

Erbjudande om teckning av aktier i ValueTree Holdings AB (publ)



INNEHÅLL

OM MEMORANDUMET	3
ERBJUDANDET I SAMMANDRAG	4
RISKFaktorER	5
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER	8
BAKGRUND OCH MOTIV	9
VD HAR ORDET	10
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	11
VERKSAMHETEN	13
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	15
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	20
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	22
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	26
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR	34
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	35
BOLAGSORDNING	36
BILAGA 1 - UTDRAG UR DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 2008-01-01 -- 2008-06-30	37
BILAGA 2 - UTDRAG UR ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2007	49
BILAGA 3 - UTDRAG UR ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2006	72



OM MEMORANDUMET

Med "Bolaget" eller "ValueTree" avses i detta memorandum ValueTree Holdings AB (publ), 556684-2695.

Detta memorandum har upprättats av styrelsen för ValueTree Holdings AB (publ) och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen. Erbjudandet enligt detta memorandum är undantaget från den prospektskyldighet som följer av lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor, på Bolagets hemsida (www.valuetree.se) samt på AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se).

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Memorandumet får inte distribueras i Kanada, USA eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder eller strider mot regler i sådant land. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta memorandum återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som Bolaget gör vid tidpunkten för memorandumet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Styrelsen för ValueTree Holdings AB (publ) är ansvarig för innehållet i detta memorandum. Nedan angivna personer försäkras härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Erik Stenfors

Mikael Smedeby

Ron Fidler

Nigel Kendrick

Elaine Barnes

Marie Wall



ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Emittent

ValueTree Holdings AB (publ) med organisationsnummer 556684-2695

Antal aktier

Högst 900 000 aktier

Rätt att teckna aktier

Erbjudandet riktar sig till allmänheten, utan företrädesrätt för befintliga aktieägare

Teckningskurs

10 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Minsta teckningspost

400 aktier

Anmälningstid

15 september – 3 oktober 2008

Likviddag

Planerad likviddag är den 10 oktober 2008

Första handelsdag på AktieTorget

Beräknad första handelsdag är den 11 november 2008

ISIN-kod för aktie i ValueTree Holdings AB

SE0002591248

Kortnamn på AktieTorget

VALU



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 ValueTree:s aktier. Utöver information som framgår av detta memorandum bör därför varje investerare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för ValueTree:s 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 varumärkeskännetecken, pris, kvalitet och marknadsföring spelar stor roll. En ökad konkurrens kan påverka Bolagets tillväxtpotentialer och leda till sämre lönsamhet för Bolaget.

Beteendeförändringar hos kunderna

En stor del av ValueTree:s handel sker i dagsläget via Internet, vilket har varit en snabbt växande marknad under de senaste åren. Förhoppningen är att denna utveckling skall fortsätta vilket skulle förbättra Bolagets ställning. Kundernas beteende och köpmönster kan dock inte förutses och det finns alltid en risk för beteendeförändringar hos kunderna exempelvis genom att intresset för handel 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 distributionsriskerna m.m.

ValueTree utvecklar och levererar produkter med hjälp av avtal med s.k. strategiska partners. Om Bolagets position gentemot dessa skulle förändras kan detta leda till leveransstörningar, vilket kan komma att påverka Bolagets lönsamhet i negativ riktning då produktionskostnaderna därmed kan komma att öka. Viss del av bolagets försäljning sker genom utvalda distributionskanaler, varför Bolaget påverkas 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.

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 innebära att Bolagets expansion avtar.

Immateriella rättigheter

ValueTree:s varumärken, och då framförallt bosieboo®, 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 processkostnader.

FINANSIELLA RISKER

Ränterisker, kreditrisker, valutarisker etc.

Bolagets tillverkning sker till viss del av utländska leverantörer där förändringar i valutakurserna påverkar inköpspriset. Vidare sker Bolagets försäljning till största del i utländsk valuta. 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.

När dotterbolagens balansräkningar i lokal valuta omräknas till SEK uppstår en omräkningsdifferens, som beror på att innevarande år omräknas till en annan bokslutskurs än föregående år och resultaträkningen omräknas till genomsnittskursen under året, medan balansräkningen omräknas till balansdagskursen. Omräkningsexponeringen utgörs av risken för omräkningsdifferenser i form av förändringen i det egna kapitalet. Koncernen har som policy att inte valutasäkra omräkningsexponering i utländsk valuta.

Vid omräkning av tillgångar och skulder på koncernmellanhavanden uppstår en balansexponering på valutakursdifferens mellan ursprungskursen och balansdagens kurs. Valutakursdifferensen förs över resultaträkningen.

För att hantera valutarisker har koncernen som mål att minska påverkan av kortfristiga fluktuationer på resultat och kassaflöden. På lång sikt kommer

emellertid varaktiga förändringar av valutakurser och räntenivåer att få en påverkan på resultat och kassaflöden.

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. 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.

Återbetalning av konvertibelt förlagslån

Under våren 2008 tog ValueTree upp ett konvertibelt förlagslån, vilket ger långivarna en rätt att under en viss tid konvertera lånet till aktier i Bolaget till en fördelaktig konverteringskurs. Det kan emellertid inte uteslutas att långivarna, i stället för att konvertera lånebeloppet till aktier i ValueTree, väljer att få lånebeloppet samt ränta återbetalat i form av pengar. En sådan återbetalning av lånebeloppet kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning i negativ riktning.

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.

RISKER RELATERADE TILL LISTNINGEN

Ägare med betydande inflytande

Det finns i dagsläget ett antal aktieägare som gemensamt eller var för sig har ett betydande inflytande i ValueTree genom sitt innehav. Genom erbjudandet kommer ägarstrukturen att förändras och det finns en risk att någon befintlig eller ny aktieägare förvärvar en stor aktiepost och därmed erhåller ett betydande inflytande på Bolaget och på beslut som skall fattas av bolagsstämman. Eventuell kommande koncentration av ägande kan vara till nackdel för mindre aktieägare om dessa har intressen som avviker från majoritetsägarnas intressen.

Likvid marknad

Före erbjudandet i detta memorandum har det inte funnits någon omfattande handel i ValueTree:s aktier. Det är därför svårt att förutse vilken handel och vilket intresse som Bolagets aktie kommer att få. För det fall en verksam och likvid handel inte utvecklas eller blir varaktig, kan det medföra svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier.

Kursutveckling efter listningen

Det finns en risk att svängningar uppstår i aktiekursen till följd av allmänna trender på aktiemarknaden, generella svängningar i marknadspriset för aktier inom liknande företag eller andra omständigheter som inte har någon koppling till Bolagets verksamhet eller utveckling. Sammantaget finns alltid en risk för betydande svängningar i marknadspriset på aktier, vilket innebär att värdet på en investering i Bolagets aktier kan komma att sjunka.

Framtida utdelning

Eventuella framtida utdelningar till aktieägare och storleken på sådana beror bland annat på Bolagets resultat, finansiella ställning, kassaflöden och behov av kapital för expansion. Det är därför inte säkert när, och i vilken omfattning, utdelning kan komma att ske.



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Styrelsen för ValueTree Holdings AB (publ) har, med stöd av bemyndigande från årsstämma den 27 juni 2008, beslutat att öka aktiekapitalet med högst 90 000 kronor genom en nyemission om högst 900 000 aktier i Bolaget.

Emissionen sker med avvikelse från aktieägares företrädesrätt. Emissionskursen är fastställd till 10 kronor per aktie, innebärande att Bolaget kan komma att tillföras högst 9 000 000 kronor före kostnader i samband med nyemissionen. Bolagets kostnader i samband med Erbjudandet och därmed sammanhängande åtgärder beräknas uppgå till mindre än 1 000 000 kronor. Motiven till att emissionen sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är dels att öka förutsättningarna för att den föreslagna emissionen skall inbringa det önskade beloppet, dels att öka den befintliga ägarkretsen och därigenom möjliggöra en bättre likviditet i handeln med Bolagets aktie.

Härmed inbjuds allmänheten till teckning av sammanlagt högst 900 000 aktier i ValueTree i enlighet med villkoren i detta Memorandum ("Erbjudandet"), motsvarande högst 10,5 procent av aktierna och rösterna efter full anslutning i Erbjudandet. Vid full anslutning i Erbjudandet kommer det totala antalet aktier i Bolaget uppgå till 8 560 580 stycken. De nya aktierna kommer medföra samma rätt som de förutvarande aktierna i Bolaget, innebärande bland annat samma rätt till andel i Bolagets vinst från och med innevarande år.

I övrigt hänvisas till innehållet i föreliggande Memorandum, vilket är upprättat av styrelsen för ValueTree Holdings AB med anledning av Erbjudandet.



BAKGRUND OCH MOTIV

Föreliggande emission görs för att stärka ValueTree finansiellt inför den förestående expansionen som **dels** sker genom lansering av verksamheten i nya länder, **dels** genom försäljning via koncernens nya distributionsverksamhet. En del av emissionslikviden kommer även att gå till en ny produktportfölj med lansering senare i höst.

ValueTree erbjuder ett brett utbud av produkter för barnfamiljer, och har utvecklat ett eget varumärke, bosieboo™, vars produktidéer arbetas fram med hjälp av Bolagets egen föräldrapanel. Design av bosieboo™-produkterna sker i Sverige medan utveckling och tillverkning sker i Kina. Försäljningen sker huvudsakligen genom Bolagets egna e-affärer på utvalda marknader i Europa, men också genom utvalda distributionskanaler.

Verksamheten har sedan lanseringen år 2006 vuxit snabbt på de inledande marknaderna i England och Sverige. Under år 2007 omsattes 30 MSEK genom Bolagets e-affärer. Tack vare nyetablerade distributionskanaler bedöms omsättningen för år 2008 bli ca 40 MSEK. Till detta kommer eventuella förvärv samt nya distributionskanaler.

Bolaget har skapat en stabil plattform för snabb tillväxt de kommande åren med automatiserade IT-system från Bolagets inköpskontor i Kina till e-affärerna. De redan befintliga marknaderna i England och Sverige bedöms vara lönsamma redan från innevarande år och kompletteras nu med direktförsäljning i två nya länder; Holland och Irland. Vidare öppnar Bolaget under hösten 2008 "multi-channel-retailing" genom nya distributionslinjer för Bolagets produkter, bl.a. genom strategiska

samarbeten med andra distanshandelsbolag.

ValueTree:s styrelse har beslutat genomföra föreliggande nyemission och ansöka om listning av Bolagets aktier på AktieTorget. Huvudmotiven till nyemissionen och listningen är att stärka Bolagets kapitalbas inför den förestående expansionen. Nyemissionen möjliggör också ytterligare lanseringar av Bolagets prisvinnande By Parents For Parents produkter. Att Bolagets aktier tas upp till handel på AktieTorget medför att Bolagets värde synliggörs, vilket underlättar möjligheter till förvärv med Bolagets aktier som betalningsmedel. Ågarspridningen ger också en möjlighet för Bolagets medarbetare att bli delägare i Bolaget.

