

# VALUETREE HOLDINGS AB (PUBL)

## ÅRSREDOVISNING 2009



## AFFÄRSIDÉ

Att erbjuda ett brett utbud av egenutvecklade och utvalda licensprodukter för barnfamiljer genom online- och distributionsförsäljning.

## VISION

Att bli den dominerande aktören på den Skandinaviska barnmarknaden genom värdeskapande förvärv och organisk tillväxt.

## MÅL 2011

Nettoomsättningen skall överstiga 200 MSEK.  
Rörelsemarginalen skall nå minst 10 procent



ValueTree:s Sovpuckar® är en produkt som blivit populär hos småbarnsföräldrar

## INNEHÅLL

Affärsidé, vision och mål .....	2
ValueTree 2009 i korthet .....	4
ValueTree våren 2010 .....	5
Koncernchefen har ordet .....	6
Organisation och strategi.....	7
Aktien och ägarbild .....	7
Förvaltningsberättelse .....	10
Styrelse.....	14
Räkenskaper .....	16
Noter .....	24
Revisionsberättelse .....	41
Årsstämma och ekonomisk rapportering .....	42

## ValueTree 2009 i korthet

- JAN** Ett omfattande omstruktureringsprogram genomförs för att hantera den likviditetsbrist som uppkommit på grund av finanskrisen. Bl.a. avvecklas verksamheten i England, vilken omsatte ca 22 MSEK 2008 i syfte att minska riskexponeringen och förbättra den finansiella ställningen
- FEB** ”Strategi 2009” lanseras med fokus på att utveckla koncernens distributionsverksamhet i Norden. Inom ramen för denna strategi utvärderas strategiska förvärv för att återskapa tillväxt under minimal risk.
- FEB** Koncernens CFO, Lars Åkerblom, tillträder som ny VD och koncernchef
- JUN** Styrelsen föreslår bolagsstämman en fullt garanterad företrädesemission om 11 MSEK för att åtgärda koncernens likviditetsbrist
- JUL-SEP** Nyemissionen genomförs, samt utökas, då intresset för emissionen visar sig vara stort
- OKT** Koncernens fastighet på Lidingö säljs
- DEC** Det norska barnproduktbolaget A-distribusjon förvärvas
- DEC** Det svenska barnproduktbolaget SoftToys förvärvas
- DEC** Förvärven i december finansieras via en riktad nyemission om 5 MSEK
- ⇒ Omsättningen uppgick till 15,5 MSEK (27,3).  
*Pro forma för kvartal fyra 2009* (inklusive förvärv annonserade fram till avlämnande av årsredovisningen) uppgick omsättningen till 25,8 MSEK
- ⇒ EBITDA uppgick till -4,7 MSEK (-16,4).  
*Pro forma för kvartal fyra* (inklusive förvärv annonserade fram till avlämnande av årsredovisning) uppgick EBITDA till 1,4 MSEK
- ⇒ Resultat efter skatt uppgick till -9,6 (-32,7) och belastas av nedskrivning av goodwill om 5,4 MSEK hänförliga till förvärv under 2007
- ⇒ Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -5,5 MSEK (-13,5)
- ⇒ Resultat per aktie uppgick till -0,14 SEK (-1,91)

## ValueTree Våren 2010

- I januari förvärvas barnproduktbolaget Kids First och ValueTree anställer ägaren, Lisa Ljungqvist, som ny VD i dotterbolaget Spacebabies
- I februari förvärvas Carlo i Jönköping AB som är distributör av barnprodukter. Förvärvet förväntas ge ValueTree en kraftig ökning av omsättning samt förbättring av resultatet. För att finansiera förvärvet görs en nyemission på 60 000 000 aktier.
- I mars tecknas avtal om försäljning om försäljning av den fastighet i vilken Carlo bedriver sin verksamhet (s.k. sale and leaseback). Genom transaktionen tillförs ValueTree 8 MSEK.
- Den 23 mars förvärvas leksaksdistributören Eber Toys AB. Eber Toys har en årsomsättning på drygt 40 MSEK och förväntas årligen bidra till koncernen med drygt 3 MSEK i EBITDA.
- Styrelsen beslutar föreslå bolagsstämman en sammanläggning av aktien ("omvänd split") 20:1
- Process att genomföra listbyte av aktien påbörjad
- Styrelsen beslutar om ett nytt finansiellt mål för verksamheten:  
*Nettoomsättningen skall överstiga 200 MSEK under år 2011.  
Rörelsemarginalen skall under år 2011 nå minst 10 %*

## Koncernchefen har ordet

2009 har varit ett unikt och extremt år för ValueTree. Under inledningen av året drabbades koncernen av akut likviditetsbrist och kreditvärigheter. Englandsverksamheten som under 2008 stod för huvuddelen av koncernens verksamhet fick snabbt avvecklas för att förbättra den finansiella ställningen. Detta ledde till drastiskt minskad omsättning vilket även gör att en jämförelse mellan 2009 och 2008 inte är meningsfull.

Under sommaren 2009 kunde en framgångsrik kapitalanskaffning genomföras, och under hösten återupptogs arbetet med att expandera ValueTree varpå två mindre förvärv genomfördes strax före årsskiftet (A-Distribusjon och SoftToys). Under 2010 har förvärven av Kids First och, framförallt, CarloBaby och EberToys, verkligen gett ValueTree en skjuts framåt – såväl omsättnings- som resultatmässigt.

Barnproduktmarknaden är en fragmenterad marknad med stora möjligheter till konsolidering, vilket är en viktig komponent i vår affärsmodell. Vi kommer att fortsätta vår ambitiösa expansionsprocess och räknar med att också växa med vår e-handel och återuppta produktutvecklingen under 2010.

Med tillfredsställelse konstaterar jag att vi tagit oss igenom det svåra året 2009, och vi fokuserar nu arbetet på att skapa ett ledande Skandinaviskt barnproduktbolag!



