

Årsredovisning 2010

ValueTree Holdings AB (PUBL)





AFFÄRSIDÉ

Att för barnfamiljer erbjuda ett brett utbud av egna och licensierade produkter med starka varumärken, genom ett heltäckande nät av återförsäljare.

VISION

Att bli Nordens ledande leverantör av produkter för barn, underhållning och lek.

MÅL 2011

Under 2011 ska nettoomsättningen uppgå till 200 MSEK i årstakt, och rörelsemarginalen ska uppgå till 10%.



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



Affärsidé, Vision och Mål 2011.....	2
ValueTree 2010 i korthet.....	4
Efter årets utgång	5
Koncernchefen har ordet	7
Organisation och strategi	9
Aktien och ägarbild	10
Förvaltningsberättelse.....	13
Räkenskaper.....	19
Noter.....	27
Revisionsberättelse.....	48
Årsstämma och ekonomisk rapportering	49



VALUETREE 2010 I KORTHET

MAR Den svenska barnproduktsdistributören Carlo förvärvas.

JUL Den svenska leksaksdistributören Eber Toys förvärvas.

SEP Tomm Heibö, tillträder som ny VD och koncernchef.

SEP Det svenska spelproduktföretaget ALF förvärvas.

OKT ValueTree avyttrar saydada.se.

DEC ValueTree avyttrar SoftToys.

- Omsättningen ökade under 2010 med 548%, och uppgick till 84,3 MSEK (15,4).
- 2010 var ett år då koncernen genomgick en omfattande utveckling, med tillhörande omstruktureringskostnader, föranledda av ett flertal förvärv
- EBITDA för 2010 uppgick till -4,4 MSEK (4,7). Resultatet har utvecklats positivt under året och för fjärde kvartalet redovisade verksamheten ett positivt EBITDA.
- Resultat efter skatt uppgick till -11,1 MSEK (-9,6).
- Kassaflöde efter rörelsekapitalförändringar uppgick till -11,3 MSEK (-5,5)
- Resultat per aktie uppgick till -0,86 SEK (-2,88)



EFTER ÅRETS UTGÅNG

- Spridningsemissionen som påbörjades under november återupptogs och slutfördes framgångsrikt under januari 2011. ValueTree tillfördes i samband med det ca 400 nya aktieägare, samtidigt som bolaget tillfördes ca 5,0 MSEK efter emissionskostnader.
- I april förvärvades Tullsa som är ett familjeägt företag med 5 anställda som sedan 1990 fokuserat på tillverkning och försäljning av extrautrustning till barnvagnar. Tullsa omsätter ca 7 MSEK, och har en produktlinje som kompletterar ValueTree:s mycket väl. Genom ValueTree:s försäljningskanaler förväntas Tullsa:s omsättning kunna växa organiskt med 20-25% under 2011.
- I april förvärvades leksaksdistributören SunToys. Bolagets affärsidé är att köpa in och leverera kvalitetsprodukter till konkurrenskraftiga priser till den svenska leksaksfackhandeln. Bolagets produkter är så kallade non-brands med lågt butikspris. Bolaget omsätter ca 34 MSEK och uppvisar en god lönsamhet. Sun Toys har 9 anställda med huvudkontor och lager i Sunne.
- I syfte att realisera de synergimöjligheter som uppkommit med förvärven beslutade ValueTree:s styrelse i april om en omorganisation, som innebär att koncernen samordnar nuvarande verksamhet på Lidingö med övrig verksamhet inom barnsegmentet, dvs. dotterbolagen Carlo Baby i Jönköping samt Tullsa i Helsingborg. Samtidigt integreras huvudkontoret med verksamheten i Helsingborg.
- ValueTree:s Koncernchef, Tomm Heibø, har varit stationerad på Lidingö och huvudsakligen ansvarat för att driva koncernens förvärvsprocess. Som en naturlig del av omorganisationen, och fokus på att realisera synergier, slutade i april Tomm Heibø som Koncernchef och ersattes av Johan Aspemar, tidigare CFO i ValueTree och VD för segmentet Barn. Johan kommer att stationeras på det nya huvudkontoret i Helsingborg.