De största aktieägarna Erik Stenfors och Elaine Barnes, tillika styrelseledamöter i Bolaget, har meddelat styrelsen att de inte kommer att avyttra innehavda aktier förrän tidigast 12 månader efter det att aktien har listats på AktieTorget.



VD HAR ORDET

Från en diskussion om barnfamiljers behov till att marknadsföra ett eget varumärke (bosieboo™) och uppnå en försäljning genom alla våra distributionskanaler på närmare 40 MSEK i år, allt inom loppet av drygt två år. Det har varit en aktiv och expansiv period under ValueTree:s första två år. Med anslutningen till AktieTorget tar bolaget nu nästa steg mot visionen att bli Europas ledande e-affärskedja inom barnprodukter.

Om man överväger att bli delägare i ett noterat bolag är det förstas avgörande att förstå bolagets affärsmodell. I ValueTree är modellen enkel – vi har vuxit genom tre principer: Att utveckla produkter som kunder efterfrågar. Att undvika kostsamma mellanhänder. Att växa utan växtvärk. Jag skall nedan förklara hur dessa principer tillämpas praktiskt.

Produktutveckling – By Parents, For Parents

Det är en stor skillnad mellan bolag som **säljer andras produkter** och bolag som **har egna produkter**. För det senare krävs djup kunskap om utveckling och tillverkning av produkter, vilket förstas i gengäld lönar sig marginalmässigt.

Men även om bolaget besitter den nödvändiga kunskapen om produktutveckling är nästa utmaning att välja ut rätt produkter, dvs. produkter som kunderna efterfrågar. Här erbjuder e-handeln en ny och smått fantastisk möjlighet: För första gången i detaljhandelns historia är det möjligt att masskommunicera med kunder! Vi på ValueTree har tagit fasta på detta och har helt enkelt "outsourcat" vår produktidé-avdelning till barnfamiljerna: Med hjälp av aktiva föräldraneler i Sverige och England

på över 4 000 personer har unika, framgångsrika produktidéer blivit verklighet. Enkla idéer som graviditetskudden och lära-gå-selen (walking wings), till mer avancerade produkter som avståndslarmet och febervakten. Vårt motto är By Parents, For Parents.

Metoden har varit lyckosam; bosieboo™ har uppmärksammats i både tidningar, radio och tv samt vunnit prestigefulla priser. Vi är därför övertygade om att höstens produktportfölj kommer att slå bra både i de befintliga länderna (England och Sverige) och de nya (Holland och Irland).

Direktsourcing – för marginalens skull

Den s.k. leverantörskedjan för barnprodukter består av flera länkar; normalt en fabrik i Kina, en agent i Hong-Kong, en grossist i Europa, en detaljist för landet samt slutligen kunden. Återigen är ValueTree:s koncept enkelt: Direkt från fabrik till kunden via e-handel. Med ett helautomatiserat e-handelssystem kan efterfrågan mätas och trender upptäckas och på så sätt kan behovsberäkningar snabbt rationalisera storleken på tillverkningsbatcherna.

Effekten kan lätt mätas i procent: En vanlig detaljist kan ha en bruttomarginal på under 50 procent. För de direktsourcade produkterna ligger en marginal på över 70 procent.

Skalbarhet – för omsättningens skull

Vanligen växer ett svenskt bolag inifrån-och-ut, dvs. när Sveriges marknad mättats påbörjas utmaningen med att ställa om bolaget för verksamhet utomlands. Med ValueTree är det tvärtom – vi har växt utifrån-och-in. Bolaget startade i England och lanserades i Sverige som land nummer två.

Genom att från början ha siktet på Europa snarare än Sverige har de svårigheter som möts vid en internationalisering, t.ex. olika språk och valutor, redan hanterats. Idén har från början varit att växa med den lätthet det erbjuder att lansera en ny e-affär, jämfört med klassiska butiker. Nu har vi skapat ett varumärke, en försäljningsmodell och en global logistik och e-handelslösning. Därför – när de grundläggande utmaningarna är hanterade – kan vi till betydligt lägre kostnader växa genom att lägga till nya geografiska marknader.

Strategin – för att möjliggöra snabb tillväxt

I vår strategi ligger också att arbeta med distributionsförsäljning av unika produkter för att skapa volymer och understödja direktförsäljningen. Som exempel på denna viktiga del av verksamheten kan nämnas att vi tecknat ett avtal att förse det stora svenska postorderbolaget Haléns med barnprodukter. Vi ser stora fördelar med denna strategi varför denna del av verksamheten kommer att utvecklas under den kommande 12-månadersperioden.

Slutligen – nyemissionen i samband med listningen på AktieTorget är ämnad att möjliggöra en fortsatt hög tillväxt. Jag är övertygad om att vi kommer att vara ett av Europas ledande barnproduktbolag inom några år.

Välkommen att följa med oss på en mycket spännande resa!



Elaine Barnes
VD och koncernchef



VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Styrelsen i ValueTree Holdings AB (publ) beslutade den 5 september 2008, i enlighet med bolagsstämmans bemyndigande av den 27 juni 2008, om en nyemission av aktier utan företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Nedan anges villkor och anvisningar för Erbjudandet.

Erbjudandet

Allmänheten erbjuds att teckna aktier i ValueTree om sammanlagt högst 900 000 aktier om vardera ett kvotvärde om 0,1 kronor per aktie. Vid full teckning kommer ValueTree att tillföras 9 000 000 kronor.

Teckningskurs

Teckningskursen är 10 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Företrädesrätt

Emissionen genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Anmälningssperiod

Anmälan om teckning kan göras mellan den 15 september – 3 oktober 2008. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken anmälan kan ske.

Anmälan

Anmälningssedel finns att hämta på www.valuetree.se samt www.aqurat.se. Anmälan om teckning skall avse en eller flera teckningsposter om vardera 400 aktier och skall ske på anmälningssedeln enligt fastställt formulär. Anmälningssedeln skickas per brev eller e-post eller lämnas korrekt ifyllt så att den är Aqurat Fondkommission tillhanda senast kl. 15.00 den 3 oktober 2008.

Ifylld anmälningssedel skall skickas eller lämnas till:

Aqurat Fondkommission AB
Ärende: ValueTree
Box 702
182 17 DANDERYD

Fax: 08 - 544 987 59
Tel: 08 - 544 987 55

E-post: info@aqurat.se

Endast en anmälan per person kommer att beaktas. Om fler anmälningssedlar skickas in kommer endast den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälan förtryckta texten. Anmälan är bindande. Ytterligare anmälningssedlar kan beställas från Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan.

Tilldelning

Tilldelning av aktier beslutas av styrelsen i ValueTree. Vid tilldelning eftersträvas en erforderlig spridning av ägandet för att skapa förutsättningar för en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier. Vid överteckning beslutar styrelsen i ValueTree om tilldelning av aktier vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal poster än anmälan avser. Vid eventuell överteckning kommer tidigt inkomna anmälningssedlar att prioriteras.

Besked om tilldelning

Så snart tilldelning fastställts skickas avräkningsnota till dem som erhållit tilldelning, vilket beräknas ske

omkring den 6 oktober 2008. De som inte har erhållit tilldelning får inget meddelande.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant senast den 10 oktober 2008. Om full betalning inte erläggs i rätt tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse eller försäljning vara lägre än teckningskursen i denna emission kan den som först erhöll tilldelning av aktierna komma att få erlägga mellanskillnaden.

Erhållande av aktier

ValueTree är anslutet till VPC AB:s kontobaserade värdepapperssystem. När betalning erlagts och registrerats kommer aktierna att levereras till det VP-konto eller den depå som angetts på anmälningssedeln. Därefter kommer VPC att utsända en avi som bekräftelse på att inbokningen av aktierna skett på köparens VP-konto. För de som på anmälningssedeln angivit depå hos bank eller annan förvaltare sker leverans av aktier till respektive förvaltare och bokning av aktier på depån sker enligt förvaltarens egna rutiner.

Rätt till utdelning

Samtliga aktier i ValueTree 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. Den som på fastställt avstämningsdag är iförd den av VPC förda aktieboken skall anses behörig att mottaga utdelning och vid fondemission ny aktie som tillkommer aktieägare samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta

i emission. I det fall någon aktieägare inte kan nå genom VPC (eller motsvarande) kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbelopp Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via VPC (eller motsvarande) på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normal svensk kupongskatt.

Villkor för fullföljandet

Styrelsen i ValueTree förbehåller sig rätten att helt eller delvis återkalla erbjudandet i de fall omständigheter uppstår som gör att tidpunkten för nyemissionen bedöms olämplig. Omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art samt om emissionsbeloppet inte uppgår till minst 5 000 000 SEK eller om Bolaget efter nyemission inte uppnått minst 200 aktieägare.

Offentliggörande av utfallet

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutas och senast den 24 oktober 2008 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet i emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på såväl Bolagets som AktieTorgets hemsida.

Handel på AktieTorget

Bolaget har för avsikt att listas på AktieTorget. Första handelsdag är beräknad till den 11 november 2008. Handelsbeteckningen kommer att vara VALU. ValueTree:s aktie har ISIN-kod SE0002591248. En

handelspost kommer att uppgå till 200 aktier.

Handel i aktien

AktieTorget är ett värdepappersinstitut och har Finansinspektionens tillstånd att driva handel med värdepapper. Aktier listade på AktieTorget handlas på samma sätt som aktier på Stockholmsbörsen och övriga Norex. Genom avtal med OMX Stockholmsbörsen använder AktieTorget fondbörsens handelssystem SAXESS. Handeln sker via en bank eller fondkommissionär, via bankkontor, mäklare eller via ett Internetkonto. Kursinformation sprids via tidningar, SVT Text-tv, på Internet och genom informationstjänstleverantörer som SIX, Reuters och Ecovision. Alla företag hos AktieTorget är VPC-anlutna eller kunder hos annan central värdepappersförvarare.



VERKSAMHETEN

Allmänt

ValueTree:s affärsidé är att erbjuda ett brett utbud av egenutvecklade och utvalda produkter för barnfamiljer genom egna e-affärer i utvalda länder. Visionen är att bli den internationellt ledande e-affärskedjan för föräldrar.

Affärsmodellen ger tillväxt genom en "copy/paste"-metod där nya länder läggs till på ett kostnadseffektivt sätt. Genom att kontrollera värdekedjan, samt utveckla egna produkter, uppnås en hög bruttomarginal. Genom i huvudsak fasta operationella kostnader, även då försäljningen utökas, uppnås en hög rörelsemarginal. Målet är att genom såväl organisk tillväxt som företagsförvärv nå en försäljning överstigande 120 MSEK år 2010, med en rörelsemarginal överstigande 15 procent.

