i koncernen. Under 2008 har merparten av utestående minoritet inlösts genom aktiebyte. Bolaget har bedömt att en mer rättvisande redovisning är att nyemissionen inte påverkar resultatet 2007 utan istället redovisas som en nyemission på koncernnivå och att minoritetsinlösen under 2008 på motsvarande sätt inte får genomslag i koncernredovisningen genom ökade redovisade koncernmässiga övervärden och i koncernens egna kapital.

Moderbolaget

	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat och årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2005-08-02	100	-	-	-	100
Nyemission	114	5 247	21 931	-	27 292
Årets resultat	—	—	—	-1 779	-1 779
Eget kapital 2006-12-31	214	5 247	21 931	-1 779	25 613
Nyteckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	20				20
Årets resultat	—	—	—	-2 517	-2 517
Eget kapital 2007-12-31	234	5 247	21 931	-4 296	23 116

Not 14 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Semesterlöner	121	94	121	64
Upplupna sociala avgifter	44	30	44	20
Övriga poster	1 760	2 253	144	86
Summa	1 925	2 377	309	170

Not 15 Medelantal anställda, mm

Medelantal anställda

	2007		2006	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	3	34%	2	50%
Totalt i moderbolaget	3	34 %	2	50 %
Dotterföretag				
England	23	39 %	6	67%
Sweden	2	50%	2	50%
Totalt i dotterföretag	25	40 %	8	63 %
Koncernen totalt	28	39 %	10	60 %

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2007		2006	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Koncernen (inkl dotterföretag)				
Styrelseledamöter	7	71 %	4	100 %
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	7	50 %	4	75 %
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	2	50 %	4	100 %
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	2	50 %	2	100 %

Not 16 Ansvarsförbindelser

Bolaget har utfärdat ett erbjudande till säljande parter av Milestone Ltd enligt vilket Bolaget under 2012 förvärvar samtliga säljande parters aktier till ett totalt belopp varierande från 500 KGBP till 1,2 MGBP beroende på bolagets utveckling. Detta erbjudande gäller ej i det fall bolagets aktie noterats på offentlig handelsplats, alternativt övergått i tredje parts ägo.

Not 17 Händelser efter balansdagen

Under det första halvåret 2008 har ytterligare finansiering för den fortsatta verksamheten genomförts genom:

- Ett kortfristigt lån till Milestone Corporation Limited, uppgående till GBP 350K (4 200 KSEK) som löper till 31 december 2008 och
- Efter beslut på extra bolagstämma den 23 maj 2008 har ett konvertibelt förlagslån emitterats av ValueTree uppgående till 5 100 KSEK. Lånet löper till 31 december 2008, antingen genom återbetalning eller konvertering till aktier i ValueTree.

Stockholm den 27 juni 2008

Erik Stenfors

Elaine Barnes
Verkställande direktör

Mikael Smedeby

Nigel Kendrick

Marie Wall

Min revisionsberättelse har lämnats den 27 juni 2008

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i

ValueTree Holdings AB

Org nr 556684-2695

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i ValueTree Holdings AB för år 2007. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

BILAGA 4 – UTDRAG UR ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2006

Styrelsen och verkställande direktören för ValueTree Holdings AB får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2005-08-02 – 2006-12-31.

Förvaltningsberättelse

Verksamhet

Information om verksamheten

Bolaget utvecklar affärsmodeller som kombinerar ett globalt industriellt nätverk med modern e-handel på utvalda geografiska marknader. Nätverket omfattar en komplett värdekedja innehållande FoU, industriell design, produktutveckling, marknadsföring, försäljning och eftermarknad. Under sommaren 2006 lanserades ett engelskt dotterbolag, bosieboo® Ltd, med syfte att utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja barnprodukter.

Ägarförhållanden

ValueTree Holdings AB ägs av ett trettiotal privata och institutionella ägare i Sverige och England.

Koncernstruktur

Bolaget är moderbolag till det engelska barnproduktbolaget bosieboo® Ltd med säte i London, England. Vidare förvärvade bosieboo® konkurrenten Milestone Ltd genom en aktieemission under december 2006.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolaget gick under mars 2006 ut med ett erbjudande om att teckna aktier i samband med en nyemission. Erbjudandet, som blev övertecknat, tillförde bolaget 22 MSEK varav 81 400 SEK tillfördes aktiekapitalet och resterande avsattes till en överkursfond.

Framtida utveckling

För att finansiera en expansion under 2007 genomför dotterbolaget bosieboo® en nyemission om £1,5m, vilken är slutförd under april 2007. Emissionen skall möjliggöra ytterligare tillväxt i England, Sverige samt lansering i nya länder i Europa.

Förslag till behandling av ansamlad förlust

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten:

årets förlust	– 1 779 225
behandlas så att	
avräknas mot reservfond	– 1 779 225

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med tilläggsupplysningar.