- De ovan nämnda förvärven har kunnat genomföras genom en kombination av bankfinansiering, och en riktad pågående emission till ett fåtal institutionella investerare. I samband med förvärven har med befintligt bemyndigande följande emissioner genomförts:
- 714 286 aktier i apportemission till säljaren av SunToy som en del av köpeskillingen.
- Riktad emission om 1 200 000 aktier till en handfull institutionella investerare. Emissionen tillförde 3,9 MSEK

För den resterande delen av den riktade emissionen krävdes ett beslut om ett utökat emissionsbemyndigande vid extra bolagsstämma. En extra bolagsstämma hölls den 10 maj och beslutade att ge styrelsen möjlighet att emittera maximalt 4 500 000 aktier fram till nästa årsstämma.



KONCERNCHEFEN HAR ORDET

2010 har varit ett genombrottsår för ValueTree som under året har genomfört tre lyckade förvärv av lite större karaktär.

Det första förvärvet var Carlo, som tillträdde i mars. Carlo är en välskött distributör av barnprodukter som har en hög kundnöjdhet. Utöver en positiv omsättnings- och resultateffekt gav det oss en god plattform för tillväxt inom barn- och babysegmentet. I samband med förvärvet fattade vi ett beslut om att bygga ut Carlos lager för att kunna hantera all vår logistik av barn- och babyprodukter i Jönköping. Den utbyggnaden är nu färdig och vi har nu flyttat såväl Spacebabies som A-distributions lager dit. Vi har därmed fått till stånd en betydligt bättre och mer kostnadseffektiv logistklösning. Vi har också beslutat att fr.o.m. inledningen av 2011 slå samman verksamheten i de tre bolagen Spacebabies AB, A-distribution AS och Carlo i Jönköping AB. Den svenska sammanslagna verksamheten bedrivs under namnet Carlo Baby, och den norska under namnet Carlo Kids.

Vårt andra förvärv, Eber Toys gjordes i juli. Eber Toys är en av Sveriges ledande leksaksdistributörer, med många starka varumärken i sin portfölj. Eber har haft en stark position på den svenska marknaden i mer än 50 år. Eber omsätter idag drygt 45 MSEK, och vi ser stora möjligheter till organisk tillväxt.

Årets sista förvärv genomförde vi i september då vi förvärvade ALF som i likhet med Eber är ett Malmö-baserat företag. ALF har en stark position inom barn- och familjespel i Sverige, med en stark produktportfölj. ALF har en unik kompetens inom produktutveckling och produktmarknadsföring, vilket kommer att vara värdefullt för samtliga bolag i koncernen i framtiden.

Det är glädjande att kunna konstatera att den underliggande verksamheten går bra. Min bedömning är att omsättningsökningen kommer att fortsätta, och att de synergier som finns mellan befintliga enheter och nya enheter ger goda förutsättningar till ett kraftigt förbättrat resultat under 2011. Exempel på områden där vi påbörjat synergiarbeten är utöver lager/logistik, också inom försäljning, marknadsföring och inköp.



Jag upplever slutligen att barnproduktmarknaden fortsatt är en fragmenterad sektor med stora möjligheter till konsolidering, vilket är en viktig komponent i vår affärsmodell. Det känns bra att kunna konstatera att ValueTree nu står starkt rustat inför 2011, då vi kommer att fortsätta vår ambitiösa expansionsprocess samtidigt som arbetet för att byta lista till First North går enligt plan.



