



ValueTree - ett företag som utvecklar och säljer innovativa produkter till barnfamiljer

Årsredovisning och koncernredovisning ValueTree Holdings AB (publ) 556684-2695

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

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

Om ValueTree Holdings AB (Publ)

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

VD-kommentar

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

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

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

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

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

Listning av aktien

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

Förvärv

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

Marknad

Enligt Handels Utredningsinstitut (HUI) ökade E-handels försäljning i Sverige med 8,1 procent under 2008 års fjärde kvartal jämfört med motsvarande kvartal 2007. HUI skriver i sin e-barometer för

kvartal 4 att de ser det som en mycket stark ökning med tanke på nedgången i den övriga handeln och att konsumentbeteendet under lågkonjunkturen sannolikt kommer att gynna e-handeln. ValueTrees egenutvecklade produkter under varumärket bosieboo® fortsatte att vara de mest sålda i ValueTrees egen handelsförsäljning.

Medarbetare

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

Valberedning

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

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

Aktieinformation

Per 2008-12-31 uppgick antalet utestående aktier i bolaget till totalt 9 348 319 st. Efter periodens utgång har 200 000 aktier emitterats i samband med förvärvet av Busigt. Därmed uppgår per dagens datum antalet aktier till 9 548 319. Endast ett aktieslag finns. Bolaget har under 2009 ingått avtal med de tidigare ägarna av Milestone som innebär att bolaget delbetalar ett åtagande värt 300 000 GBP (3 650 KSEK) genom att utge 500 000 aktier. Denna emission är ännu inte genomförd och registrerad. Det motsvarar 7,30 SEK per aktie. Antalet utestående optioner ger rätt att teckna totalt 500 000 aktier. Det konvertibla förlagslånets möjlighet att konvertera förföll vid årsskiftet.

Ägare

De tio största aktieägarna 2009-03-31 är:

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

Källa: Euroclear

Väsentliga händelser efter rapportperioden

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

- För att stärka likviditeten i enlighet med syftet bakom emissionen hösten 2008 har ValueTree upptagit lån om 2,75 MSEK och amorterat befintliga lån om 1,2 MSEK (se "Finansiell ställning" ovan).
- För att minska riskexponeringen och koncernens omkostnadsnivå har dotterbolaget i England, Milestone Corporation Ltd ("Milestone"), avvecklats och ValueTree kommer framgent att sälja via distributörer i Storbritannien.
- E-handelsförsäljningen för Skandinavien, som tidigare hanterats från England, sköts nu via ValueTrees dotterbolag Busigt AB.
- Distributionsförsäljningen, som tidigare hanterats från England, sker via dotterbolaget Spacebabies AB.
- Till ny vd och koncernchef för ValueTree från den 16 februari 2009 har styrelsen utsett Lars Åkerblom. Lars har tidigare arbetat som koncernens CFO.
- Bolagets aktie är sedan den 11 november 2008 listad på Aktietorget under kortnamnet VALU. Aktiekursen per årsskiftet uppgick till 3,99 SEK.

Aktieutdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning skall utgå för verksamhetsåret 2008.

Årsstämma

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

Rapportdatum 2009

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

Historia

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

*Babyvakt med LCD kamera
- Se och hör ditt barn när du
befinner dig i ett annat rum.*



En av ValueTrees egna produkter under det egna varumärket bosieboo®.



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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

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

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

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoförsäljningen uppgick till 27,3 MSEK (29,0). Rörelseresultat efter avskrivningar för helåret uppgick till -31,1 MSEK (-26,6). Resultatet 2008 har belastats med en goodwillnedskrivning om ca 13 MSEK. Nettoförsäljningen under andra halvåret uppgick till 17,4 MSEK (15,9), en ökning med 9 %. Rörelseresultat efter avskrivningar för samma period uppgick till -23,1 MSEK (-16,2). Resultatet belastas av kostnader om ca 13 MSEK av engångskaraktär orsakade av koncernens omstrukturering. Från september 2008 ingår Spacebabies AB i koncernredovisningen.

FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

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

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

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

I februari 2009 löstes underskottat av rörelsekapital genom följande huvudåtgärder:

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



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

FINANSIERING

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

- Företrädesemission som helt eller delvis skulle vara garanterad
- Strategiskt förvärv eller samgående med annat företag
- Finansiering genom upptagande av aktieägarlån

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

VÄRDERING AV TILLGÅNGAR

Efter räkenskapsårets utgång har verksamheten i England omstrukturerats och dotterföretaget som verksamheten varit kopplad till har avvecklats. Förutsättning för fortsatt drift, s. k. going concern saknas därmed. All goodwill och koncerninterna lån som hänför sig till den engelska verksamheten har skrivits ned i sin helhet. Det engelska dotterbolagets har, i enlighet med gällande redovisningsregler konsoliderats in i koncernen per 2008-12-31. För övriga tillgångar bedömer styrelsen att förutsättningar för going concern föreligger och att det föreligger goda förutsättningar att finna finansiering för verksamheten och driva kvarvarande verksamhet på ett lönsamt sätt.