Lars Åkerblom

VD och Koncernchef



## Organisation och strategi

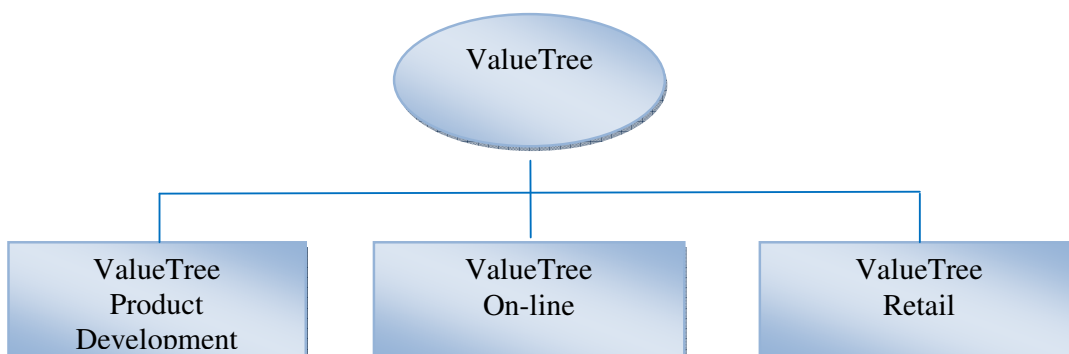
ValueTree är en koncern med tre affärsområden; produktutveckling, on-line försäljning och distributionsförsäljning.

ValueTree inledde verksamheten 2006 med produktutveckling och lanserade barnprodukter som vann prestigefyllda priser och skapade god publicitet. 2007 lanserades e-handeln, vilket skedde i flera europeiska länder. Slutligen, 2008, lades distributionsförsäljningen, dvs. klassisk försäljning av barnprodukter till affärer, till genom förvärvet av Spacebabies.

Finanskrisen under hösten 2008 medförde en likviditetsbrist, vilket i sin tur orsakade att styrelsen beslutade om en ny interimstrategi, vilken fokuserade på att skapa kassaflöde och tillväxt genom uppbyggnad av distributionsförsäljning. Först därefter skall koncernen återigen utvecklas genom e-handel och produktutveckling.

Under 2008 och 2009 allokerades således minimala resurser på produktutveckling och e-handel, samtidigt som distributionsförsäljningen utvecklats avsevärt.

I och med att verksamheten nu lyckosamt navigerats genom finanskrisen, återupptas aktiviteterna inom e-handel och produktutveckling. Målet är att alla tre verksamhetsområden skall vara driftsatta inom utgången av 2010.





## Aktien och ägarbild

Per 2009-01-01 uppgick antalet utestående aktier i bolaget till totalt 9 348 319 st. Vid periodens utgång uppgick antalet aktier till 169 887 510 st. Under perioden har aktier och aktiekapital ökats enligt följande:

	Antal aktier	Aktiekapital (SEK)
2009-01-01 Ingående antal	9 348 319	934 832
Mars Riktad emission vid förvärv av Busigt.se	200 000	20 000
Mars Riktad emission för tilläggsköpeskilling	500 000	50 000
September Företrädesemission	110 531 509	11 053 150
September Utökning av emission	16 419 522	1 641 952
September Kvittning av transaktionskostnader	7 888 160	788 816
December Riktad emission	25 000 000	2 500 000
	<b>169 887 510</b>	<b>16 988 751</b>

Efter periodens utgång har styrelsen med stöd av bemyndigande från ordinarie bolagsstämma emitterar 666 667 respektive 60 000 000 aktier i samband med förvärven av Kids First och Carlo i Jönköping AB. Totalt antal aktier uppgår därmed till 230 554 177 st med ett aktiekapital om 23 055 KSEK.

På den extra bolagsstämman den 22 december 2009 beslutades att sänka aktiens kvotvärde från 10 öre per aktie till 1 öre per aktie. Denna förändring blev registrerad hos bolagsverket den 29 april och innebär att bolagets aktiekapital sänktes från SEK 23 055 KSEK till 2 306 KSEK.

Per 2009-12-31 finns följande utestående optionsprogram:

- 500 000 optioner till ledande befattningshavare som ger rätt att fram till 2010-12-31 teckna totalt 1 aktie per option för 0,73 SEK. Efter omräkning till följd av företrädesemissionen ger varje option rätt till teckning av 5,16 aktier till kursen 0,13 SEK. Av dessa optioner har 300 000 överlåtits till ledande befattningshavare på marknadsmässiga villkor.
- 200 000 optioner som ger rätt att t o m 2016-12-31 teckna en aktie per option för 11,20 SEK per styck. Kurser och antal aktier ska räknas om efter emissionen. Samtliga 200 000 optioner har överlåtits till ledande befattningshavare på marknadsmässiga villkor.





Bolagets aktie är sedan den 11 november 2008 listat på AktieTorget under kortnamnet VALU. Endast ett aktieslag finns. Grafen nedan visar aktiekursens utveckling under 2009 jämfört med index, samt handeln i aktien (miljoner aktier handlade per dag).



## Ägare

De tio största aktieägarna per 2010-02-26 är:

Namn	Aktier	%
Friends Provident Int Ltd 764979	22 749 163	13,39
Arkonek Förvaltning AB	13 249 020	7,80
Erik Stenfors med bolag	10 877 810	6,41
SSE opportunities Ltd	8 586 610	5,05
Clearstream Banking S.A W8IMY	7 999 276	4,71
NordNet Pension	7 710 933	4,54
Gillesvik Invest AB	7 500 000	4,41
Larry Lindén	7 500 000	4,41
Friends Provident Int Ltd 763104	7 289 299	4,29
Lukas Lindqvist	6 041 660	3,56
Övriga	70 383 839	41,43
<b>SUMMA</b>	<b>169 887 510</b>	<b>100</b>

Källa: Euroclear



## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ValueTree Holdings AB (publ), 556684-2695, med huvudkontor på Lidingö, Sverige, avger härmed årsredovisningen jämte koncernredovisning för perioden 1 januari 2009–31 december 2009.

### Verksamhet

Under inledningen av 2009 reducerades verksamheten till Sverige då Englandsverksamheten avvecklades. Under andra hälften av året har den geografiska marknaden åter utvidgats, nu till Finland och Norge genom etablering respektive förvärv. Stora resurser har lagts på att etablera en ny och bra marknadsstruktur för organisk tillväxt under 2010. Möjligheter att marknadsföra ValueTree:s egna produktmärken, bosieboo<sup>®</sup>, Baby bed blocks<sup>®</sup> och MysPlysch<sup>®</sup> och lansering av e-handeln har till följd av bristande finansiella resurser varit ytterst begränsade. Produktutbudet har dock kunnat breddas för att skapa en väl avvägt mix inom barnproduktsegmentet, bl.a. inför den nya satsningen inom e-handel som planeras våren 2010. Generellt kan sägas att första halvåret 2009 ägnades åt att omstrukturera verksamheten samt att finna en bra finansieringslösning, medan andra halvåret varit ett metodiskt arbete för att finna strategiska förvärv samt genom utveckling av befintlig organisation skapa förutsättningar för att skapa framtida vinster

### Marknad

Handelns Utredningsinstitut (HUI) skriver i sin konjunkturrapport i mars 2010 "Efter en trög inledning av detaljhandelsåret 2010 satte försäljningen rejäl fart i mars.