Johan Aspemar
VD och Koncernchef



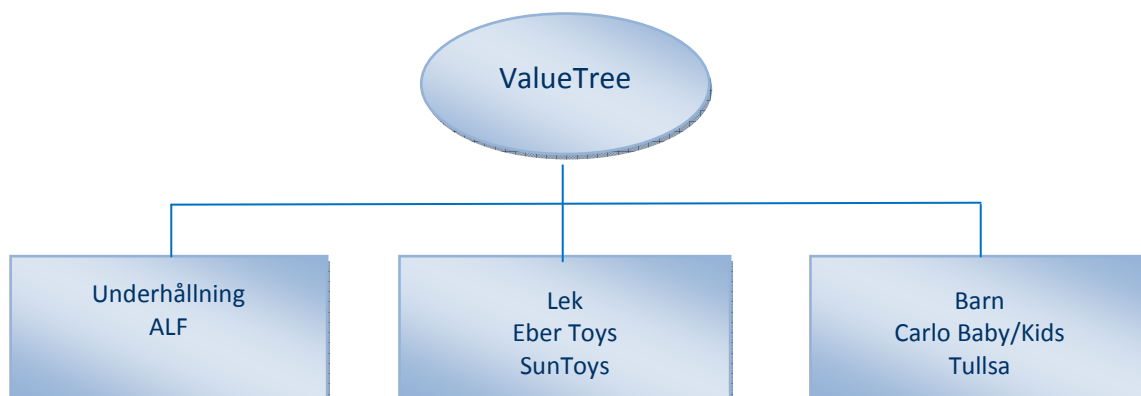
ORGANISATION OCH STRATEGI

ValueTree är verksamt inom utveckling och försäljning av produkter för den nordiska barnmarknaden, och har genom sina företag tillgång till en rad olika försäljningskanaler. Genom dessa kanaler kan koncernen effektivt distribuera ut produkter ur produktportföljen.

ValueTree:s strategi är att öka befintlig omsättning genom förvärv, samt via organisk tillväxt genom nya produktlanseringar och kanalbreddning. Lönsamheten förbättras kontinuerligt genom en större andel egna produkter samt genomförande av fler synergier, främst inom administration och logistik.

ValueTree har genom förvärv skapat en bred produktportfölj inom barnmarknaden, och är i dagsläget aktivt inom affärsområdena Underhållning, Lek och Barn:

- **Underhållning** – ValueTree:s dotterbolag ALF är en av Nordens ledande utvecklare av barn- och familjespel, med välkända titlar såsom "Vem svarar först", "Med andra ord" etc.
- **Lek** – ValueTree:s dotterbolag Eber Toys och SunToys är distributörer av leksaker och har ett stort antal starka varumärken och produkter i portföljen.
- **Barn** – Value Tree:s dotterbolag Carlo Baby/Kids är en distributör inom segmentet barnprodukter, och är främst verksamt på den svenska och norska marknaden. Carlo har såväl ett stort antal starka och välkända varumärken som ett antal egenutvecklade produkter. Tullsa utvecklar och tillverkar barnvagnstillbehör och har återförsäljare i Sverige, Norge och Danmark.





AKTIEN OCH ÄGARBILD

Per 2010-01-01 uppgick antalet utestående aktier i bolaget till totalt 169 887 510 stycken. Vid årets utgång uppgick antalet registrerade aktier till 14 694 376 stycken. Under perioden har aktier och aktiekapital förändrats enligt följande:

		Antal aktier	Aktiekapital (SEK)
2010-01-01	Ingående antal	169 887 510	1 698 875
	Apportemission	60 000 000	600 000
	Kvittningsmission	666 667	6 667
	Sammanslagning 20:1	-219 026 471	
	Riktad nyemission	3 166 667	633 334
2010-12-31	Antal vid periodens utgång	14 694 376	2 938 876
December 2010	Pågående nyemission (registrerad i januari 2011)	329 000	65 800

Efter årets utgång har 77 400 av de utestående optionerna utnyttjats för nyteckning av aktier. Vidare slutfördes den spridningsmission som inleddes i november. Emissionen i januari ökade antalet aktier med 1 236 000 stycken och aktiekapitalet med 247 200 SEK.

För att finansiera de i april genomförda förvärven, i kombination med bankfinansiering, säkerställde ValueTree:s styrelse i april en riktad emission. I samband med förvärven har med befintligt bemyndigande följande emissioner genomförts:

- 714 286 aktier i apportemission till säljaren av SunToy som en del av köpeskillingen.
- Riktad emission om 1 200 000 aktier till en handfull institutionella investerare. Emissionen tillförde 3,9 MSEK.