Strategin för att nå visionen bygger på att kombinera direktförsäljning med distributionsförsäljning för att på så sätt öka försäljningen av egna högmarginalprodukter, samt understödja kassaflödet. Den i sig lönsamma distributionsförsäljningen understödjer därmed den mycket lönsamma direktförsäljningen. Under våren 2008 togs flera steg för att utveckla denna del av verksamheten, bl.a. genom ett avtal med postorderbolaget Haléns enligt vilket Bolaget kommer att ansvara för en speciell sektion med barnprodukter i Haléns e-affär och katalog.

Utveckling och historik

Bolagets första verksamhetsår, 2006, inriktades på att utveckla en kostnadseffektiv utvecklingsprocess för barnprodukter. År 2007 färdigställdes försäljningsmodellen i England och tillämpades på

Sverige med mycket gott resultat. 2008 har ägnats år att färdigställa logistik och e-handelsteknik för kommande lanseringar i Holland och Irland, samt för att lägga till en distributionsgren för företaget.

I verksamhetsplanen ligger nu att expandera till nya, utvalda europeiska länder under de kommande åren, vilket kan ske utan en motsvarande ökning av rörelsekostnaderna för Bolaget. Till det kommer en satsning på distributionsförsäljning för att understödja kassaflödet.

- Våren 2006 grundas dotterbolaget bosieboo Ltd med verksamhet i Storbritannien.
- Våren 2006 öppnas ett representationskontor i Shenzhen, Kina för produktion av egna produkter, samt sourcing av andra utvalda barnprodukter.
- Sommaren 2006 lanseras den första produktportföljen.
- Januari 2007 förvärvas det engelska katalogbolaget Milestone, som bedriver verksamhet under namnet Urchin. De två engelska dotterbolagen fusioneras och byter namn till Milestone Corporation Limited med två varumärken: "bosieboo" för produkter och nätbutiker i Europa, och "Urchin" för Storbritannien.
- Hösten 2007 lanseras försäljningsmodellen i Sverige.
- Våren 2008 utökas e-handelsplattformen till att omfatta tre valutor (SEK, Brittiska pund samt

Euro) för kommande etableringar.

- Sommaren 2008 inleds ett strategiskt samarbete med distanshandelsbolaget Haléns i Sverige där bosieboo kommer att tillhandahålla produkter till en ny sektion i Haléns; barnprodukter. Gemensamma marknadsaktiviteter kommer att påbörjas under tredje kvartalet 2008.
- Sommaren 2008 genomför Bolaget även strategiska operationella förändringar såsom rekrytering av CFO som förberedelse för expansion och listning av bolagets aktier på AktieTorget.

Mål

Målet för ValueTree är att skapa aktieägarvärde genom hög tillväxt och god lönsamhet.

Bolaget skall därvid ha en sammanlagd försäljning i minst 6 länder år 2010, samt en produktmix med egna produkter med en bruttomarginal på 60-70 procent.

Försäljningsmålet, med beaktande av såväl möjligheten till organisk tillväxt som möjligheten att öka omsättningen genom företagsförvärv, för år 2010 är minst 120 MSEK. Rörelsemarginalmålet för samma år är minst 15 procent.

Marknad

Marknaden för barn- och babyprodukter kännetecknas av att vara stor, växande och icke-cyklisk.

Marknaden är stor, 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). Det är en omfattande målgrupp som ständigt förnyas och som varken är beroende av trender eller geografisk plats; produktbehovet är ungefär detsamma i södra som norra Europa och livscykeln för produkter är ett flertal år.

Marknaden är växande beroende av flera faktorer som påverkar mer än variationen i antal nyfödda barn. T.ex. att förstagångsföräldern blir äldre, det 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).

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 nödvändiga av säkerhets- och bekvämlighets-skäl. Detta innebär att en stor mängd produkter har en garanterad marknad.

e-handel är nyckeln

Den största konkurrenten till e-handeln som fenomen är helt enkelt nöjet av att handla i butik. För barnproduktbranschen finns fördelarna med att dels är småbarnsperioden en tid då vanlig butikshandel försvåras, dels är barnprodukter (som t.ex. en febertermometer, en babygunga eller en platservis) produkter som inte nödvändigtvis måste "upplevas".

Just nu sker ett paradigmskifte där de moderna köparna av barnprodukter har upptäckt e-handeln. Fortfarande krävs ett tryckt material som marknadsföringsmaterial, men marknadsföringen på nätet ger en kontinuerligt ökad svarsgrad, vilket medför att det tryckta materialet på sikt kan minskas, med minskade kostnader som följd.

Konkurrens

Bolaget har olika konkurrenter beroende på hur Bolaget definieras.

För ValueTree som utvecklare av barnprodukter 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 omsatte verksamhetsåret 2007/2008 345 MSEK.

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

För ValueTree som e-handelsbolag 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.

Produktutveckling

Bolagets produktutveckling leds av en teknisk direktör på huvudkontoret i Marlborough, som jobbar med s.k. "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. Hittills har ett tjugotal produkter tagits fram, varav ett flertal vunnit prestigefulla pris och uppmärksammats positivt i såväl radio, tv som tidningar i både England och Sverige. Av de produkter Bolaget säljer har de helt egenutvecklade haft den högsta försäljningen.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

ValueTree:s verksamhet påbörjades våren 2006 och Bolaget har därför vid detta memorandum upprättande funnits i drygt två år.

Nedan anges finansiell information för räkenskapsåren 2006 och 2007, samt för perioden januari-juni 2007 och januari-juni 2008. Uppgifterna för åren 2006 och 2007 har hämtats från reviderade årsredovisningar, vilka är bilagda detta Memorandum. Uppgifterna för delåret 2008 har hämtats från Bolagets delårsrapport, vilken översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Nedanstående information bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" nedan samt utdragen ur delårsrapport för 2008 och årsredovisningar för räkenskapsåren 2006 och 2007 med därtill hörande noter som återfinns på annan plats i detta memorandum.

¹ **Jämförelsen mellan åren påverkas av en jämförelsestörande post: Under första kvartalet skedde endast en ytterst begränsad marknadsföring, vilket påverkade försäljningen märkbart, se vidare under avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen". Under andra kvartalet ökade dock orderingången med ca 10 procent. Försäljningen fortsätter att öka varför försäljningen på årsbasis 2008 bedöms bli avsevärt högre än år 2007.**

Resultaträkning

kSEK	2008-01-01- 2008-06-30	2007-01-01- 2007-06-30	2007-01-01- 2007-12-31	2005-08-02- 2006-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	9 888 ¹	13 106	29 024	1 469
Summa intäkter	9 888	13 106	29 024	1 469
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror	-5 654	-7 243	-17 363	-627
Övriga externa kostnader	-7 211	-10 050	-25 178	-15 199
Personalkostnader	-4 555	-5 774	-12 066	-6 554
Avskrivningar	-447	-468	-1 039	-3 455
Summa rörelsens kostnader	-17 867	-23 535	-55 646	-25 835
Rörelseresultat	-7 979	-10 429	-26 622	-24 366
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	39	187	260	123
Räntekostnader och liknande resultatposter	<u>-189</u>	<u>-356</u>	<u>-98</u>	<u>-110</u>
Summa resultat från finansiella poster	-150	-168	162	13
Resultat efter finansiella poster	-8 129	-10 597	-26 460	-24 353
Minoritetens andel av resultatet	868	3 208	7 255	0
Inkomstskatt	0	0	0	0
Periodens / Årets resultat	-7 261	-7 389	-19 205	-24 353

Kassaflöde i sammandrag

kSEK	Delår, 1 januari - 30 juni		Helår, 1 januari - 31 december	
	2008	2007	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 158	-13 249	-24 140	-23 850
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7	0	-6	-238
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9 572	22 114	22 373	27 392
Likvida medel vid periodens utgång	2 852	12 242	1 552	3 295

Balansräkning

kSEK	Delår, 30 juni		Helår, 31 december	
	2008	2007	2007	2006
Immateriella anläggningstillgångar	11 229	6 889	5 887	0
Materiella anläggningstillgångar	227	560	373	178
Varulager	3 983	5 781	5 606	2 681
Korfristiga fordringar	3 028	2 424	2 334	1 166
Kassa och bank	2 852	12 242	1 552	3 295
Summa tillgångar	21 319	27 896	15 752	7 320
Eget kapital	2 361	13 464	3 904	3 627
Minoritetsintessen	0	8 052	868	0
Räntebärande skulder	9 328	0	0	0
Icke räntebärande skulder	9 630	6 380	10 980	3 693
Summa eget kapital och skulder	21 319	27 896	15 752	7 320

Nyckeltal

Marginaler och lönsamhet

	Delår, 1 januari - 30 juni		Helår, 1 januari - 31 december	
	2008	2007	2007	2006
Bruttomarginal, %	42,8%	44,7%	40,2%	57,3%
Rörelsemarginal, %	-80,7%	-79,6%	-91,7%	-1658,0%
Vinstmarginal, %	-82,2%	-80,9%	-91,1%	-1658,0%
Avkastning på totalt kapital, %	-42,8%	-58,2%	-228,5%	-662,4%
Avkastning på eget kapital, %	-232,8%	-86,5%	-510,0%	-1342,8%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-58,2%	-119,9%	-700,1%	-1336,8%

Kapitalstruktur

Eget kapital, kSEK	2 361	13 464	3 904	3 627
Nettoskuldsättning, kSEK	6 476	0	0	0
Skuldsättningsgrad, ggr	3,95	0	0	0
Soliditet, %	11,1%	48,3%	24,8%	49,5%
Kassalikviditet, %	31,9%	229,9%	36,2%	120,8%

Anställda

Genomsnittligt antal anställda	22	22	28	10
--------------------------------	----	----	----	----

Data per aktie

kSEK	Delår, 1 januari - 30 juni		Helår, 1 januari - 31 december	
	2008	2007	2007	2006
Efter genomförd split 20:1				
Genomsnittligt antal aktier	5 241 209	4 288 000	4 402 205	3 287 573
Antal aktier vid periodens slut	6 873 560	4 288 000	4 685 000	4 288 000
Resultat per aktie efter skatt, kronor	-1,39	-1,72	-4,36	-7,41
Eget kapital, kronor	0,45	3,14	0,89	1,10
Utdelning, kronor	0	0	0	0

Data per aktie är beräknat som om den beslutade uppdelningen av Bolagets aktier om 20:1 hade genomförts för alla presenterade perioder.

Definitioner av nyckeltal

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

Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antalet aktier
Genomsnittligt antal anställda	Medelantalet årsanställda under perioden
Kassalikviditet	Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder
Nettoskuldsättning	Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, minus likvida medel och kortfristiga placeringar
Resultat per aktie	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier
Rörelsekapital, netto	Icke räntebärande omsättningstillgångar minus icke räntebärande kortfristiga skulder
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen
Sysselsatt kapital	Räntebärande skulder och eget kapital
Vinstmarginal	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Inledning

ValueTree har sedan lanseringen i juni 2006 arbetat fram en direktförsäljningsmodell som visat sig mycket effektiv. Efter att först ha utvärderats i England och därefter Sverige kommer modellen nu att lanseras i Holland och Irland, vilket förväntas öka försäljningen.