Utvecklingen är stark och stämmer väl överens med den starka optimism som råder hos hushållen. Kraftigast är ökningen inom dagligvaruhandeln. Flera branscher uppvisar en stark utveckling. Optik-, leksaks-, bok-, kläd- och möbelhandeln redovisar alla försäljningsökningar över 10 procent, mätt i löpande priser.

Enligt HUI:s e-barometer ökade e-handelns försäljning i Sverige med 15,4 procent under 2009 års fjärde kvartal jämfört med motsvarande kvartal 2008. Trots ökningen är det endast 4,1 % av den totala detaljhandel som sker via e-handel.

### Omsättning och resultat

Nettoförsäljningen för året uppgick till 15,5 (27,3) MSEK. 2009 avser endast de svenska enheterna med försäljning i princip uteslutande till den Skandinaviska marknaden medan jämförelsetalen inkluderar den i dag avvecklade engelska verksamheten samt den skandinaviska marknaden endast från september (genom förvärvet av Spacebabies). Omsättningen och resultat har 2009 påverkats av brist på rörelsekapital och brist på resurser till marknadsföring och försäljning. Försäljningen har även påverkats negativt av att ett flertal av kunderna under våren arbetade aktivt med att minska sina lager.



Täckningsbidraget uppgår under perioden till 31,6 % (35,9) vilket är lägre än normalt. Det låga täckningsbidraget beror på en svag kronkurs samt att den svaga försäljningen och bristen på rörelsekapital gav en förhållandevis hög andel varor som såldes till reducerade priser. Försämringen jämfört med föregående år beror på att 2008 inkluderar verksamheten i England med en högra andel direktförsäljning till slutkund.

Under kvartal tre och fyra har täckningsbidraget förbättras avsevärt och uppgick till ca 35 %. Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgår till -4,7 MSEK (-16,4). Även här ser andra halvåret bättre ut med en förlust om 1,6 MSEK som i huvudsak är hänförlig till den koncerngemensamma overhead som inkluderar kostnader för affärsutveckling, marknadsnotering m.m.

Rörelseresultatet belastas med 5,4 MSEK i en nedskrivning av goodwill kopplad till produkträttigheter ett varumärke som förvärvades 2007. Dessa produkter och varumärken har till följd av koncernens bristande finansiella resurser under 2008 och 2009 inte varit möjliga att underhålla, marknadsföra och fortsätta att utveckla med vikande försäljning som följd. Sammantaget gör det att tillgången inte uppfyller de strikta kriterier som reglerna för nedskrivningsprövning innebär.

Finansnettot för 2009 är positivt med 0,8 MSEK och innehåller en engångsintäkt på 4,4 MSEK som uppstod till följd av att den engelska verksamheten inte längre ingår i koncernen. Intäkten uppstår eftersom dotterbolagets skulder översteg tillgångarna vid tidpunkten för avvecklingen. I finansiella kostnader ingår icke kassaflödes-påverkande omvärderingar av till aktiekursen låsta skulder avseende tilläggsköpeskillningar med 2,3 MSEK.

### **Finansiell ställning och likviditet**

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året uppgår till -5,6 (-13,5) MSEK. Normalt sett avviker kassaflödet från den löpande verksamheten endast marginellt mot EBITDA.

Anläggningstillgångarna består till hälften av en fastighet vilken avyttrades under fjärde kvartalet med tillträde under mars 2010, varpå den utgått från balansräkningen. I anläggningstillgångarna ingår också goodwill kopplad till verksamheterna i Spacebabies, Busigt, SoftToys och A-Distribusjon.

Skuldsidan utgörs till stor del av banklån om 17,4 MSEK, kopplade till fastigheten och förvärvskrediter. Fastighetslånet uppgår till 8,3 MSEK och amorterades i mars 2010 då köparen tillträdde fastigheten. Förvärvskrediter uppgår till 3,4 MSEK. Under året tillkom genom förvärvet av SoftToys lån på 3,2 MSEK. För dessa skulder har minoriteten lämnat särskilda borgensåtaganden på 2,6 MSEK, kvarvarande 0,6 MSEK avser rörelsekapitalfinansiering. Övriga räntebärande skulder i koncernen uppgår till 2,5 MSEK och avser traditionell rörelsekapitalfinansiering.



Koncernens balansomslutning uppgick till 31,0 MSEK vid årets utgång. Det egna kapitalet i koncernen var 4,3 MSEK, vilket ger en soliditet på 14 (-16) procent. Tar man hänsyn till försäljningen av fastigheten, minskar balansomslutningen till 22,7 MSEK, och soliditeten förbättras till 19%. Förvärvet av Carlobaby i februari 2010 som bl. a finansierades genom en nyemission om 18 MSEK har ytterligare förbättrat soliditeten.

	Räntebärande skulder (MSEK)	Balansomslutning (MSEK)	Soliditet (%)
Före fastighetsaffär	17,4	31,0	14
Förändring	-8,3	-8,3	
Efter fastighetsaffär (proforma)	9,1	22,7	19

Den 31 december 2009 uppgick koncernens likvida medel, inklusive outnyttjad kredit, till 2,9 (1,5) MSEK. Koncernens likviditet har efter räkenskapsårets utgång stärkts genom förvärvet av Carlo i Jönköping AB och den avtalade försäljningen av den fastighet som ingick i förvärvet.

Genom den ovan nämnda försäljningen av koncernens fastighet i Jönköping (sale and lease back) är finansieringen för 2010 säkerställd. Det är dock styrelsens avsikt att fortsätta expandera verksamheten och genomföra en e-handelssatsning. Denna expansion tillsammans med åtaganden om rörelsekapitalfinansiering i Eber Toys gör att bolaget har ett finansieringsbehov. Arbetet med att säkerställa denna finansiering pågår och styrelsen bedömer att det föreligger goda förutsättningar att slutföra den inom kort.

## Medarbetare

Antalet medarbetare vid årets utgång uppgick till 9 (18), varav 8 (6) i Sverige.

## Investeringar

Investeringarna under 2009 uppgår till 4,3 MSEK. I februari 2009 slutfördes förvärvet av rörelsen i Busigt.se. Köpeskillingen uppgår till 1,0 MSEK samt aktier i ValueTree för 0,6 MSEK. I december förvärvades inkråmet i det norska distributionsföretaget A-distribusjon A/S för 1,0 MSEK. Samtidigt förvärvades 70% av SoftToys. Som en del av den transaktionen lånade ValueTree ut 2,3 MSEK till SoftToys. Det lånet har betraktats som en del av investeringen då det, tillsammans med de lån ovan nämnda lånen på 2,5 MSEK som minoriteten borgar för är att betrakta som en del av den långsiktiga finansieringen av SoftToys. SoftToys och A-distribusjon ingår inte till någon del i koncernens resultat för 2009 men ingår däremot i koncernens balansräkning per den 31 december 2009.