Genom den riktade emissionen ökade ValueTree:s aktiekapital med 382 857 SEK, och uppgår därmed till 3 650 212 SEK och totalt antal aktier är efter emissionen 18 251 062

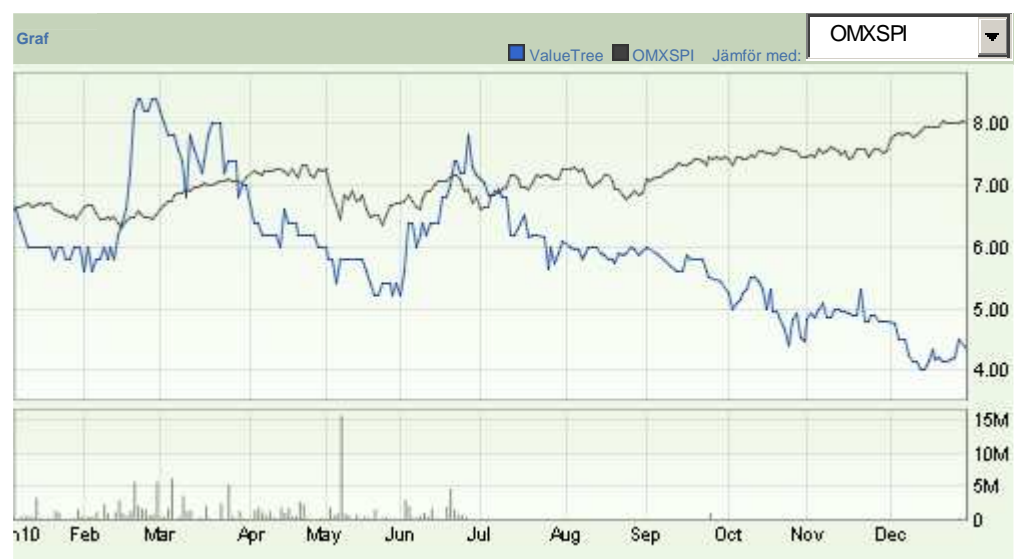
Per 2010-12-31 finns följande utestående optionsprogram:

- 500 000 optioner till ledande befattningshavare som gav rätt att fram till 2010-12-31 teckna 0,258 aktier per option till kursen 2,60 SEK. 300 000 (motsvarar 77 400 aktier) av dessa har tecknats av ledande befattningshavare. I slutet av december 2010 har dessa optioner utnyttjats och antalet aktier har ökats med 77400, registreringen skedde dock först i januari 2011



- 500 000 optioner med rätt att under fjärde kvartalet 2012 teckna en aktie till kursen 8,13 SEK. Optionsprogrammet är avsett att erbjudas ledande befattningshavare. Optionerna ska på marknadsmässiga villkor överlåtas till anställda. Beslut har tagits att ingen tilldelning av dessa optioner kommer att ske
- 200 000 optioner som ger rätt att t o m 2016-12-31 teckna en aktie per option för 224 SEK. Kurser och antal aktier efter företrädesemissionen 2009 kvarstår att räknas om.

Bolagets aktie är sedan den 11 november 2008 listad på AktieTorget under kortnamnet VALU. Endast ett aktieslag finns. Grafen nedan visar aktiekursens utveckling under 2010 jämfört med index, samt handeln i aktien (miljoner aktier handlade per dag).





ÄGARE

De tio största aktieägarna per 2011-03-11

Namn	Aktier	%
Friends Provident International Ltd	2 545 122	15,58
SSE Opportunities LTD	2 417 103	14,80
Avanza Pension	1 090 384	6,67
SIX SIS AG Zurich	1 035 693	6,34
HSBC Private Bank S.A	890 767	5,45
Arkonek	876 601	5,37
Nordnet Pensionsförsäkrings AB	651 423	3,99
Gillesvik Invest AB	625 000	3,83
Investering i Kunskap AB	432 554	2,65
Banque Öhman S.A	412 283	2,52
Övriga	5 359 846	32,80
SUMMA	16 336 776	100

- Källa: Euroclear



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för ValueTree Holdings AB (publ), 556684-2695, med huvudkontor på Lidingö, Sverige, avger härmed årsredovisning jämte koncernredovisning för perioden 1 januari 2010 – 31 december 2010.