Försäljningsmodellen har vidare kompletterats med en distributionsförsäljningskanal för ökad spridning av Bolagets unika produkter. Även den nya försäljningskanalen förväntas accelerera försäljningen.

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. Kostnadsmassan förväntas framöver växa långsammare än försäljningsökningen, vilket möjliggör en snabbt förbättrad vinstmarginal.

Nettoomsättning

Verksamheten lanserades sommaren 2006 och hösten åtgick till verksamhetsuppbyggnad, varför försäljningen var högst begränsad (1,5 MSEK). Vid årsskiftet 2006/2007 förvärvades ett distanshandelsbolag i England som omsatte knappt 20 MSEK per år. Med det egna produktprogrammet, den nya försäljningsmodellen samt lansering i Sverige ökade försäljningen med ca 45 procent under år 2007 till 29 MSEK.

Försäljningen är cyklisk under året, det fjärde kvartalet är starkast och svarar normalt för ca 40 procent av årsomsättningen. Det första kvartalet

är svagast och svarar normalt för ca 15 procent av årsförsäljningen.

I början av år 2008 påverkades verksamheten av den globala finansiella turbulensen (se "Finansiell ställning" nedan), varför marknadsinsatserna medvetet minskades med lägre försäljning som följd. I Bolagets halvårsrapport uppvisas därför en försäljningsminskning från 13,1 till 9,9 MSEK. Under det andra kvartalet återöppnades marknadsinsatserna, vilket i sin tur ledde till att orderingången ökade med drygt 10 procent under andra kvartalet 2008 jämfört med andra kvartalet 2007.

Resultat

Bruttomarginalen för Bolagets egna produkter ligger mellan 60-80 procent. Den genomsnittliga bruttomarginalen för direktsourcade produkter ligger runt 60-70 procent. Koncernens totala bruttomarginal har påverkats kraftigt negativt under uppbyggnadsfasen på grund av lageruppbyggnad, fraktkostnader m.m. Då dessa initiala kostnader inte längre kvarstår bedöms bruttomarginalen öka märkbart under den kommande perioden. Ökade volymer kommer också att höja bruttomarginalen genom möjlighet att pressa tillverkningskostnader och uppnå skalfördelar inom distribution och produktutveckling.

Under verksamhetsåret 2006 uppgick nettoresultatet till -24,3 MSEK. Under verksamhetsåret 2007 blev nettoresultatet -19,2 MSEK. För första halvåret 2008 var nettoresultatet -7,3 MSEK. Rörelsekostnader var således avsevärt större under den tidigare uppbyggnadsfasen, och bedöms även fortsättningsvis att minska.

Finansiell ställning

Koncernens balansomslutning uppgick till 15,7 MSEK den 31 december 2007, samt 21,3 MSEK den 30 juni 2008. Det egna kapitalet uppgick till 3,9 MSEK den 31 december 2007 och 2,4 MSEK den 30 juni 2008, vilket motsvarar en soliditet om drygt 11 procent. Skuldsidan utgörs dock till största delen av ett konvertibelt lån från aktieägarna (5,2 MSEK). Skulle detta lån konverteras (se avsnittet "Aktiekapital och Ägarförhållanden" nedan) ökar koncernens soliditet till drygt 35 procent. Den 31 december 2007 hade koncernen en likviditet om 1,6 MSEK och den 30 juni 2008 uppgick likviditeten till 2,9 MSEK.

ValueTree:s tillväxt och rörelsekapital finansierades initialt genom kapital från Bolagets aktieägare. Under hösten 2007 träffade Bolaget en överenskommelse med en engelsk bank om en klassisk rörelsefinansiering (checkkredit) med start under första kvartalet 2008. På grund av den globala finansiella turbulensen i början av 2008 förändrades villkoren för denna finansiering på så sätt att Bolaget valde fortsatt finansiering från befintliga aktieägare genom ett korttidslån, samt upptagande av ett konvertibelt förlagslån genom utgivande av en konvertibel under våren 2008. Under tiden för arbetet med finansieringen reducerades marknadsinsatserna avsevärt för att snabbt minska kapitalbehovet. Efter avslutad finansiering under kvartal två återupptogs marknadsföringen på normal nivå.

Efter den initiala finansieringen vid Bolagets start under våren 2006 har en nyemission genomförts under våren 2007, samt ovanstående nämnda finansiering genom korttidslån och upptagande av ett konvertibelt förlagslån under våren 2008. Samtliga

erbjudanden har blivit övertecknande.

Villkoren för det konvertibla lånet beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och Ägarförhållanden" nedan. Korttidslånet är £250 000 med en ränta om 10 procent samt återbetalning satt till den 31 december 2008. Avsikten är att efter genomförd emission och listning på AktieTorget ersätta korttidslånet från aktieägarna med en klassisk rörelsefinansiering genom checkkredit hos bank.

Styrelsen har gjort bedömningen att Bolagets finansiella ställning är tillräcklig för fortsatt drift av verksamheten även om den nyemission som är planerad i samband med listningen på AktieTorget av någon orsak skulle skjutas upp. En återbetalning av det konvertibla förlagslånet, samtidigt som korttidslånet förfaller, skulle påverka Bolagets finansiella ställning i negativ riktning. Mot bakgrund av att långgivarna i båda fallen främst består av aktieägare samt att konverteringsvillkoren för det konvertibla förlagslånet är relativt förmånliga, bedömer emellertid styrelsen att risken för en riskgenererande återbetalning av lånen är relativt liten.

Tendenser

Marknadsutsikterna för Bolagets produkter och nätbutik fortsätter att vara mycket positiva. Bolagets försäljnings/kostnadsutfall följer budget med tämligen god precision. Trots den minskade marknadsaktiviteten under första halvåret, med minskad försäljning som följd, förväntar sig Bolaget sig att den totala försäljningen kommer att öka betydligt under år 2008 jämfört med år 2007. Till detta kommer Bolagets nya distributionskanal som förväntas ytterligare påverka försäljningen positivt.



AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ValueTree ägs av ca 70 privata och institutionella investerare, främst i Sverige och England. De tio största ägarna äger mellan ca 3 till ca 10 procent av Bolaget vardera, se tabell nedan.

Aktiekapitalet i ValueTree uppgår till 766 058 kronor före nyemissionen, fördelat på totalt 7 660 058 aktier, envar aktie med ett kvotvärde på 0,1 krona. 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 bolagsstämman rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier utan begränsningar i röstetalet.

ValueTree är anslutet till VPC:s kontobaserade värdepapperssystem, vilket innebär att inga fysiska aktiebrev utfärdas. Bolagets aktier har inte innan den nu förestående listningen på AktieTorget varit föremål för någon organiserad handel.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet har sedan Bolagets start 2005 utvecklats enligt följande:

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital (SEK)	Emissionskurs (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

Ägarförhållanden

Nedan anges ValueTree:s största aktieägare per den 1 september 2008 samt därefter kända förändringar.

Namn	Aktier	Andel av röster och kapital
Erik Stenfors	761 100	9,9%
Investering i Kunskap AB	562 600	7,3%
Elaine Barnes	504 560	6,6%
Coeli Holding AB	450 000	5,9%
Coeli AB (Tyfon)	450 000	5,9%
Anthony Hayday	431 880	5,6%
Arkonek Invest AB	405 020	5,3%
Murray Kenneth	365 220	4,8%
Bengt Emesten	284 940	3,7%
Lukas Lindkvist	262 600	3,4%
Övriga aktieägare	3 182 660	41,6%

De största aktieägarna Erik Stenfors och Elaine Barnes, tillika styrelseledamöter i Bolaget, har meddelat styrelsen att de inte kommer att avyttra innehavda aktier förrän tidigast 12 månader efter det att aktien har listats på AktieTorget.

Aktiestructur före erbjudandet

Utöver de i dagsläget 7 660 580 registrerade aktierna i Bolaget finns det sammanlagt 25 000 utestående optioner som, om de fullt ut utnyttjas för nyteckning av aktier, medför att Bolagets aktiekapital ökar med ytterligare 50 000 kronor till 816 058 kronor.

	Registrerat i dagsläget	Utestående optionsprogram	Totalt efter full utspädning
Antal aktier	7 660 580	500 000	8 160 580
Kapital	766 058	50 000	816 058
Antal röster	7 660 580	500 000	8 160 580

Aktiestructur efter erbjudandet enligt detta prospekt

Under förutsättning att nyemissionen enligt detta Erbjudande fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 90 000 kronor till 856 058 kronor, fördelat på 8 560 580 aktier.

	Registrerat i dagsläget	Tillkommer vid utövande av samtliga optioner	Tillkommer till följd av nyemission	Totalt efter utövande av konvertibler och optioner samt fulltecknad nyemission
Antal aktier	7 660 580	500 000	900 000	9 060 580
Kapital	766 058	50 000	90 000	906 058
Antal röster	7 660 580	500 000	900 000	9 060 580

Ovanstående utveckling av aktiestructuren förutsätter att nyemissionen blir fulltecknad.

I syfte att finansiera Bolaget fram till detta Erbjudande har Bolaget under våren 2008 upptagit ett konvertibelt förlagslån om 5 155 170 kronor. I samband därmed gav Bolaget ut 343 678 konvertibler. Konvertibelinnehavarna är berättigade att under tiden från och med den första handelsdagen på AktieTorget fram till den 31 december 2008 påkalla konvertering av hela eller delar av den konvertibla fordran till nya aktier i Bolaget mot en konverteringskurs om sextio procent av listningskursen för Bolagets aktier, dock lägst 2,5 kronor per aktie (efter omräknad konverteringskurs i anledning av den uppdelning av aktierna som beslutades vid extra bolagsstämman den 4 september 2008).

Då listningskursen för Bolagets aktie är satt till 10 kr äger konvertibelinnehavarna rätt att konvertera hela eller delar av den konvertibla fordran till nya aktier i Bolaget mot en konverteringskurs om 6 kr per aktie, vilket innebär att antalet aktier i Bolaget kan komma att ökas med ytterligare 859 195 stycken efter erbjudandet enligt detta memorandum.

	Registrerat i dagsläget	Tillkommer vid utövande av samtliga optioner	Tillkommer vid utövande av samtliga konvertibler	Tillkommer till följd av nyemission	Totalt efter utövande av konvertibler och optioner samt fulltecknad nyemission
Antal aktier	7 660 580	500 000	859 195	900 000	9 919 775
Kapital	766 058	50 000	85 919,5	90 000	991 977,5
Antal röster	7 660 580	500 000	859 195	900 000	9 919 775

Emissionsbemyndigande

Det finns för närvarande ett emissionsbemyndigande registrerat hos Bolagsverket avseende ValueTree. Vid årsstämman den 27 juni 2008 bemyndigade styrelsen i Bolaget att för tiden fram till nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier. 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 två utestående optionsprogram, varav det ena riktar sig till ett fåtal av de ursprungliga aktieägarna i Bolaget samt vissa ledande befattningshavare och det andra kommer att rikta sig till ledande befattningshavare i Bolaget, bland annat 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 10 000 aktier (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 224 SEK per aktie (11,2 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 15 000 aktier (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 220 kronor per aktie (11 per aktie efter uppdelning av Bolagets aktie som beslutades vid extra bolagsstämma den 4 september 2008).