## Händelser efter periodens utgång

ValueTree förvärvar Kids First och anställer Lisa Ljungqvist (ägare av Kids First) som ny VD i dotterbolaget Spacebabies. I samband med förvärvet genomförs en riktad nyemission av 666 667 aktier i ValueTree.



I februari förvärvas Carlo i Jönköping AB som är distributör av barnprodukter. Förvärvet förväntas ge ValueTree en kraftig ökning av omsättning och förbättring av resultat. 60 000 000 aktier i ValueTree nyemitteras i samband med förvärvet.

Avtal om försäljning genom en s.k. sale and leaseback av den fastighet som Carlo bedriver sin verksamhet i har tecknats. Genom transaktionen tillförs ValueTree 8 MSEK.

Den 23 mars tecknades avtal om att förvärva leksaksdistributören Eber Toys AB. Eber Toys har en omsättning på drygt 40 MSEK och förväntas 2010 bidra till koncernen med drygt 3 MSEK i EBITDA.

### **Framtidsbedömning**

Barnproduktbranschen uppvisar en stabil tillväxt och präglas av att vara fortsatt fragmenterad. ValueTree:s strategi är ta en aktiv del i den konsolidering som pågår inom barnproduktmarknaden och därvid erhålla ökade volymer. Styrelsen förbereder därför ytterligare strukturaffärer och räknar med att kommunicera ytterligare förvärv innan sommaren.

Även e-handeln av barnprodukter fortsätta att växa. ValueTree planerar under våren 2010 en nylansering av koncernens e-handelsverksamhet, vilket ytterligare bedöms öka omsättningen och förbättra rörelsemarginalen.

Styrelsen har vidare påbörjat ett arbete att förbereda ValueTree att flytta bolagets aktier till en större lista för att öka synligheten och ge bästa möjligheten för handel med bolagets aktier till gagn för aktieägarna.

### **Valberedning**

Styrelsen har utsett en valberedning med följande ledamöter: Erik Stenfors, styrelseordförande ValueTree Holdings AB (publ), Lars-Åke Adolfsson, Arkonek och Jon Jonsson Friends Provident Int Ltd. Valberedningen kommer till årsstämman att lämna förslag till styrelse och revisor.

### **Aktieutdelning och resultatdisposition**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning skall utgå för verksamhetsåret 2009 och att årets förlust i moderbolaget om 11 513 KSEK avräknas mot överkursfonden med 3 115 KSEK och 8 398 KSEK balanseras i ny räkning.



## Styrelse

2009 har varit ett ytterst arbetsintensivt år med bl.a. omstrukturering, vd-byte, interimstrategi, förvärv och kapitalanskaffning. Av den anledningen har styrelsen träffats betydligt oftare än de sex sammanträden som föreskrivs i styrelsens arbetsordning. Sammanlagt höll styrelsen ett tjugotal sammanträden under verksamhetsåret 2009, varav ca hälften var per telefon. Engagemang och närvaro har varit god hos de enskilda styrelseledamöterna. Bolagets revisor har medverkat vid ett möte och där avrapporterat sitt revisionsarbete.

### *Erik Stenfors*

Hemvist: Djursholm  
Född: 1966  
Position: Styrelseordförande  
Invald år: 2005  
Huvudsaklig sysselsättning: VD i HANZA AB  
Andra uppdrag: Styrelseordförande i dotterbolag i HANZA-koncernen.  
Styrelseledamot i StenByInvest AB.

Innehav i Bolaget: 2 322 598 aktier  
Övrigt: Erik Stenfors är en av grundarna av ValueTree och har mångårig global erfarenhet av affärsutveckling, produktutveckling samt tillverkande industri. Stenfors är koncernchef för tillverkningsbolaget HANZA AB, vilket han startade 2008. Dessförinnan var han koncernchef för det börsnoterade elektronikbolaget NOTE AB (publ), vilket han grundade år 2000.

### *Mikael Smedeby*

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



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

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

### ***Dominika Peczynski***

**Hemvist:** Stockholm

**Född:** 1970

**Position:** Styrelseledamot

**Invald år:** 2009

**Huvudsaklig sysselsättning:** Styrelseledamot i Mafioso AB

**Andra uppdrag:** Bolagsman i Peczynski & Ebert Handelsbolag.

**Innehav i Bolaget:** Inget

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

### ***Lars Åkerblom***

**Hemvist:** Uppsala

**Född:** 1965

**Position:** Styrelseledamot och VD

**Invald år:** 2009

**Huvudsaklig sysselsättning:** VD och koncernchef i ValueTree Holdings AB

**Övrigt:** Tidigare 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



## KONCERNRESULTATRÄKNING (TKR)

	Not	2009	2008
Nettoomsättning		<u>15 433</u>	<u>27 286</u>
		15 433	27 286
Handelsvaror		-10 619	-17 460
Övriga externa kostnader	3,4	-4 864	-17 074
Personalkostnader	2,20	-4 679	-9 228
Av- och nedskrivningar	5	<u>-7 054</u>	<u>-14 651</u>
Summa rörelsens kostnader		-27 216	-58 413
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-11 783</b>	<b>-31 127</b>
<u>Resultat från finansiella poster</u>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	4 422	20
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	<u>-3 657</u>	<u>-3 477</u>
Summa resultat från finansiella poster		765	-3 457
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-11 018</b>	<b>-34 583</b>
Minoritetens andel i årets resultat		-	868
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-11 018</b>	<b>-33 716</b>
Årets skatt	12	1 436	1 000
<b>Årets resultat</b>		<b>-9 582</b>	<b>-32 716</b>





## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

	<b>Not</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<u>-11 018</u>	<u>-34 583</u>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av och nedskrivningar		7 054	17 218
Orealiserade förluster vid omvärdering av skulder		2 277	0
Avveckling av dotterbolag	6	-4 339	0
Övriga finansiella poster		0	-291
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-6 026</b>	<b>-17 656</b>
<u>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</u>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		1 448	2 967
Ökning (-) / Minskning (+) av fordringar		266	2 403
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder		-1 225	-1 181
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-5 536</b>	<b>-13 467</b>
<u>Kassaflöde från investeringsverksamheten</u>			
Förvärv av anläggningstillgångar		0	-9 396
Förvärv av dotterföretag	23	<u>-3 991</u>	<u>-2 494</u>
		-3 991	11 890
<u>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</u>			
Nyemission		14 501	8 707
Upptagande av lån		1 763	15 941
Amortering av lån		<u>-4 595</u>	<u>0</u>
		11 669	24 644
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>2 142</b>	<b>-713</b>
<b>Likvida medel vid årets ingång</b>		<b>779</b>	<b>1 552</b>
Kursdifferens i likvida medel		0	-60
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>2 921</b>	<b>779</b>