VERKSAMHET

ValueTree genomförde under 2010 tre förvärv som har integrerats i verksamheten. Förvärven har stärkt produktportföljen, ökat antalet försäljningskanaler samt bidragit till att öka omsättningen radikalt under året. I april 2011 har ytterligare två förvärv genomförts.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ValueTree är listat på Aktietorget och har i dagsläget ca 1 200 aktieägare. Den 11 mars 2011 var Friends Provident International Ltd, SSE Opportunities LTD och Avanza Pension bolagets tre största ägare. För ytterligare information om ägarsituationen, se sidan 12.

MARKNAD

Den nordiska marknaden för barnprodukter som ValueTree är aktiv på, beräknas enligt SCB, 2010 uppgå till ca 5,5 miljarder SEK. ValueTree:s marknad beräknas växa med 3-5% årligen enligt SCB:s senaste prognos. Tillväxten är ett resultat av en rad makrofaktorer. Enligt SCB har antalet nyfödda barn ökat stadigt år från år under 2000-talet. År 2010 föddes det 24 000 fler barn i Sverige än för 10 år sedan. SCB ger också bilden av att utgiften per barn och hushåll har ökat kraftigt de senaste 5 åren. En förklaring till det är att förstagångsföräldern blir allt äldre, vilket ökar barnfamiljernas genomsnittliga inkomst, som de gärna spenderar på barnartiklar.

Marknaden för barnprodukter är fragmenterad och präglas av många familjeföretag, vilket gör att en tydlig marknadsledare saknas. Barnprodukter är också relativt konjunkturokänsliga vilket ger en stabil och förutsägbar efterfrågan.



OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoförsäljning för 2010 uppgick till 84,3 MSEK (15,4), vilket innebär att omsättningen har mer än femdubblats jämfört med 2009. Den starka omsättningstillväxten är huvudsakligen förvärvsdriven. Av omsättningen avser 40,0 MSEK affärsområdet Barn och 44,3 MSEK affärsområdena Underhållning och Lek.

De under året genomförda förvärven ingår inte i koncernens redovisning och därmed redovisad omsättning för hela året. Den underliggande rullande 12-månaders omsättningen är därmed högre än den redovisade.

Täckningsbidraget uppgick under året till 34,2% (31,2%). Under året har täckningsmarginalen stärkts och var i slutet av året ca tio procentenheter högre än årets genomsnitt. Ökningen är till stor del ett resultat av att ALF tillkom i koncernen och har sin starkaste period under årets sista kvartal. Den förbättrade marginalbilden förklaras också av ett framgångsrikt arbete med stort marginalfokus inom samtliga bolag i koncernen.

För helåret blev rörelseresultat -8,1 MSEK (-11,8). Resultatet har belastats med stora engångskostnader i samband med avyttringen av Saydada, samt genomförd produktstrukturering i Spacebabies. Resultatet har utvecklats positivt under året och för fjärde kvartalet redovisar verksamheten ett positivt rörelseresultat.

Av- och nedskrivningar av goodwill belastar rörelseresultatet med 3,2 MSEK (6,9). Justerat för goodwillavskrivningar uppgår rörelseresultatet till -4,9 MSEK (-4,9).

Finansnettot för 2010 är negativt med -1,6 MSEK (0,8). I finansnettot för 2009 finns en engångspost på 4,3 MSEK och omvärdering av skulder på 2,3 MSEK.

Årets resultat uppgår till -11,1 MSEK (-9,6).



FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året uppgår till -11,3 (-5,5) MSEK, vilket i motsvarar årets resultat exkluderande avskrivningar och en ökad rörelsekapitalbindning om 3,9 MSEK.