Resultaträkning

	Not	2005-08-02 – 2006-12-31 (17 mån)
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	1,2	-880 819
Personalkostnader	3	-887 328
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	4	-13 673
Övriga rörelsekostnader		-2 176
		-1 783 996
Rörelseresultat		-1 783 996
Resultat från finansiella poster		
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-102 410
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		108 183
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 002
Resultat efter finansiella poster		-1 779 225
Årets resultat		-1 779 225

Balansräkning

	Not	2006-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	5	46 434
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	6	23 239 564
Summa anläggningstillgångar		23 285 998
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Övriga fordringar		60 014
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		118 909
		178 923
Kassa och bank		2 573 942
Summa omsättningstillgångar		2 752 865
Summa tillgångar		26 038 863

Balansräkning

	Not	2006-12-31
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	7	
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital		214 400
Uppskrivningsfond		5 247 000
		5 461 400
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond		21 930 881
Årets resultat		-1 779 225
		20 151 656
Summa eget kapital		25 613 056
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder		96 961
Övriga skulder		158 930
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		169 916
		425 807
Summa eget kapital och skulder		26 038 863
Ställda säkerheter		Inga
Ansvarsförbindelser	8	Se not

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges.

Periodisering av inkomster och utgifter har skett enligt god redovisningssed.

Noter

1. Leasingavtal

Årets leasingkostnader uppgår till 76 139 kronor.

2. Arvode och kostnadsersättning

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

	2005-08-02 – 2006-12-31
Revisionsuppdrag	25 000
Andra uppdrag	33 300
	58 300

3. Anställda och personalkostnader

	2005-08-02 – 2006-12-31
Medelantalet anställda	
Kvinnor	1
Män	1
	2
Löner, ersättningar och sociala kostnader	
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	288 400
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	353 099
Pensionskostnader till styrelse och VD	19 537
Pensionskostnader till övriga anställda	13 117
Övriga sociala kostnader	191 755
	865 908

4. Avskrivningar och nedskrivningar

Anläggningstillgångar skrivs av enligt plan över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier och verktyg	20 %
-------------------------	------

5. Inventarier, verktyg och installationer 2006-12-31

Akkumulerade anskaffningsvärden

Inköp	60 107
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	60 107

Akkumulerade avskrivningar

Årets avskrivningar	-13 673
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13 673

Utgående redovisat värde	46 434
---------------------------------	---------------

6. Specifikation andelar i koncernföretag

	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Milestone Corporation Ltd	88,9	88,9	100 000	23 239 564
				23 239 564

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

	Org.nr.	Säte	Eget kapital
Milestone Corporation Ltd	5580159	London, England	23 036 744

7. Förändring av eget kapital

Antal A-aktier: 100 000 st

Antal B-aktier: 114 400 st

	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	100 000			
Nyemission	114 400	21 930 881	5 247 000	
Årets resultat				-1 779 224
Belopp vid årets utgång	214 400	21 930 881	5 247 000	-1 779 224

I samband med Bolagets nyemission i mars 2006 utfärdades totalt 20 350 teckningsoptionsrätter till de nya aktietecknarna, enligt vilka innehavarna ägde rätt att, givet att vissa villkor infrias senast den sista december 2006, teckna ett motsvarande antal nya aktier, serie B, senast den 31 mars 2007. Då uppställda villkor infriats kommer Bolaget under våren 2007 att verkställa tilldelning av aktier till de teckningsoptionsinnehavare som så påkallat, teckna ett motsvarande antal nya aktier, serie B till nominellt värde, senast den 31 mars 2007. Vidare finns ett optionsprogram utfärdat till för verksamheten strategiska individer, enligt vilket högst 1 000 aktier, serie B, kan tecknas till en kurs om 280 SEK per aktie under perioden fram till och med den 31 december 2016.

8. Ansvarsförbindelser

Bolaget har utfärdat ett erbjudande till säljande parter av Milestone Ltd enligt vilket Bolaget under år 2012 förvärvar samtliga säljande parters aktier för ett totalt belopp varierande från 500 KGBP upp till 1,2 MGBP, beroende på Bolagets utveckling. Detta erbjudande gäller ej i det fall bolagets aktie noterats på offentlig handelsplats, alternativt övergått i tredje parts ägo.

Täby den 3 maj 2007

Johan Wattin,
Ordförande

Bengt Emesten

Mikael Smedeby
Verkställande Direktör

Erik Stenfors

Revisorspåteckning

Min revisionsberättelse har lämnats den 4 maj 2007.

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i ValueTree Holdings AB

Org nr 556684-2695

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i ValueTree Holdings AB för räkenskapsåret 2005-08-02--2006-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 4 maj 2007

Leonard Daun
Auktoriserad revisor