## KONCERNBALANSRÄKNING (TKR)

	Not	2009-12-31	2008-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	8	8 164	10 306
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	10	9 231	9 353
Inventarier	10	<u>52</u>	<u>152</u>
		9 283	9 505
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Uppskjuten skattefordran	12	2 436	1 000
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>19 883</b>	<b>20 811</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m m</b>			
Färdiga varor och handelsvaror	13	5 908	5 929
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		1 386	2 066
Övriga fordringar		640	949
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	<u>193</u>	<u>355</u>
		2 219	3 369
<b>Kassa och bank</b>		<b>2 921</b>	<b>779</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>11 048</b>	<b>10 077</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>30 931</b>	<b>30 889</b>



## KONCERNBALANSRÄKNING (TKR), FORTS

	Not	2009-12-31	2008-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	15		
Aktiekapital		16 989	935
Bundna reserver		<u>2 047</u>	<u>6 133</u>
Summa bundet eget kapital		19 036	7 068
Fritt eget kapital		-5 134	20 874
Årets resultat		<u>-9 582</u>	<u>-32 716</u>
Summa fritt eget kapital		-14 716	-11 842
<b>Summa eget kapital</b>	16	<b>4 320</b>	<b>-4 774</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		13 585	10 272
Övriga skulder	17	-	<u>2 567</u>
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>13 585</b>	<b>12 839</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		3 799	5 399
Leverantörsskulder		2 151	9 460
Övriga skulder	18	6 669	7 375
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	407	590
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>13 026</b>	<b>22 824</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>30 931</b>	<b>30 889</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	21	14 659	14 573
<b>Ansvarsförbindelser</b>	22	Se not	Se not



## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET (TKR)

	Not	2009	2008
Nettoomsättning		327	302
Övriga externa kostnader	3,4	-1 430	-1 227
Personalkostnader	2,20	-1 266	-522
Av- och nedskrivningar	5	<u>-7 060</u>	<u>-64 010</u>
Summa rörelsens kostnader		-9 756	-65 759
<b>Rörelseresultat</b>		-9 429	-65 457
<u>Resultat från finansiella poster</u>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	275	7
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	<u>-3 009</u>	<u>-3 232</u>
Summa resultat från finansiella poster		-2 734	-3 225
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-12 163</b>	<b>-68 682</b>
Skatt	12	650	1 000
<b>Årets resultat</b>		<b>-11 513</b>	<b>-67 682</b>



## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

	Not	2009	2008
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<u>-12 163</u>	<u>-68 682</u>
<u>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</u>			
Av och nedskrivningar		7 060	48 530
Nedskrivningar av fordringar		0	3 642
Orealiserade förluster vid omvärdering av skulder		2 277	0
Kursförluster på fordringar		0	934
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-2 826</b>	<b>-15 576</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av fordringar		-5 722	2 713
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder		-2 262	2 636
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-10 810</b>	<b>-10 227</b>
<u>Kassaflöde från investeringsverksamheten</u>			
Förvärv av dotterföretag	23	<u>-1 079</u>	<u>-2 850</u>
		-1 079	-2 850
<u>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</u>			
Nyemission		14 501	8 707
Amortering av lån		-800	0
Upptagande av lån		<u>0</u>	<u>4 200</u>
		13 701	12 907
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>1 812</b>	<b>-170</b>
<b>Likvida medel vid årets ingång</b>		<b>94</b>	<b>264</b>
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>1 906</b>	<b>94</b>



## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET (TKR)

	Not	2009-12-31	2008-12-31
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Varumärken	9	0	6 000
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	10	14	26
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	11	8 363	6 850
Uppskjutna skattefordringar	12	<u>1 650</u>	<u>1 000</u>
		10 013	7 850
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>10 027</b>	<b>13 876</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		6 303	601
Övriga fordringar		238	540
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	<u>42</u>	<u>69</u>
		6 583	1 210
Kassa och bank		1 906	94
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 489</b>	<b>1 304</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>18 516</b>	<b>15 180</b>



## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET (TKR), FORTS

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>Not</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>
<b>Eget kapital</b>	15,16		
Aktiekapital		16 989	935
Reservfond		0	4 903
		16 989	5 838
<u>Fritt eget kapital</u>			
Överkursfond		3 115	63 273
Årets resultat		-11 513	-67 683
		-8 398	-4 410
<b>Summa eget kapital</b>		<b>8 591</b>	<b>1 428</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		2 050	2 000
Övrigt	17	0	2 567
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 050</b>	<b>4 567</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		1 350	2 200
Leverantörsskulder		1 435	2 433
Aktuella skatteskulder		0	9
Övriga skulder	18	4 949	4 291
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	141	252
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>7 875</b>	<b>9 185</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>18 516</b>	<b>15 180</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	21	10 371	6 850
<b>Ansvarsförbindelser</b>	22	Se not	Se not



## NOTER

### NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

ValueTree Holding AB:s årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFAR 2008:1 årsredovisning i mindre aktieföretag. Principerna som anges nedan är förändrade jämfört med föregående år

#### Koncernredovisning

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

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

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

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

genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

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

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

#### Utländska valutor

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

#### 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. Dock har det i slutet av 2009 skrivits ned till noll.

### Materiella anläggningstillgångar

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

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

Inventarier	5 år
Fastighet	50 år

### Nedskrivningar

När det finns en indikation på att en tillgång eller en grupp av tillgångar minskat i värde görs en bedömning av dess redovisade värde. I de fall det redovisade värdet överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet omedelbart ner till detta återvinningsvärde. I de fall goodwill hänför sig till en grupp av tillgångar, för vilken ett nedskrivningsbehov konstaterats 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 RR 4. De utländska dotterföretagens pensionsförpliktelser redovisas enligt de lokala reglerna i respektive land.

Koncernens pensionsförpliktelser täcks genom att försäkring tecknats hos försäkringsföretag.

#### Finansiella risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker, inkluderande effekterna av förändringar av priser på låne- och kapitalmarknad, valutakurser och



räntesatser. Koncernens övergripande riskhanteringsprogram fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat.