Anläggningstillgångarna om 35,6 MSEK (19,9) utgörs till 32,0 MSEK av goodwill, och avser förvärven av ALF, Carlo, Spacebabies och Eber. Goodwill kopplad till e-handeln har skrivits ned varefter verksamheten avyttrats.

På skuldsidan utgör räntebärande lån ca 11,5 MSEK, och de avser antingen förvärvs- eller rörelsekrediter. Förvärvskrediterna uppgår vid årets utgång till 2,0 MSEK (3,4). Redovisade skulder för tilläggsköpeskillningar tillhörande gjorda förvärv under året uppgår till 9,5 MSEK.

Koncernens balansomslutning uppgick till 87,3 MSEK (31,0) vid årets utgång. Det egna kapitalet i koncernen var 31,0 MSEK (4,3), vilket ger en soliditet på 35,5% (14%).

Den 31 december 2010 uppgick koncernens likvida medel, inklusive outnyttjad kredit till 7,0 MSEK (2,9).

Efter räkenskapsårets utgång har ytterligare två förvärv genomförts. För att finansiera dessa och koncernens expansion har bolaget genomfört följande nyemissioner

- Den spridningsemission som påbörjades i slutet av 2010 slutfördes i januari. Totalt inbringade den ca 6,3 MSEK efter transaktionskostnader, varav ca 5,0 MSEK under 2011.
- En apportemission till säljaren av SunToys genomfördes under april, som en del av köpeskillingen. Apportegendomen kommer att upptas i balansräkningen till drygt 2,9 MSEK.
- I samband med tillträdet av de förvärvade bolagen i april har en riktad emission genomförts till en handfull institutionella investerare. Denna emission tillförde bolaget 3,9 MSEK. För den resterande delen av den riktade emissionen krävdes ett beslut om utökat emissionsbemyndigande vid extra bolagsstämma. En extra bolagsstämma hölls den 10 maj och beslutade att ge styrelsen bemyndigande att emittera maximalt 4 500 000 aktier fram till nästa årsstämma.

Bolagets finansiering på medellång sikt bygger i grunden på positiva kassaflöden från verksamheten inkluderade finansiering av rörelsekapital från kreditinstitut. Styrelsen bedömer att verksamheten inkluderande ovan nämnda kapitaltillskott tillsammans är tillräckliga för att ge bolaget en tillräcklig finansiell bas för framtida expansion.



MEDARBETARE

Antalet medarbetare vid årets utgång uppgick till 31 (9), varav 29 (8) i Sverige.

INVESTERINGAR

Investeringarna under 2010 uppgår till 65,3 MSEK och avser till största delen förvärven av Carlo, Eber och ALF (i EBER inkluderas övertagande av skulder till tidigare ägare).

Under året har fastigheter sålts för 14,9 MSEK (-)

Investeringar kopplade till den operativa verksamheten är 2010 liksom för 2009 marginella.

HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Spridningsemissionen som påbörjades under november återupptogs och slutfördes framgångsrikt under januari 2011. ValueTree fick i samband med det ca 400 nya aktieägare, samtidigt som bolaget tillfördes ca 5,0 MSEK efter emissionskostnader.

I april förvärvades Tullsa som är ett familjeägt företag med 5 anställda som sedan 1990 fokuserat på tillverkning av extrautrustning till barnvagnar. Tullsa omsätter ca 7 MSEK, och har en produktlinje som kompletterar ValueTree:s mycket väl. Genom ValueTree:s försäljningskanaler förväntas Tullsa:s omsättning kunna växa avsevärt.

I april förvärvades också leksaksdistributören Sun Toys. Bolagets affärsidé bygger på att köpa in och leverera kvalitetsprodukter till konkurrenskraftiga priser till den svenska leksaksfackhandeln. Bolagets produkter är så kallade non-brands med fokus på "kassaplocksartiklar".

