



ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING

ValueTree Holdings AB
556684-2695

RÄKENSKAPSÅRET 2007-01-01 – KENSKAPSÅR





Innehåll

VD: kommentar

2007 i korthet

Vision, affärsidé och strategi

Marknad

Verksamhet

Organisation

Förvaltningsberättelse

Resultaträkning

Balansräkning

Noter

Revisionsberättelse

Styrelse Adresser



Om ValueTree Holdings AB

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 parantes 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 (Intel 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.





2007 i korthet

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

Vision, affärsidé och strategi

Vision

Att bli den globalt ledande nätbutikskedjan för föräldrar.

Affärsidé

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

Strategi

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

Strategin delas upp i följande operativa moment:

- Verksamheten kommer att fortsätta ha ett huvudkontor i Storbritannien för att hantera kärnfunktionerna i verksamheten. För varje geografiskt område skapas en "nod" för att förstå marknaden och regionala smaker, samt för att bygga på relationen med kunderna. I och med att verksamheten expanderar till nya

områden arbetar vi med "copy/paste" rörande kunskapen om den svenska webbsidan och katalogen.

- De nya produkterna kommer att bestå av ett urval av vårt eget märke och andra varumärken, där möjligheten att äga hela värdekedjan är det yttersta målet. Genom att ha en god förståelse för marknadsmöjligheter är det möjligt att fokusera på "rätt" design och ta fram produkter med störst efterfrågan.
- Systematisk utveckling av kundbasen genom vetenskaplig demografisk analys.

Marknad

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

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

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

Många barn- och babyprodukter är "måsten" av säkerhets- och 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.

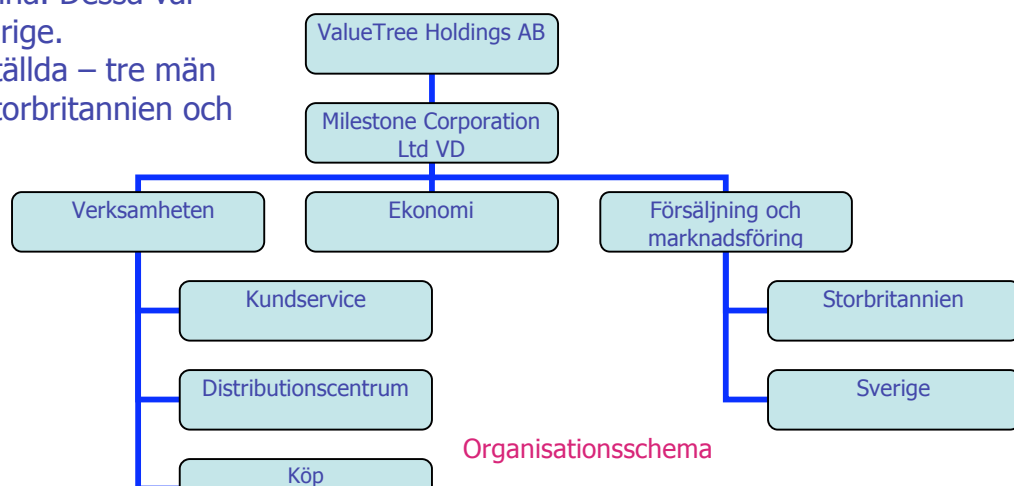
Koncernen hade 24 heltidsanställda och två deltidsanställda – 11 män och 15 kvinnor. Två av dessa personer var bosatta i Sverige.

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

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

Styrelsemöten alternerar mellan Stockholm och London.

Organisation





Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ValueTree Holdings 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 expanderingsåtgärder 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 Holdings AB mer än 50 aktieägare, där de största tio innehar 65,5 % av aktierna. De tio största aktieägarna är:

<u>Namn</u>	<u>Aktier</u>	<u>%</u>
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



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



Moderbolagets resultaträkning (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	-7	-103
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
<u>Fritt eget kapital</u>			
Överkursfond		21 931	21 931
Balanserad vinst eller förlust		-1 779	0
Årets resultat		<u>-2 517</u>	<u>-1 779</u>
		17 635	20 152
Summa eget kapital		23 116	25 613
Långfristiga skulder			
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, 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

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

Av moderbolagets pensionskostnader avser inga gruppen styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 42 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	<u>0</u>	<u>-109</u>	<u>0</u>	<u>-102</u>
Summa	-98	-110	-7	-103

Not 7 Goodwill

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



Not 8 Materiella anläggningstillgångar

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

Not 9 Andelar i dotterföretag

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

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

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



Not 10 Varulager

Posten färdiga varor och handelsvaror redovisas enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Handelsvaror (till nettoförsäljningsvärde)	5 606	2 681	0	0
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	966	235	81	111
Summa	1 106	403	107	119

Not 12 Eget kapital

Aktier

	A-aktier	B-aktier	Totalt antal
Antal aktier			
Antal 2005-08-02	100 000	0	100 000
Nyemission	0	114 400	114 400
Antal 2006-12-31	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

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 förstnamnda 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 av 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 av 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

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 Holding AB. En sådan egetkapitalökning 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- kapit al	Reserv- fond	Överkur- sfond	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	Medelanta l 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 balansdag en	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:

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



Stockholm 2008-06-27

Erik Stenfors

Elaine Barnes

Verkställande direktör

Mikael Smedeby

Nigel Kendrick

Marie Wall

Min revisionsberättelse har lämnats den 27th June 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 revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

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

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

Uppsala den

Leonard Daun
Auktoriserad revisor



Styrelse:

Erik Stenfors Styrelseordförande
Mikael Smedeby
Marie Wall
Nigel Kendrick
Elaine Barnes



Adresser:

ValueTree Holdings AB

Grönlandsgatan 1B,
SE-761 30 NORRTÄLJE,
SVERIGE

Milestone Corporation Limited

8-9 High Street
Marlborough
Wiltshire
England
SN81EA