Finans- och riskhanteringen sköts av moderbolagets finansavdelning (koncernfinans) enligt principer som godkänts av styrelsen. Den svarar för koncernens lånefinansiering, valuta- och ränteriskhantering.

#### Valutarisker

Koncernen verkar internationellt och utsätts för transaktionsrisker fram för allt vid köp av varor i utländsk valuta. Valutaexponeringen avser primärt EURO och US Dollar. Koncernföretagen använder i vissa fall terminskontrakt för att säkra sin exponering för valutarisker i samband med rapportvalutan.

Moderföretaget har endast mindre innehav i utländska dotterföretag, A-Distribusjon A/S där nettotillgångar exponeras för valutaomräkningsrisk.

#### Ränterisker

Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är till viss del beroende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Denna exponering avser främst koncernens upplåning, då några väsentliga räntebärande tillgångar inte finns. Koncernen har banklån främst för rörelsekapitalfinansiering och en mindre del förvärvsfinansiering. Samtliga banklån löper med rörlig ränta.

#### Kreditrisk

Koncernen har ingen väsentlig koncentration

av kreditrisker. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning av produkter och tjänster sker till kunder med lämplig kreditbakgrund.

#### Likviditetsrisk

Koncernen befinner sig i en expansionsfas som kan komma att kräva att ytterligare likviditet tillförs (se även förvaltningsberättelsen). Koncernens likvidet ska placeras i banker med hög finansiell säkerhet och vara tillgängliga för lyftning.



## NOT 2

## LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2009		2008	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	715	415 (126)	347	138 (40)
Dotterbolag	2 206	907 (118)	7 485	1 162 (110)
<b>Koncernen</b>	<b>2 921</b>	<b>1 322 (244)</b>	<b>7 832</b>	<b>1 300 (150)</b>

Av moderbolagets pensionskostnader avser 126 (0) gruppen styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 230 tkr (68 tkr).

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

	2009		2008	
	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	841 (-)	0	40 (-)	307
Totalt i moderbolaget	841 (-)	0	40 (-)	307
<b>Dotterföretag</b>				
England	-	-	1 306 (-)	5 634
Sverige	954	1 126	0	852
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 795</b>	<b>1 126</b>	<b>1 346</b>	<b>6 486</b>

Inget arvode har utgått för styrelsens arbete. Till bolagets VD har lön utgått med 841 tkr (1 306) och pension 126 tkr(68). Inga andra ledande befattningshavare finns (1 person med lön utgått om 70 tkr och pension 0) . Bolagets ordförande har erhållit 0 tkr (40) i lön utan pension.

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


**NOT 3 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>Revision</i>				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	408	545	217	128
<i>Andra uppdrag än revisionsuppdraget</i>				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	178	456	178	93
<b>Summa</b>	<b>606</b>	<b>1 001</b>	<b>395</b>	<b>221</b>

**NOT 4 OPERATIONELLA LEASINGAVTAL**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Leasingkostnader (exkl hyra för lokaler)	183	80	44	27

**NOT 5 AV OCH NEDSKRIVNINGAR**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Maskiner och inventarier	-19	-297	-12	-13
Byggnad	-122	-30	0	0
Varumärken, avskrivning	0	0	-600	0
Varumärken, nedskrivning	0	0	-5 400	0
Goodwill, avskrivning	-1 513	-1 518	0	0
Goodwill, nedskrivning	-5 400	-12 806	0	0
Nedskrivningar koncernfordringar	0	0	0	-15 480
Nedskrivning aktier i dotterföretag	0	0	-1 048	-48 517
<b>Summa</b>	<b>-7 054</b>	<b>-14 651</b>	<b>-7 060</b>	<b>-64 010</b>


**NOT 6 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Räntor	83	20	75	7
Räntor, koncernbolag	0	0	200	0
Avveckling dotterbolag	4 339	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>4 422</b>	<b>20</b>	<b>275</b>	<b>7</b>

Avveckling dotterbolag avser en icke kassaflödespåverkande effekt av att dotterbolaget Milestone, som hade skulder som översteg tillgångarna, utgick ur koncernen.

**NOT 7 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-1 380	-904	-732	-340
Orealiserade förluster vid omvärdering av skulder	-2 277	-2 567	-2 277	-2 884
Kursdifferenser	0	-6	0	-8
<b>Summa</b>	<b>-3 657</b>	<b>-3 477</b>	<b>-3 009</b>	<b>-3 232</b>

**NOT 8 GOODWILL**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Goodwill</b>		
Ingående anskaffning	25 299	6 861
Årets inköp	3 767	19 338
Årets avyttring	-11 657	0
Årets omräkningsdifferens	0	-900
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>17 409</b>	<b>25 299</b>
Ingående ack. av- och nedskrivningar	-14 993	-974
Årets nedskrivning	-5 400	-12 806
Årets avskrivningar	-1 513	-1 518



Årets avyttring	11 657	0
Omräkningsdifferens	1 004	305
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-9 245</b>	<b>-14 993</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>8 164</b>	<b>10 306</b>

NOT 9 VARUMÄRKEN

	<b>Moderbolag</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Ingående anskaffningsvärden	6 000	0
Årets anskaffning (från dotterföretag)	0	6 000
<b>Utgående ack. anskaffningsvärden</b>	<b>6 000</b>	<b>6 000</b>
Årets avskrivning	-600	0
Årets nedskrivning	-5 400	0
<b>Utgående ack. av- och nedskrivningar</b>	<b>-6 000</b>	<b>0</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>0</b>	<b>6 000</b>

NOT 10 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Inventarier</b>				
Ingående anskaffningsvärde	825	749	66	66
Årets aktiverade utgifter, inköp	0	50	0	0
Genom förvärv/avyttring av dotterföretag	-675	26	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>150</b>	<b>825</b>	<b>66</b>	<b>66</b>
Ingående avskrivningar	-673	-376	-40	-27
Avyttrade dotterföretag	594	0	0	0
Årets avskrivningar	-19	-297	-12	-13
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-98</b>	<b>-673</b>	<b>-52</b>	<b>-40</b>
<b>Utgående restvärde enligt plan</b>	<b>52</b>	<b>152</b>	<b>14</b>	<b>26</b>
<b>Byggnad och mark</b>				
Ingående anskaffningsvärde	6 098	0	0	0