De ovan nämnda förvärven har kunnat genomföras genom en kombination av bankfinansiering, och en riktad pågående emission till ett fåtal institutionella investerare. I samband med förvärven har med befintligt bemyndigande följande emissioner genomförts:

- 714 286 aktier i apportemission till säljaren av SunToy som en del av köpeskillingen.
- Riktad emission om 1 200 000 aktier till en handfull institutionella investerare. Emissionen tillförde 3,9 MSEK

En extra bolagsstämma hölls den 10 maj och beslutade att ge styrelsen möjlighet att emittera maximalt 4 500 000 aktier fram till nästa årsstämma.



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 har vidare påbörjat arbetet med att förbereda ValueTree för flytt av handeln i bolagets aktier till First North. Detta för att öka synligheten och ge bästa möjlighet för handel med bolagets aktier, till gagn för aktieägarna.

STYRELSE

2010 har varit ett ytterst arbetsintensivt år med bl.a. tre större förvärv och kapitalanskaffning. Av den anledningen har styrelsen träffats betydligt oftare än de sex sammanträden som föreskrivs i styrelsens arbetsordning.

Sammanlagt höll styrelsen tjugonio sammanträden under verksamhetsåret 2010. Styrelsen bestod vid årets slut av följande personer: Erik Stenfors (ordförande), Johan Hessius (vice ordförande), David Rönnerberg (ledamot), Lars Åkerblom (ledamot) och Ulf Sandberg (ledamot).

Engagemang och närvaro har varit mycket god hos samtliga styrelseledamöter. Bolagets revisor har medverkat vid ett möte och där avrapporterat sitt revisionsarbete.

VALBEREDNING

Bolagsstämman 2010 beslutade om att utse en valberedning med de större ägarna och styrelsens ordförande. Till årsstämman 2011 har följande personer ingått: Erik Stenfors, styrelseordförande ValueTree Holdings AB (publ), Lars-Åke Adolfsson, Arkonek AB, Matts Kastengren, Gillesvik Invest AB och Jon Jonsson, Friends Provident Int Ltd. Valberedningen kommer att redovisa sitt arbete inför årsstämman.

AKTIEUTDELNING OCH RESULTATDISPOSITION

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning skall utgå för verksamhetsåret 2010.



FÖRSLAG VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Överkursfond		36 516 507,36
Balanserat resultat		6 892 020,54
Årets resultat		-17 500 739,61
	kronor	25 907 788,29

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

i ny räkning överförs		25 907 788,29
-----------------------	--	---------------



KONCERNRESULTATRÄKNING (TKR)

	Not	2010	2009
Nettoomsättning		84 314	15 433
		84 314	15 433
Handelsvaror		-55 403	-10 619
Övriga externa kostnader	3,4	-20 676	-4 864
Personalkostnader	2,20	-12 614	-4 679
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	5	-3 673	-7 054
Summa rörelsens kostnader		-92 367	-27 216
Rörelseresultat		-8 052	-11 783
<u>Resultat från finansiella poster</u>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	135	4 422
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-1 716	-3 657
Summa resultat från finansiella poster		-1 581	765
Resultat efter finansiella poster		-9 633	-11 018
Resultat före skatt		-9 633	-11 018
Årets skatt	11	-1 467	1 436
Årets resultat		-11 100	-9 582
Resultat per aktie före utspädning	12	-0,86	-2,88
Resultat per aktie efter utspädning	12	-0,86	-2,84



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

	Not	2010	2009
Resultat efter finansiella poster		-9 633	-11 018
Betald skatt	11	-1 467	0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av- och nedskrivningar	5	3 673	7 054
Orealiserade förluster vid omvärdering av skulder		0	2 277
Avveckling av dotterbolag	6	0	-4 339
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-7 427	-6 026
<u>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</u>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		4 463	1 448
Ökning (-) / Minskning (+) av fordringar		-7 818	266
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder		-506	-1 225
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11 288	-5 536
<u>Kassaflöde från investeringsverksamheten</u>			
Avyttring av fastighet		14 875	0
Förvärv av dotterbolag	24	-22 983	-3 385
Övriga investeringar		-54	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-8 162	-3 991
<u>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</u>			
Nyemission		19 533	14 501
Upptagande av lån		5 380	1 763
Amortering av lån		-1 400	-4 595
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		23 513	11 669
Årets kassaflöde		4 063	2 142
Likvida medel vid årets ingång		2 921	779
Likvida medel vid årets utgång		6 984	2 921