Rätt att teckna sig för teckningsoptionerna tillkom dotterbolaget Milestone Corporation Ltd. De ledande befattningshavarna i Bolaget skall därefter av Milestone Corporation Ltd. erbjudas att förvärva teckningsoptionerna i enlighet med styrelsens kommande beslut. Vid förvärven skall för teckningsoptionerna erläggas marknadsmässig premie, vilken skall fastställas genom tillämpning av Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Konvertibelt förlagslån

Bolaget har för närvarande tagit upp ett konvertibelt förlagslån och i samband med det gett ut sammanhängande konvertibler, vilka ger innehavarna rätt att teckna aktier i Bolaget.

Vid extra bolagsstämma den 23 maj 2008 beslutades att uppta ett konvertibelt förlagslån om högst 5 155 170 kronor genom emission av 343 678 konvertibler om nominellt 15 kronor. Lånet förfaller till betalning den 31 december 2008 i den mån konvertering inte dessförinnan har ägt rum. Konvertibelinnehavaren är berättigad att under tiden från och med (i) den första handelsdagen, för det fall Bolagets aktier listas på AktieTorget, reglerad marknad eller börs, eller (ii)

den 1 december 2008, för det fall Bolagets aktier inte har listats och tagits upp till handel på AktieTorget, reglerad marknad eller börs, fram till och med den 31 december 2008 påkalla konvertering av hela eller delar av den konvertibla fordran till nya aktier i Bolaget mot en konverteringskurs om (i) sextio (60) procent av listningskursen för Bolagets aktier, för det fall Bolagets aktier dessförinnan listats på AktieTorget, reglerad marknad eller börs, dock lägst 50 kronor per aktie, eller (ii) femtio (50) kronor per aktie, för det fall Bolagets aktier dessförinnan inte har listats och tagits upp till handel på AktieTorget, reglerad marknad eller börs.

Då listningskursen för Bolagets aktie är satt till 10 kronor ger konvertiblerna rätt att konvertera hela eller delar av den konvertibla fordran till nya aktier i Bolaget mot en konverteringskurs om 6 kronor (vilket motsvarar 60 procent av 10 kronor). Vidare har på grund av den uppdelning av Bolagets aktier 20:1 som beslutades vid extra bolagsstämma den 4 september 2008 konverteringskursen räknats om i enlighet med villkoren för konvertiblerna. I anledning av det är konverteringskursen numera lägst 2,5 kronor.



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 27 juni 2008 för tiden intill slutet av årsstämman 2009. Bolagets nuvarande styrelse har inga suppleanter. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller fram till slutet av nästa årsstämma.

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 2007 ägde, utöver det konstituerande styrelsemötet, 16 protokollförda styrelsemöten rum. Vid mötena har styrelsen diskuterat Bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, budget samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten i koncernen. Bolagets revisor deltog i ett av sammanträdena. Under år 2008 har hittills sju protokollförda styrelsemöten ägt rum.

Styrelsens ledamöter består av följande personer:

Erik Stenfors

Hemvist:
Född:
Utbildning:
Position:
Invald år:
Huvudsaklig sysselsättning:

Andra uppdrag:

Innehav i Bolaget:

Övrigt:

Djursholm
1966
Civilingenjör
Styrelseordförande
2005
VD i HSF HANZA AB
Styrelseordförande i ValueTree Holdings AB och
Hanza Gotland AB. Styrelseledamot i HSF HANZA 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).

761 100 aktier och 300 konvertibler

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

Mikael Smedeby

Hemvist: Uppsala
Född: 1968
Utbildning: Jur kand
Position: Styrelseledamot
Invald år: 2005
Huvudsaklig sysselsättning: Advokat och delägare vid Advokatfirman Lindahl i Uppsala.



Andra uppdrag: Styrelseordförande i Coeli AB, Coeli Private Equity 2006 AB, Coeli Private Equity 2007 AB, Coeli Private Equity 2008 AB (publ), Coeli Private Equity Fund III AB, Eurostar Retail Support AB, Scandinavian Gene Synthesis AB, Stjärnummakarna AB och HSF Intressenter AB. Styrelseledamot i Advokatfirman Lindahl i Uppsala AB, AroCell AB, Elverket Vallentuna AB, Eurostar i Solna Aktiebolag, Kemwell AB, HSF Hanza AB samt WS i Skandinavien AB.

Under de senaste fem åren har Mikael Smedeby varit, men är inte längre, styrelseledamot i AktieTorget Uppland AB, C-Rad AB, C-Rad Imaging AB, C-Rad Innovation AB, C-Rad Positioning AB, Nottum AB (tidigare Modulföretagen AB), Starbreeze AB, Stjärnummakarna Butiks AB, FondFocus AB och Stjärnummakarna Ekonomisk förening.

FondFocus AB likviderades i mars 2008. Stjärnummakarna Ekonomisk förening likviderades i maj 2007. Därutöver var Mikael Smedeby styrelseledamot i det egna bolaget Mikael Smedeby Förvaltning AB, som likviderades i december 2005.

Innehav i Bolaget: 66 820 aktier och 3 000 optioner (med rätt till teckning av 60 000 aktier)

Övrigt: Mikael Smedeby är advokat och delägare i advokatfirman Lindahl. 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.

Ron Fidler

Hemvist: Bucks, Storbritannien
Född: 1933
Utbildning: Revisorsutbildning
Position: Styrelseledamot
Invald år: 2008
Huvudsaklig sysselsättning: Investerare
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Eaton Air Ltd och styrelseledamot i Oakland Development Capital Fund.



Innehav i Bolaget: 38 260 aktier

Övrigt: Ronald Fidler har en lång erfarenhet av organisatoriskt ledarskap och har tidigare varit verkställande direktör och koncernchef för Black and Decker World Wide. Han har vidare 25 års erfarenhet från riskkapitalbranschen och har medverkat i ett stort antal investeringar i olika bolag. Därutöver har han haft flera olika styrelseuppdrag och har under en lång tid även varit delaktig i den brittiska organisationen Institute of Directors. Ronald var också en av aktieägarna i Milestone Ltd.

Marie Wall

Hemvist: Djursholm
Född: 1968
Utbildning: Civilingenjör
Position: Styrelseledamot
Invald år: 2007
Huvudsaklig sysselsättning: Managementkonsult
Andra uppdrag: Inga
Innehav i Bolaget: 67 180 aktier



Övrigt: Marie Wall är främst rådgivare avseende Bolagets svenska affärsverksamhet. Hon arbetar för närvarande som konsult och har en omfattande erfarenhet som affärsutvecklare från bl.a. Cap Gemini Management Consulting, Speedventures (numera Ledstiernan), Cypak AB, Microsoft Mobile Internet och Sendit.

Elaine Barnes

Hemvist: Hampshire, Storbritannien
Född: 1961
Utbildning: Bachelor of science in Home Economics (Honors degree)
Position: Styrelseledamot
Invald år: 2007
Huvudsaklig sysselsättning: VD i ValueTree Holdings AB och Milestone Corporation Ltd
Andra uppdrag: Inga
Innehav i Bolaget: 504 560 aktier och 1 300 konvertibler



Övrigt: Elaine Barnes har omfattande erfarenhet av försäljning och marknadsföring av konsumentprodukter. Hon har varit yrkesverksam inom sälj- och marknadsföringsbranschen i 20 år. Närmast kommer hon från en befattning som verkställande direktör för NOTE UK Ltd. Innan dess var hon verksam som försäljningschef för bolaget Future Europe

Nigel Kendrick

Hemvist: Hampshire, Storbritannien
Född: 1963
Utbildning: Tekniskt gymnasium
Position: Styrelseledamot
Invald år: 2007
Huvudsaklig sysselsättning: VD för Bradford Goup UK
Andra uppdrag: Inga
Innehav i Bolaget: Inget

Övrigt: Nigel Kendrick har under de senaste 25 åren varit verksam inom marknadsföring och affärsutveckling i en rad olika industrisektorer. Han har särskild expertis inom direkt marknadsföring gentemot konsumenter. För närvarande är han verkställande direktör för den brittiska avdelningen av Bradford Exchange

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Elaine Barnes

Styrelseledamoten Elaine Barnes är tillika verkställande direktör i Bolaget och dotterbolaget Milestone Corporation Ltd. Se ovan underrubriken "Styrelse" för vidare information om Elaine Barnes.

Lars Åkerblom

Hemvist: Uppsala
Född: 1965
Utbildning: Civilekonom och revisorsutbildning
Position: CFO
Andra uppdrag: Styrelsemedlem i ART-institutet AB



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

Innehav i Bolaget: 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, Brovägen 5, 182 76 Stocksund.

Ägarstyrning och styrelserepresentation

ValueTree:s styrelse och ledning arbetar med en aktiv ägarstyrning och Bolagets huvudägare finns representerade i styrelsen. De största aktieägarna Erik Stenfors och Elaine Barnes, tillika styrelseledamöter i Bolaget, har meddelat styrelsen att de inte kommer att avyttra innehavda aktier förrän tidigast 12 månader efter det att Bolagets aktie har listats på AktieTorget.

Ersättning till styrelse och verkställande direktör

Styrelsearvode, inklusive arvode till ordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämma eller, vid behov, vid extra bolagsstämma. Vid årsstämman den 27 juni 2008 beslutades att ingen ersättning skall utgå till ValueTree:s styrelse för tiden intill årsstämman 2009. Inte heller för räkenskapsåret 2007 utgick något arvode för styrelsearbete till Bolagets styrelse. Tre av styrelseledamöterna har emellertid erhållit ersättning för anställning. Totalt har vissa av styrelseledamöterna samt verkställande direktören under år 2007 erhållit ersättning om 1 471 000 kronor, varav 480 000 kronor avser ValueTree och resterande belopp avser dotterbolagen.

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 och vissa ledande befattningshavare finns emellertid ett optionsprogram.

Det finns inga avtal mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och Bolaget 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 stor erfarenhet av att vara revisor i listade bolag.