Årets förvärv	0	6 098	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 098</b>	<b>6 098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående ack avskrivning	-30	0	0	0
Årets avskrivning	-121	-30	0	0
<b>Utgående ackumulerad avskrivning</b>	<b>-151</b>	<b>-30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående restvärde enligt plan</b>	<b>5 947</b>	<b>6 068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Mark</b>				
Ingående anskaffningsvärde	3 284	0	0	0
Årets förvärv	0	3 284	0	0
<b>Utgående restvärde Byggnad och mark</b>	<b>9 231</b>	<b>9 352</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOT 11

## ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

<b>Koncernen</b>	<b>Org nr</b>	<b>Säte</b>	<b>Kapitalandel</b>
A-Distribusjon A/S	994896024	Oslo – Norge	100%
Soft Toys Characterics & Promotion AB	556781-0915	Stockholm	70%
Spacebabies AB	556643-8437	Stockholm	100%
Busigt AB (tidigare Spacebabies Distribution AB)	556756-1526	Stockholm	100%
ValueTree Holdings Fastighets AB	556763-4968	Stockholm	100%

<b>Moderbolaget</b>	<b>Kapitalandel</b>	<b>Röstandel</b>	<b>Antal andelar/aktier</b>	<b>Bokfört värde 2009</b>	<b>Bokfört värde 2008</b>
A-Distribusjon A/S	100%	100%	1 000	132	0
Soft Toys Characterics & Promotion AB	70%	70%	700	50	0
Spacebabies AB	100%	100 %	1 000	7 371	6 650
Busigt AB (tidigare Spacebabies Distribution AB)	100%	100 %	1 000	710	100
ValueTree Holdings Fastighets AB	100%	100 %	100 000	100	100
<b>Summa</b>				<b>8 363</b>	<b>6 850</b>





## NOT 12

## SKATT

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Skattekostnad</b>				
Skattefordringar avseende outnyttjade underskottsavdrag	1 436	1 000	650	1 000
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>1 436</b>	<b>1 000</b>	<b>650</b>	<b>1 000</b>
<b>Uppskjutna Skattefordringar</b>				
Ingående värde	1 000	0	1000	0
Årets förändring	1 436	1 000	650	1 000
<b>Utgående saldo</b>	<b>2 436</b>	<b>1 000</b>	<b>1 650</b>	<b>1 000</b>

## NOT 13

## VARULAGER

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Handelsvaror	5 826	5 116
Förskott till leverantör	81	813
<b>Summa</b>	<b>5 908</b>	<b>5 929</b>

## NOT 14

## FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Förutbetalda hyror	139	109	17	0
Övriga poster	54	246	25	69
<b>Summa</b>	<b>193</b>	<b>355</b>	<b>42</b>	<b>69</b>



## NOT 15 EGET KAPITAL

<b>Antal aktier</b>	<b>Aktier</b>	<b>Totalt antal</b>
<b>Antal 2008-01-01</b>		<b>234 250</b>
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
<b>Antal 2008-12-31</b>		<b>9 348 319</b>
Kvittningsemission (mars)	200 000	9 548 319
Kvittningsemission (mars)	500 000	10 048 319
Företrädesemission (september)	110 531 509	120 579 828
Riktad emission (september)	16 419 522	136 999 350
Kvittningsemission (september)	7 888 160	144 887 510
Riktad emission (december)	25 000 000	169 887 510
<b>Antal 2009-12-31</b>		<b>169 887 510</b>

**Optioner**

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. Villkoren för dessa optioner skall räknas om. Samtliga 200 000 optioner har överlåtits till ledande befattningshavare.

Optionsprogram 2009-2010 utfärdades 500 000 optioner i juli 2009 till för verksamheten strategiska individer, enligt vilket (efter omräkning till följd av företrädesemissionen) högst 2 580 000 aktier kan tecknas till en kurs om 0,13 SEK per aktie till och med 2010-12-31. Av dessa optioner har 300 000 (1 548 000 aktier) överlåtits till ledande befattningshavare på marknadsmässiga villkor.



## NOT 16 EGET KAPITAL

Koncernen	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver och årets resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2007-12-31</b>	<b>234</b>	<b>6 478</b>	<b>-2 808</b>	<b>3 904</b>
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
Omräkningsdifferens			-2 282	-2 282
Emissionskostnader			-1 577	-1 577
Årets resultat			-32 716	-32 716
<b>Eget kapital 2008-12-31</b>	<b>935</b>	<b>6 133</b>	<b>-11 842</b>	<b>-4 774</b>
Förskjutning		-4 086	4 086	0
Kvittningsemission	20		540	560
Kvittningsemission	50		1 100	1 150
Företrädesemission	11 053			11 053
Nyemission	2 500		2 500	5 000
Nyemission	1 642			1 642
Kvittningsemission	789			789
Emissionskostnader			-1 517	-1 517
Årets resultat			-9 582	-9 582
<b>Eget kapital 2009-12-31</b>	<b>16 989</b>	<b>2 047</b>	<b>14 714</b>	<b>4 320</b>



<b>Moderbolaget</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserv- fond</b>	<b>Överkurs fond</b>	<b>Balanserat resultat och årets resultat</b>	<b>Summa eget kapital</b>
<b>Eget kapital 2007-12-31</b>	<b>234</b>	<b>5 247</b>	<b>21 931</b>	<b>-4 296</b>	<b>23 116</b>
Resultatdisposition			-4 296	4 296	0
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
<b>Eget kapital 2008-12-31</b>	<b>935</b>	<b>4 902</b>	<b>63 273</b>	<b>-67 683</b>	<b>1 428</b>
Resultatdisposition		-4 902	-62 781	67 683	0
Kvittningsemission (kurs 2,80)	20		540		560
Kvittningsemission (kurs 2,30)	50		1 100		1 150
Företrädesemission (kurs 0,10)	11 053				11 053
Nyemission (kurs 0,10)	1 642				1 642
Kvittningsemission (kurs 0,10)	789				789
Nyemission (kurs 0,20)	2 500		2 500		5 000
Emissionskostnader			-1 517		-1 517
Årets resultat				-11 513	-11 513
<b>Eget kapital 2009-12-31</b>	<b>16 989</b>	<b>0</b>	<b>3 115</b>	<b>-11 513</b>	<b>8 591</b>

I december 2009 beslutades en extra bolagsstämma att sänka aktiens kvotvärde från 10 öre till 1 öre. Denna sänkning som registrerades hos bolagsverket 28 april 2010 innebär en förflyttning inom eget kapital där aktiekapitalet per 2009-12-31 sänks med 15 290 KSEK till 1 699 KSEK genom överföring till reservfonden.