Skulle däremot förutsättningar för finansiering ändras eller verksamheten på annat sätt utvecklas negativ kan det inte uteslutas att förutsättningarna för going concern inte finns vilket sannolikt skulle leda till ytterligare nedskrivningar och för moderbolaget kan det leda till att det egna kapitalet går förbrukat. Det är styrelsen uppgift att vid varje bokslut ta ställning i frågan om going concern.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

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

FRAMTIDSBEDÖMNING

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

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

BOLAGSSTYRELSENS ARBETE

Bolagsstyrelsen har antagit en skriftlig strategisk plan för arbetet i styrelsen samt skrivna instruktioner för VD:n. Styrelsemötena



ägnas vanligtvis åt frågor som rör bolagets affärssituation, finansiering, inklusive en genomgång av anställdas löner, budget, strategi och prognoser. Vid slutet av 2008 bestod styrelsen av sex medlemmar, valda vid den ordinarie bolagsstämman.

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

Styrelsen har även utsett en nomineringskommitté (se ovan)

REVISOR

Revisor för koncernen är Leonard Daun från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



KONCERNRESULTATRÄKNING (TKR)

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



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

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

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



KONCERNBALANSRÄKNING (TKR)

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



KONCERNBALANSRÄKNING (TKR), FORTS

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



RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET (TKR)

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



MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

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



BALANSRÄKNING MODERBOLAGET (TKR), FORTS

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



NOTER

NOT 1 REDOVISINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

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

Koncernredovisning

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

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

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

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

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

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

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

Utländska valutor

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

Intäkter

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

Inkomstskatter

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

Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning skall



erläggas till eller erhållas från skatteverket. Bedömningen görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

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

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Inventarier	5 år
Fastighet	50 år

Nedskrivningar

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

En tidigare nedskrivning av en tillgång återförs när det har skett en förändring i de antaganden som vid nedskrivningstillfället



låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde. Det återförda beloppet ökar tillgångens redovisade värde, dock högst till det värde tillgången skulle ha haft (efter avdrag för normala avskrivningar) om ingen nedskrivning gjorts.

Leasingavtal

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

Finansiella instrument

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

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

Låneskulder. Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först

när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa efterskänkts.

Fordringar

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

Varulager

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

Ersättningar till anställda

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

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



NOT 2

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

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

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

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

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

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

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


NOT 3 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

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

NOT 4 OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

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

NOT 5 AV OCH NEDSKRIVNINGAR

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


NOT 6 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

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

NOT 7 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

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

NOT 8 GOODWILL

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


NOT 9 **VARUMÄRKEN**

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

NOT 10 **MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

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



NOT 11

ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

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

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

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

NOT 12

SKATT

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


NOT 13 VARULAGER

Posten färdiga varor och handelsvaror redovisas enligt följande:

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

NOT 14 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

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

NOT 15 EGET KAPITAL
Aktier

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



Optioner och konvertibler

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

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

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

NOT 16 EGET KAPITAL

Koncernen	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver och årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2006-12-31	214	5 835	-2 422	3 627
Optionslösen	20			20
Nyemission			18 819	18 819
Omräkningsdifferens		643		643
Årets resultat			-19 205	-19 205
Eget kapital 2007-12-31	234	6 478	-2 808	3 904
Fondemission	345	-345		
Apportemission	109		5 495	5 604
Apportemission	78		9 012	9 090
Apportemission	40		3 960	4 000
Nyemission	59		4 953	5 012
Konvertering	70		4 121	4 191
Emissionskostnader			-1 577	-1 577
Omräkningsdifferens			-2 282	-2 282
Årets resultat			-32 716	-32 716
Nyemission	935	6 133	-11 842	-4 774



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

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



NOT 17 LÅNGFRISTIGA SKULDER

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

NOT 18 KORTFRISTIGA SKULDER

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

NOT 19 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

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



NOT 20 MEDELANTAL ANSTÄLLDA, MM

Medelantal anställda

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

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

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

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



NOT 21 STÄLLDA PANTER

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

NOT 22 ANSVARSFÖRBINDELSER

I noten långfristiga skulder redogörs för tilläggsköpeskillingar kopplade till förvärven av Spacebabies och Milestone Corp. Ltd

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

NOT 23 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter räkenskapsårets utgång har följande väsentliga händelser skett:

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

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



- Valberedningen har presenterat ett förslag till ny styrelse enligt följande:

Erik Stenfors (ordf)

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

Lars-Åke Adolfsson

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

David Berglund

Specialkompetens inom affärsutveckling och management. VD Capto Pension Consulting AB

Dominika Peczynski

Specialkompetens inom PR och Internetbolag. VD Mafioso PR AB.

Margareta Persson

Specialkompetens inom barnprodukter. Grundare av ValueTrees dotterbolag Spacebabies AB.

Mikael Smedeby

Specialkompetens inom bolagsjuridik och företagsförvärv. Partner Advokatfirma Lindahl.

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

NOT 24 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

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

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

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

Stockholm 2009-04-27

Erik Stenfors
Ordförande

Mikael Smedeby

Lars Åkerblom
Verkställande Direktör

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

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Öhrlings



Revisionsberättelse

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

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

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

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

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

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

Uppsala den 27 april 2009

Leonard Daun
Auktoriserad revisor