Ersättning till revisorn

Vid årsstämman den 27 juni 2008 beslutades att ersättning till revisorn skall utgå enligt löpande räkning. Ersättning till revisorn uppgick under räkenskapsåret 2007 till 553 000 kronor för koncernen och till 310 000 kronor för moderbolaget, varav 384 000 kronor respektive 141 000 kronor 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

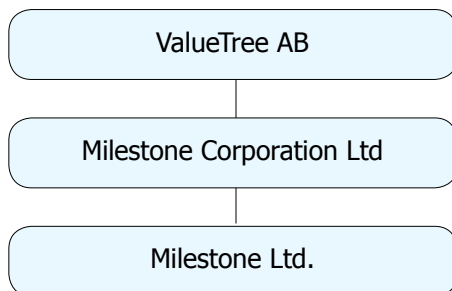
Bolagets firma är ValueTree Holdings AB (publ). ValueTree är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Danderyds kommun. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget bildades den 22 juni 2005 och registrerades hos Bolagsverket den 2 augusti 2005. Bolaget är sedan september 2008 anslutet till 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 Brovägen 5, 182 76 Stocksund. Bolagets telefonnummer är 08-624 02 00.

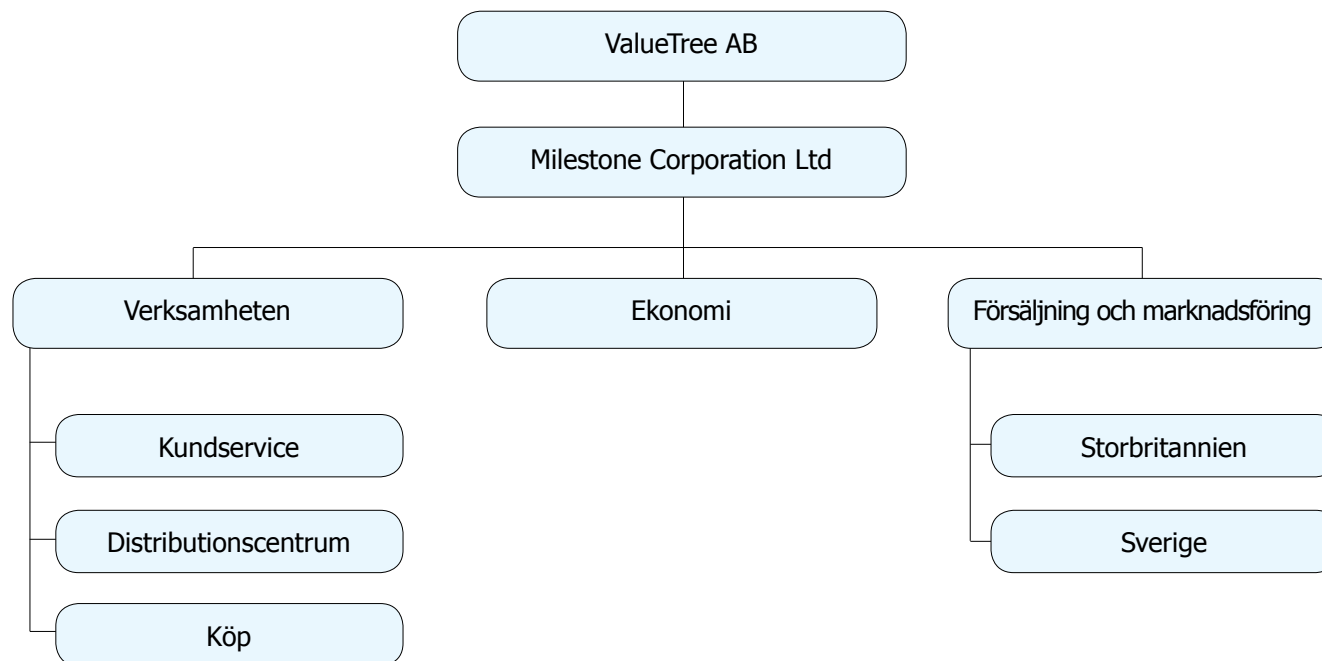
Legal struktur och organisation

Utöver moderbolaget ValueTree består koncernen av det helägda dotterbolaget Milestone Corporation Ltd. med säte i Marlborough, England, vilket i sin tur äger samtliga aktier i dotterbolaget Milestone Ltd. Verksamheten bedrivs från dotterbolaget och omfattar varumärkena bosieboo™ och Urchin.



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.



Alla centraliserade funktioner leds från Storbritannien och distributionscentrat för all verksamhet är beläget inom Storbritannien.

Huvudkontoret är beläget i Marlborough utanför London. Vidare finns ett inköpskontor i Shenzen, Kina och ett marknads/försäljningskontor i Danderyd, Sverige. 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.

Under år 2006 hade ValueTree tre anställda på heltid, vilka befann sig på kontoret i Sverige. Dotterbolaget hade sex anställda med bas i Storbritannien och Kina. Under år 2007 förändrades koncernens behov och organisationen omstrukturerades. Koncernen hade således under föregående år 24 heltidsanställda och två deltidanställda, varav 11 män och 15 kvinnor. Två av dessa personer var bosatta i Sverige. Ersättning till samtliga Bolagets anställda sker via fast månadslön. Bolaget har inga ackord eller bonussystem.

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

Väsentliga avtal

Det avtal som Bolaget ingått med Haléns är av stor vikt för Bolaget eftersom det kommer att utgöra en viktig distributionskanal för Bolagets produkter i Sverige och senare även till en bredare kundbas i Skandinavien. Utan avtalet med Haléns kan Bolagets förväntade försäljningsökning i viss mån komma att utebli.

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 finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget är inte heller medvetet om något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som kan uppkomma.

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. Tilläggsköpeskillningen kan högst uppgå till GBP 500 000 men kan komma att bli väsentligt lägre om kursen för bolagets aktie stiger. Styrelsens bedömning är att någon tilläggsköpeskillning inte kommer att bli aktuell och att Bolaget därför inte kommer att behöva erlagga ytterligare ersättning för aktierna i Milestone Ltd.

Transaktioner med närstående

I den personkrets som omfattades av apportemissionen i maj 2008, enligt vilken vissa aktieägare i Milestone Corporation Ltd. växlade in sina aktier i Milestone Corporation Ltd. i utbyte mot aktier i ValueTree ingick styrelseledamöterna Erik Stenfors och Mikael Smedeby. I den

apportemissionen som genomfördes senare ingick styrelseledamöten Ron Fidler bland de personer som växlade in sina aktier i Milestone Corporation Ltd. i utbyte mot aktier i ValueTree. De erhöll således aktier i ValueTree mot att de apporterade in sitt ägande i Milestone Corporation Ltd., vilket kan anses utgöra en transaktion mellan Bolaget och till det närstående personer. Ron Fidler är även en av de tidigare aktieägarna i Milestone Ltd med vilka Bolaget träffat en överenskommelse om tilläggsköpeskillning enligt stycket ovan.

Utöver det föreligger 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.

Emissionsbemyndigande

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

Optionsprogram

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

Konvertibelt förlagslån

Bolaget har för närvarande tagit upp ett konvertibelt förlagslån och i samband med det gett ut sammanhängande 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 inte att tillämpas av Bolaget.

Valberedning och kommittéer

Bolaget har inte inrättat någon valberedning eller kommitté för revisions- eller ersättningsfrågor. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhet bör sådana frågor beredas av ägarna respektive

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. Verksamheten bedrivs i förhyrda lokaler i Danderyd med adress Brovägen 5. Bolagets ledning bedömer att lokalerna är tillräckliga för Bolagets verksamhet.

Miljö

Varken ValueTree eller något koncernföretag bedriver anmälnings/tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

Tillhandahållande av handlingar

Bolagets bolagsordning samt alla rapporter, historisk finansiell information, värderingar och utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på Bolagets begäran samt historisk finansiell information för Bolaget 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 skatteregler som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan aktualiseras av handel med aktier i Bolaget. 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 innehas som näringsbetingade andelar eller lagertillgångar i näringsverksamhet eller som innehas av handelsbolag. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild fysisk eller juridisk person beror på dennes specifika situation. Särskilda skattekonsekvenser som inte finns beskrivna nedan kan aktualiseras. Varje aktieägare i Bolaget bör därför rådfråga skatterådgivare beträffande de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall. Bolaget tar inte på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

Fysiska personer

Kapitalvinst på svenska marknadsnoterade aktier beskattas med 30 procent i inkomstslaget kapital. Uppkommer kapitalförluster på svenska marknadsnoterade aktier beaktas hela förlusten förutsatt att förlusten kan kvittas mot kapitalvinst på aktier och andra aktiebeskattade värdepapper. I andra fall medges avdrag med 70 procent av förlusten i inkomstslaget kapital. Avdraget måste utnyttjas samma år som förlusten uppkommit. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatt på inkomst av tjänst- och näringsverksamhet samt fastighetskatt. 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.

Juridiska personer

Juridiska personer beskattas för utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget näringsverksamhet, med en statlig inkomstskatt om 28 procent. Avdrag för kapitalförlust vid avyttring av aktier som innehas 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. Preliminärskatt för utdelning innehålls inte för svenska juridiska personer.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga

För aktieägare 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. Kupongskatten innehålls av VPC vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget. 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 som är begränsat skattskyldiga i Sverige

bli föremål för kapitalvinstbeskattning vid avyttring av bland annat svenska aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttring skett eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatta 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 4 september 2008 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 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

5 § Antalet aktier

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000.

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 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 DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 2008-01-01 -- 2008-06-30

VALUETREE HOLDINGS AB

DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2008

PERIODEN JANUARI – JUNI 2008 **

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 9 888 KSEK (13 106)
- Bruttovinstmarginalen uppgick till 42,8% (44,7%)
- Resultatet efter skatt uppgick till -7 261 KSEK (-7 389)
- Resultatet per aktie uppgick till -27,71 SEK (-34,46)
- Koncernens egna kapital uppgick till 2 359 KSEK (13 464)
- Koncernens likvida medel uppgick till 2 852 KSEK (12 242)

VIKTIGA HÄNDELSER

- Lägre marknadsaktiviteter pga av finansiella turbulensen på de amerikanska och europeiska marknaderna.
- Säsongsrelaterad nedgång i försäljningen.
- Strategiskt samarbete med ledande katalogåterförsäljaren Haléns etablerat.
- Förberedelser för nordisk expansion och listning av bolagets aktier.
- E-handeln utökad till att omfatta tre valutor, SEK, Brittiska pund samt Euro.
- Inlösen av minoritetsägare.

**Alla siffror avser koncernen och siffror som anges inom parentes avser föregående år.

VD KOMMENTAR

Om ValueTree

ValueTree's affärskoncept är att erbjuda barnfamiljer ett brett utbud av egna märken och andras märkesprodukter genom e-handel i utvalda länder. Visionen är att vara den marknads-ledande e-handelskedjan för föräldrar över hela världen.

ValueTree's affärsrörelse är införlivat i det engelska dotterbolaget Milestone Corporation Ltd vars varumärken är Urchin i England och bosieboo™ i Sverige. Företagets egna produkter bär varumärket bosieboo.