**NOT 17 LÅNGFRISTIGA SKULDER**

Bland de långfristiga skulderna 2008-12-31 i såväl moderbolag som koncern avsåg 2 567 Tkr åtaganden till de tidigare ägarna av Milestone och Spacebabies. ValueTree har i samband med förvärven ingått avtal innebärande ett garanterat minimivärde på aktier utgivna i samband med apportemission vid förvärvstillfället. Vid förvärvet av Spacebabies gavs 400 000 aktier ut och tilläggsköpeskillingen exklusive värdet på aktierna uppgår till minst 3 000 tkr. Avtalet har under 2009 omförhandlats och tilläggsköpeskillingen har fastställts till 2 920 tkr med återbetalning under första halvåret 2010. Till de tidigare ägarna i Milestone finns motsvarande avtal om tilläggsköpeskilling. Villkoren till de ägarna är 200 000 GBP minus värdet på 1 287 020 aktier. Ger en skuld per 2009-12-31 på 1 924 tkr. Detta avtal löper till 2010-08-31. Bägge dessa skulder är per 2010-12-31 betraktade som kortfristiga,

**NOT 18 ÖVRIGA SKULDER**

I övriga skulder ligger tilläggslöpeskillingar på 4 844 (-). Se not 17.

**NOT 19 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Semesterlöner	166	186	50	9
Upplupna sociala avgifter	126	183	16	22
Övriga poster	115	221	75	221
<b>Summa</b>	<b>407</b>	<b>590</b>	<b>141</b>	<b>252</b>

**NOT 20 MEDELANTAL ANSTÄLLDA, MM****Medelantal anställda**

	<b>2009</b>		<b>2008</b>	
	<b>Medelantal anställda</b>	<b>Varav män</b>	<b>Medelanta l anställda</b>	<b>Varav män</b>
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	1	100%	1	0%
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>	<b>1</b>	<b>0 %</b>

**Dotterföretag**

England	-	-	20	40 %
Sverige	6	17%	2	20%
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>6</b>	<b>17%</b>	<b>22</b>	<b>38 %</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>8</b>	<b>25%</b>	<b>23</b>	<b>37 %</b>

**Styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

	<b>2009</b>		<b>2008</b>	
	<b>Antal på balansdagen</b>	<b>Varav män</b>	<b>Antal på balansdag en</b>	<b>Varav män</b>
<b>Koncernen (inkl dotterföretag)</b>				
Styrelseledamöter	14	79%	13	62%
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4	25%	3	33%
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	4	75%	6	67%
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	1	100%	2	50%

**NOT 21 STÄLLDA PANTER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Fastighet	8 300	9 000	0	0
Aktier i dotterbolag	0	4 306	7 371	6 850
Företagsinteckningar	5 000	0	3 000	0
Kundfordringar	1 359	1 267	0	0
<b>Summa</b>	<b>14 659</b>	<b>14 573</b>	<b>10 371</b>	<b>6 850</b>



## NOT 22 ANSVARFÖRBINDELSER

I noten långfristiga skulderna redogörs för tillägsköpeskillingar kopplade till förvärven av Spacebabies och Milestone Corp. Ltd

Moderbolaget har även ingått ett borgensåtagande på 1 500 KSEK till kreditinstitut för kundfordringar som dotterbolaget Spacebabies factoringbelånat.

Moderbolaget har för dotterbolagen Spacebabies AB och Busigt AB utställt kapitaltäckningsgarantier vilka löper till och med 2010-12-31 och begränsade till 2 000 resp 1 000 KSEK.

## NOT 23 KASSAFLÖDESPÅVERKAN AV FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV DOTTERFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Spacebabies AB		-2 492		-2 850
Busigt.se (inkrån)	-1 000		-300	
A-Distribusjon (inkrån)	-1 456		-779	
Milestone (kassa i avyttrat bolag)	-303			
SoftToys (70%)	-1 232			
<b>Summa</b>	<b>-3 991</b>	<b>-2 492</b>	<b>-1 079</b>	<b>-2 850</b>

Till förvärvet av inkråmet av busigt har dessutom genomförts genom en kvittningsemission om 200 000 aktier a 2,30.

## NOT 24 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter räkenskapsårets utgång har följande väsentliga händelser skett:

ValueTree förvärvar Kids First och anställer Lisa Ljungqvist (ägare av Kids First) som ny VD i dotterbolaget Spacebabies. I samband med förvärvet genomförs en riktad nyemission av 666 667 aktier i ValueTree.

I februari förvärvas Carlo i Jönköping AB som är distributör av barnprodukter. Förvärvet förväntas ge ValueTree en kraftig ökning av omsättning och förbättring av resultatet. 60 000 000 aktier i ValueTree nyemitteras i samband med förvärvet.

Avtal om försäljning genom en s.k. sale and leaseback av den fastighet som Carlo bedriver sin verksamhet i har tecknats. Genom transaktionen tillförs ValueTree 8 MSEK.

Den 23 mars tecknades avtal om att förvärva leksaksdistributören Eber Toys AB.

**NOT 25 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER**

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. Erik Stenfors ingick även bland dem som garanterade företrädesemissionen i juli-september på motsvarande villkor som övriga garantier. För det garantiåtagande erhöll han 40 000 SEK. Villkor mm för garantin finns redogjord i detalj i prospekt.

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

Stockholm 2010-05-04

Erik Stenfors  
Ordförande

Lars Åkerblom  
Verkställande Direktör

Mikael Smedeby

Dominika Peczynski

Min revisionsberättelse har lämnats den 4 maj 2010

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 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10 - 42. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

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

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

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

Uppsala den 4 maj 2010

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor



## Årsstämma och ekonomisk rapportering

### Årsstämma

Årsstämma i ValueTree Holdings AB (publ) äger rum tisdagen den 18 maj kl 13 på Restaurang Pontus By the Sea, på Tullhus 2, Skeppsbron, Stockholm

### Rätt att delta

För att delta och ha rösträtt på stämman måste aktieägare vara registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 11 maj 2010. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera (depå eller motsvarande) sina aktier, måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn i god tid före den 11 maj 2010.

### Anmälan

Aktieägare ska anmäla deltagande i stämman senast den 14 maj kl 16.00. Anmälan om deltagande ska innehålla namn, personnummer, aktieinnehav, telefonnummer samt eventuella biträdens namn. Anmälan görs till företaget

### Ekonomisk information

För räkenskapsåret 2010 lämnar ValueTree följande ekonomiska rapporter:

- Delårsrapport – 3 månader 18 maj
- Delårsrapport – 6 månader 30 augusti
- Delårsrapport – 9 månader 1 november
- Bokslutskommuniké för 2010, 22 februari 2011
- Årsredovisning 2010, i maj 2011