Försäljning och resultat

Säsongsvariationerna som företagets verksamhet är utsatt för innebär en försäljningsnedgång från fjärde kvartalet 2007 till det första kvartalet 2008. Detta, tillsammans med neddragna marknadsföringskostnader innebär lägre förväntningar på första kvartalet 2008. December 2007 innebär en brytpunkt när mer försäljning än någonsin tidigare inom handeln generellt drevs av internet. Till följd av detta trendbrott beslöts att vårsäsongens katalog skulle tryckas i färre exemplar, med färre sidor och färre produkter, i syfte att påminna kunderna om produktutbudet och att styra dem mot internetshopen. I det ekonomiska klimat som rådde, gav inte de lägre marknadsföringskostnaderna den önskade effekten. Detta rättades dock till under sommarsäsongen med förbättrat resultat. Under andra kvartalet 2008 ökade orderingången med 11% jämfört med samma kvartal föregående år. Försäljningen under första halvåret uppgick till ca 10 MSEK (13 MSEK) och bruttovinsten uppgick till 4 MSEK (6 MSEK) eller 43% (45%).

Bosieboo's egna varumärken fortsätter att vara den enskilt största märkeslinjen inom verksamheten och motsvarar nästan 15% av försäljningen under perioden och med en genomsnittlig bruttomarginal på över 60%.

Avtalet med Haléns kommer att utgöra en viktig kanal för bosieboo produkter i Sverige och senare till en bredare kundbas i Skandinavien.

Verksamheten

För att förbereda en europeisk expansion har en ny inköpschef rekryterats. Den nye inköpschefen har över 10 års erfarenhet från katalog och e-handelsverksamhet riktad mot föräldrar med barn inom Europa och USA. Vidare har en mycket erfaren "customer service manager" med erfarenhet från call-center verksamhet i olika kulturer rekryterats.

Företagets personalstyrka minskade under perioden från 24 till 22.

Ett logistikcenter, som kan utökas när verksamheten behöver förändras under andra halvåret 2008, utprövades i Sverige under perioden.

Under perioden togs ett konvertibelt förlagslån om 5,1 MSEK upp. De till lånet sammanhängande konvertiblerna ger innehavarna rätt att teckna aktier i bolaget. Lånet förfaller till betalning den 31 december 2008 i den mån konvertering inte dessförinnan har ägt rum. En konvertering av lånet skulle, allt annat lika, innebära att bolagets soliditet förbättras och skulle vid utgången av perioden uppgå till 35,2% jämfört med de 11,1% som rapporteras i denna delårsrapport.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni 2008 till 2 852 KSEK (12 242). De räntebärande skulderna uppgick till 9 328 KSEK i form av ett konvertibelt förlagslån om 5 150 KSEK samt ett aktieägarlån i dotterbolaget Milestone Corporation Ltd om 4 178 KSEK.

Eget kapital per den 30 juni 2008 i koncernen uppgick till 2 359 KSEK (13 464). Soliditeten uppgick till 11,1% (48,3%).

Balansomslutningen uppgick den 30 juni 2008 till 21 349 KSEK (27 896). Varulagret uppgick till 3 983 KSEK per den 30 juni 2008 jämfört med 5 781 KSEK den 30 juni 2007.

KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under perioden till -8 158 KSEK (-13 249).

INVESTERINGAR

Inga väsentliga investeringar materiella anläggningstillgångar har gjorts under perioden. Det under perioden genomförda återköpet av minoritetsaktieägare i dotterbolaget Milestone Corporation Ltd resulterade i en ökning av Goodwill med 5 605 KSEK.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoresultat uppgick till -885 KSEK (-871). Periodens investeringar i aktier i dotterbolag uppgick till 25 277 KSEK i samband med återköpet av del av minoriteten i Milestone Corporation Ltd.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Den finansiella turbulensen på de amerikanska och europeiska marknaderna ledde till ett beslut om neddragna marknadsföringsaktiviteter under första kvartalet 2008 samt förväntningar om minskad försäljning till nya kunder. Under andra kvartalet återupptogs de strategiska marknadsföringsåtgärderna vilket ledde till förbättrad försäljning.

För försäljning av barnprodukter via e-handel och kataloger är vårsäsongen, efter den högre försäljningen i samband med julsäsongen i fjärde kvartalet, traditionellt den svagaste perioden. Medan hemprodukter för familjer upprätthålls är det en markant nedgång i försäljning av leksaksrelaterade produkter för barn. Detta är inkluderat i försäljningsprognoserna.

Antalet anställda vid leveranscentret minskade under rapportperioden från 5 heltidsanställda och 1 deltidanställd till 4 heltidsanställda, med en utbytt lageransvarig till en lagercontroller. Leveranscentret i England fortsatte under rapportperioden att stödja alla aktiviteter. Åtgärder har vidtagits för att etablera ett leveranscenter i Sverige i syfte att stödja den nordiska expansionen som kommer under andra halvan av 2008.

Ett strategiskt samarbete har etablerats med den ledanden katalogåterförsäljaren Haléns i Sverige där bosieboo kommer att tillhandahålla produkter till Haléns babyavdelning. Gemensamma marknadsaktiviteter kommer att påbörjas under

tredje kvartalet 2008.

Bolaget genomför strategiska operationella förändringar som förberedelse för expansion och listning av bolagets aktier.

E-handeln har utökats till att omfatta tre valutor, SEK, Brittiska pund samt Euro.

INLÖSEN AV MINORITETSAKTIEÄGARE

Under rapportperioden inlöste moderbolaget ca 28% av de utestående minoritetsaktieägarna i Milestone Corporation Ltd, ValueTree's brittiska dotterbolag, genom utgivande av aktier i ValueTree Holdings AB till ett belopp om 25,3 MSEK. Vid utgången av rapportperioden uppgick minoritetsägandet i Milestone Corporation Ltd till ca 9%.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet och antal aktier har sedan Bolagets start 2005 utvecklats enligt följande:

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital (SEK)	Emissions-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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Moderbolaget ValueTree Holdings AB har rekryterat en CFO som kommer att leda koncernens finansteam.

Bolaget har tecknat avtal med AktieTorget om att lista bolagets aktier på marknadsplatsen AktieTorget. Planerad första handelsdag för bolagets aktie är den 11 november 2008. Avsikten är att i samband med listningen genomföra en nyemission om högst 900.000 aktier riktad till allmänheten, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med BFNAR 2007:1 Frivillig Delårsrapportering. Delårsrapporten är upprättad enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som bolagets senaste årsredovisning om ej annat anges nedan.

Stockholm den 20 augusti 2008

Elaine Barnes
Verkställande direktör

Vid frågor vänligen kontakta:

Erik Stenfors, Styrelseordförande ValueTree Holdings AB, telefon 0176-779 90 eller 070-950 8070.

Elaine Barnes, VD Value Tree Holdings AB, telefon +44 1672 518 652 eller +44 7779 143 777

Bolagets adress:

ValueTree Holdings AB, Grönlandsgatan 1B, 761 30 Norrtälje

Revisors rapport avseende översiktlig granskning

Jag har översiktligt granskat ValueTree Holdings AB:s bifogade delårsrapport för perioden den 1 januari till den 30 juni 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundad på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Uppsala den 20 augusti 2008

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

KONCERNRESULTATRÄKNING, KSEK

	2008-01-01-2008-06-30	2007-01-01-2007-06-30	2007-01-01-2007-12-31	2005-08-02-2006-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	9 888	13 106	29 024	1 469
Summa intäkter	9 888	13 106	29 024	1 469
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror	-5 654	-7 243	-17 363	-627
Övriga externa kostnader	-7 211	-10 050	-25 178	-15 199
Personalkostnader	-4 555	-5 774	-12 066	-6 554
Avskrivningar	-447	-468	-1 039	-3 455
Summa rörelsens kostnader	-17 867	-23 535	-55 646	-25 835
Rörelseresultat	-7 979	-10 429	-26 622	-24 366
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	39	187	260	123
Räntekostnader och liknande resultatposter	<u>-189</u>	<u>-356</u>	<u>-98</u>	<u>-110</u>
Summa resultat från finansiella poster	-150	-168	162	13
Resultat efter finansiella poster	-8 129	-10 597	-26 460	-24 353
Minoritetens andel av resultatet	868	3 208	7 255	0
Inkomstskatt	0	0	0	0
Periodens / Årets resultat	-7 261	-7 389	-19 205	-24 353

KONCERNBALANSRÄKNING, KSEK	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
Goodwill	11 229	6 889	5 887	0
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier	227	560	373	178
Summa anläggningstillgångar	11 456	7 449	6 260	178
Omsättningstillgångar				
Varulager	3 983	5 781	5 606	2 681
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	878	419	750	398
Övriga fordringar	613	1 921	477	365
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	<u>1 537</u>	<u>84</u>	<u>1 107</u>	<u>403</u>
	3 028	2 424	2 334	1 166
Kassa och bank	2 852	12 242	1 552	3 295
Summa omsättningstillgångar	9 863	20 447	9 492	7 142
Summa TILLGÅNGAR	21 319	27 896	15 752	7 320
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	234	234	234	214
Ej registrerad aktiekapitalökning	454	0	0	0
Bundna reserver	6 247	4 222	6 478	5 835
Summa bundet eget kapital	6 935	4 456	6 712	6 049
Fria reserver	2 687	16 397	16 397	21 931
Periodens / Årets resultat	<u>-7 261</u>	<u>-7 389</u>	<u>-19 205</u>	<u>-24 353</u>
Summa fritt eget kapital	-4 574	9 008	-2 808	-2 422
Summa eget kapital	2 361	13 464	3 904	3 627
Minoritetsintressen	0	8 052	868	0
Långfristiga skulder				
Övriga skulder	<u>503</u>	<u>0</u>	<u>259</u>	<u>0</u>
Summa långfristiga skulder	503	0	259	0
Kortfristiga skulder				
Konvertibelt förlagslån	5 150	0	0	0
Leverantörsskulder	5 622	4 002	6 836	1 045
Övriga skulder	6 525	2 156	1 960	271
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 158	222	1 925	2 377
Summa kortfristiga skulder	18 455	6 380	10 721	3 693
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	21 319	27 896	15 752	7 320

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, KSEK

	2008-01-01- 2008-06-30	2007-01-01- 2007-06-30	2007-01-01- 2007-12-31	2005-08-02- 2006-12-31
--	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------

Resultat efter finansiella poster

	-8 129	-10 597	-26 460	-24 353
--	--------	---------	---------	---------

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Avskrivningar	417	468	1 290	60
Omräkningsdifferenser	218	-1 449	-1 905	597

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet

	-7 494	-11 578	-27 075	-23 696
--	--------	---------	---------	---------

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet

Ökning (-) / Minskning (+) varulager	1 623	-3 100	-2 925	-2 681
Ökning (-) / Minskning (+) fordringar	-695	-1 258	-1 168	-1 166
Ökning (+) / Minskning (-) skulder	-1 592	2 687	7 028	3 693
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 158	-13 249	-24 140	-23 850

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Förvärv av inventarier	-7	0	-6	-238
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7	0	-6	-238

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Nyemission	0	22 114	22 114	27 392
Upptaget konvertibelt förlagslån	5 150	0	0	0
Upptagna lån	4 422	0	259	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9 572	22 114	22 373	27 392

Årets kassaflöde

	1 407	8 865	-1 773	3 304
--	--------------	--------------	---------------	--------------

Likvida medel vid årets ingång

	1 552	3 295	3 295	0
--	--------------	--------------	--------------	----------

Kursdifferens i likvida medel

	-107	82	30	-9
--	-------------	-----------	-----------	-----------

Likvida medel vid årets utgång

	2 852	12 242	1 552	3 295
--	--------------	---------------	--------------	--------------

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR:

Nyemission genom utgivande av aktier

	5 605	6 785	6 785	6 785
--	-------	-------	-------	-------

Förvärv av immateriella tillgångar

	-5 605	-6 785	-6 785	
--	--------	--------	--------	--

Koncernens förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Ej registrerad aktiekapitalökning	Bundna reserver	Fria reserver och årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2005-08-02	100	0	0	0	100
Nyemission	114		5247	21 931	27 292
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			588		588
Årets resultat				-24 353	-24 353
Eget kapital 2006-12-31	214	0	5 835	-2 422	3 627
Optionsinlösen	20				20
Nyemission				18 819	18 819
Disposition föregående års resultat					0
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			-1 613		-1 613
Periodens resultat				-7 389	-7 389
Eget kapital 2007-06-30	234	0	4 222	9 008	13 464
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			2 256		2 256
Årets resultat				-11 816	-11 816
Eget kapital 2007-12-31	234		6 478	-2 808	3 904
Fondemission		345	-345		
Apportemission		109		5 495	5 604
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			114		114
Periodens resultat				-7 261	-7 261
Eget kapital 2008-06-30	234	454	6 247	-4 574	2 361

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, KSEK	2008-01-01-2008-06-30	2007-01-01-2007-06-30	2007-01-01-2007-12-31	2005-08-02-2006-12-31
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-508	-439	-1 483	-883
Personalkostnader	-359	-558	-1 123	-887
Avskrivningar	-7	-6	-13	-14
Summa rörelsens kostnader	-874	-1 003	-2 619	-1 784
Rörelseresultat	-874	-1 003	-2 619	-1 784
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	136	109	108
Räntekostnader och liknande resultatposter	-11	-4	-7	-103
Summa resultat från finansiella poster	-11	132	102	5
Resultat efter finansiella poster	-885	-871	-2 517	-1 779
Periodens / Årets resultat	-885	-871	-2 517	-1 779

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, KSEK

2008-06-30 2007-06-30 2007-12-31 2006-12-31

TILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	33	40	39	46
Materiella anläggningstillgångar	48 517	23 240	23 240	23 240
Summa anläggningstillgångar	48 550	23 280	23 279	23 286

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar	4 129	0	3 642	0
Fordringar hos koncernföretag	172	199	174	60
Övriga fordringar	<u>45</u>	<u>84</u>	<u>107</u>	<u>119</u>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 346	283	3 923	179
Kassa och bank	250	1 734	264	2 574
Summa omsättningstillgångar	4 596	2 017	4 186	2 753
Summa TILLGÅNGAR	53 146	25 297	27 465	26 039

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Aktiekapital	234	234	234	214
Ej registrerad aktiekapitalökning	454	0	0	0
Reservfond	<u>4 903</u>	<u>5 247</u>	<u>5 247</u>	<u>5 247</u>
Summa bundet eget kapital	5 591	5 481	5 481	5 461
Överkursfond	42 803	21 931	21 931	21 931
Balanserad vinst eller förlust	0	-1 779	-1 779	0
Periodens / Årets resultat	<u>-885</u>	<u>-871</u>	<u>-2 517</u>	<u>-1 779</u>
Summa fritt eget kapital	41 918	19 281	17 635	20 152
Summa eget kapital	47 509	24 762	23 116	25 613

Långfristiga skulder

Övriga skulder	0	0	3 563	0
Summa långfristiga skulder	0	0	3 563	0

Kortfristiga skulder

Konvertibelt förlagslån	5 150	0	0	0
Skulder till koncernföretag	0	84	0	0
Leverantörsskulder	120	71	413	97
Övriga skulder	15	158	64	159
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	352	222	309	170
Summa kortfristiga skulder	5 637	535	786	426

Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER

Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	53 146	25 297	27 465	26 039
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Resultat efter finansiella poster

-885	-871	-2 517	-1 779
------	------	--------	--------

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Avskrivningar

7	6	13	14
-878	-865	-2 504	-1 765

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet**Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet**

Ökning (-) / Minskning (+) fordringar	-424	-104	-3 744	-179
Ökning (+) / Minskning (-) skulder	-299	109	361	426
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 601	-860	-5 887	-1 518

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Förvärv av inventarier	0	0	-6	-60
Investering i dotterbolag	0	0	0	-23 240
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	-6	-23 300

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Nyemission	0	20	20	27 392
Upptaget konvertibelt förlagslån	5 150	0	0	0
Återbetalda lån	-3 563	0	3 563	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 587	20	3 583	27 392

Årets kassaflöde

-14	-840	-2 310	2 574
-----	------	--------	-------

Likvida medel vid årets ingång

264	2 574	2 574	0
-----	-------	-------	---

Likvida medel vid årets utgång

250	1 734	264	2 574
-----	-------	-----	-------

BILAGA 2 – 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 produktlanseringens 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-aktier i förberedelse för ValueTree:s listningsprocess.

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 bekvämlighetsskäl. 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 lägst 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.

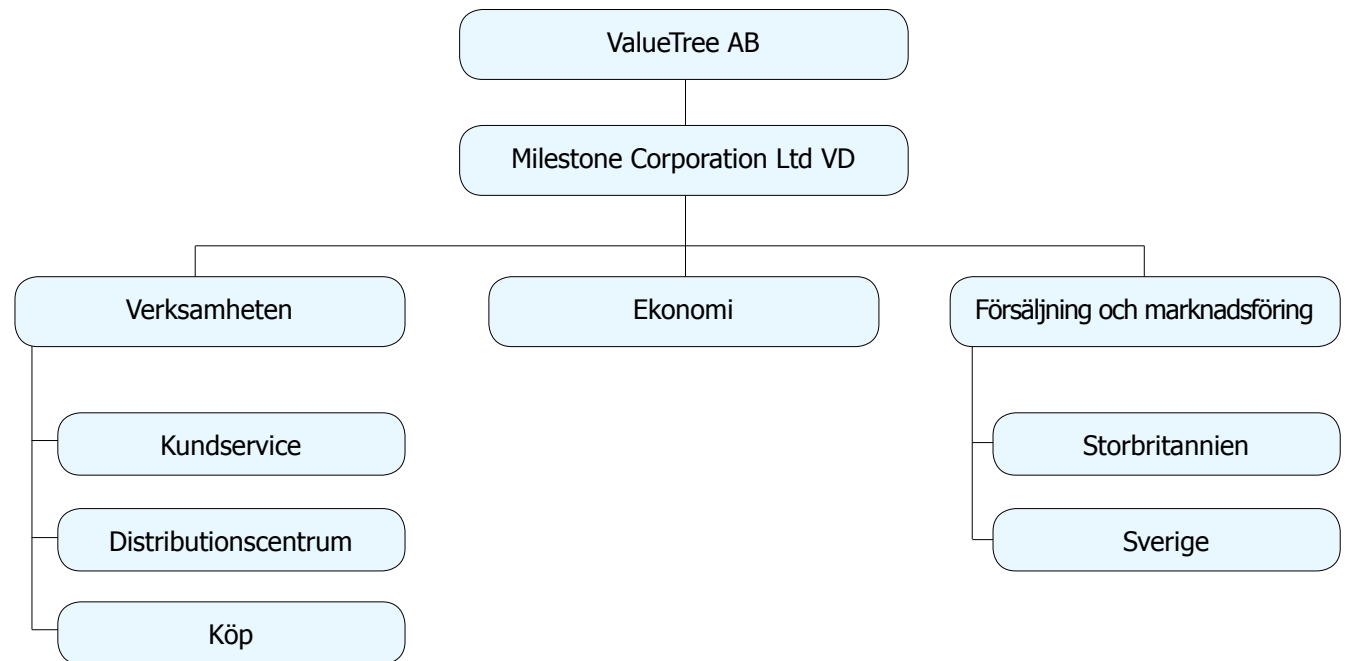
Koncernen hade 24 heltidsanställda och två deltidanställda – 11 män och 15 kvinnor. Två av dessa personer var bosatta i Sverige.

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 tkr och balanserad förlust om 1 779 tkr 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 expanderingsplaner visa de nya försäljningskanalerna föreslog styrelsen för ValueTree vid en extra bolagsstämma 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 tkr (£350k) från bolagets större ägare
- b) Utgivande av kortfristiga konvertibla skuldebrev om 5 100 tkr
- c) En nyemission riktad till externa investerare i samband med listning på AktieTorget om 8 400 tkr

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 (tkr)

	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 (tkr)

	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

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2007-12-31	2006-12-31
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		1.925	2.377
Summa kortfristiga skulder	14	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 (tkr)	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 (tkr)	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

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
Fritt eget kapital			
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			
Övriga skulder		<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, 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 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 pensions- kostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)
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 tkr (49 tkr).

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	57	0	67	0
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	0	-109	0	-102
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	Kapital- andel	Röst- andel	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

Not 12 Eget kapital

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 20350 optionerna har 19850 utnyttjats för teckning av nya aktier under 2007 medan 500 optioner förfallit.

Not 13 Eget kapital

Koncernen

	Aktie-kapital	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	—	—	<u>-24 353</u>	<u>-24 353</u>
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	—	—	<u>-19 205</u>	<u>-19 205</u>
Eget kapital 2007-12-31	234	6 478	-2 808	3 904

Not 13 Eget kapital

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

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	Aktie- kapital	Reserv- fond	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	—	—	—	<u>-1 779</u>	<u>-1 779</u>
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	—	—	—	<u>- 2 517</u>	<u>-2 517</u>
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	<u>1 760</u>	<u>2 253</u>	<u>144</u>	<u>86</u>
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 tkr) 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 tkr. 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 ersättningskyldig 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 27 juni 2008

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

BILAGA 3 – 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		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	5	46.434
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	6	23.239.564
Summa anläggningstillgångar		23.285.998
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
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	
Bundet eget kapital		
Aktiekapital		214.400
Uppskrivningsfond		5.247.000
		5.461.400
Fritt eget kapital		
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 föranleds 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	288.400
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	353.099
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	19.537
Pensionskostnader till styrelse och VD	13.117
Pensionskostnader till övriga anställda	191.755
Övriga sociala kostnader	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 parter 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

Erik Stenfors
Verkställande Direktör

Revisorspåteckning

Min revisionsberättelse har lämnats den 4 maj 2007.

Leonard Daun
Auktoriserad revisor





ValueTrees inköp & försäljningsteam



ValueTrees kundtjänst



ValueTrees kundtjänst