KONCERNBALANSRÄKNING (TKR)

	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	8	32 038	8 164
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	9	0	9 231
Inventarier	9	<u>1 122</u>	<u>52</u>
		1 122	9 283
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	11	2 436	2 436
Summa anläggningstillgångar		35 596	19 883
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Färdiga varor och handelsvaror	13	16 628	5 908
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		22 681	1 386
Övriga fordringar		3 755	640
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	<u>1 689</u>	<u>193</u>
		28 125	2 219
Kassa och bank		6 984	2 921
Summa omsättningstillgångar		51 737	11 048
Summa tillgångar		87 334	30 931



KONCERNBALANSRÄKNING (TKR), FORTS

	Not	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	16		
Aktiekapital		2 939	16 989
Ej registrerat aktiekapital		66	
Bundna reserver		<u>1 480</u>	<u>2 047</u>
Summa bundet eget kapital		4 485	19 036
Fritt eget kapital		37 568	-5 134
Årets resultat		<u>-11 100</u>	<u>-9 582</u>
Summa fritt eget kapital		26 468	-14 716
Summa eget kapital	16	30 953	4 320
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld		1 257	-
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		700	13 585
Övriga skulder	17	9 500	-
Summa långfristiga skulder		10 200	13 585
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		10 777	3 799
Leverantörsskulder		6 865	2 151
Övriga skulder	18	21 936	6 669
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	5 346	407
Summa kortfristiga skulder		44 924	13 026
Summa eget kapital och skulder		87 334	30 931
Ställda säkerheter	21	32 879	14 659
Ansvarsförbindelser	22	Se not	Se not



RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET (TKR)

	Not	2010	2009
Nettoomsättning		3 794	327
Övriga externa kostnader	3,4	-3 181	-1 430
Personalkostnader	2,20	-2 289	-1 266
Av- och nedskrivningar	5	<u>-54</u>	<u>-7 060</u>
Summa rörelsens kostnader		-5 511	-9 756
Rörelseresultat		-1 730	-9 429
<u>Resultat från finansiella poster</u>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	939	275
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-1 039	-3 009
Resultat från andelar i dotterbolag	10	<u>-16 431</u>	<u>0</u>
Summa resultat från finansiella poster		-16 531	-2 734
Resultat efter finansiella poster		-18 261	-12 163
Skatt	11	760	650
Årets resultat		-17 501	-11 513



MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

	Not	2010	2009
Resultat efter finansiella poster		<u>-18 261</u>	<u>-12 163</u>
<u>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</u>			
Av och nedskrivningar		16 485	7 060
Orealiserade förluster vid omvärdering av skulder		172	2 277
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-1 604	-2 826
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av fordringar		-1 015	-5 722
Ökning (+) / Minskning (-) av skulder		10 538	-2 262
Kassaflöde från den löpande verksamheten		7 919	-10 810
<u>Kassaflöde från investeringsverksamheten</u>			
Förvärv av dotterbolag	24	<u>-30 835</u>	<u>-1 079</u>
		-30 835	-1 079
<u>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</u>			
Nyemission		19 536	14 501
Amortering av lån		-1 358	-800
Upptagande av lån		<u>3 092</u>	<u>0</u>
		21 270	13 701
Årets kassaflöde		-1 646	1 812
Likvida medel vid årets ingång		1 906	94
Likvida medel vid årets utgång		260	1906



BALANSRÄKNING MODERBOLAGET (TKR)

	Not	2010-12-31	2009-12-31
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	9	28	14
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	10	55 954	8 363
Uppskjutna skattefordringar	11	<u>2 436</u>	<u>1 650</u>
		58 390	10 013
Summa anläggningstillgångar		58 418	10 027
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Färdiga varor och handelsvaror		487	0
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		7 391	6 303
Övriga fordringar		28	238
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	111	42
		<u>7 530</u>	<u>6 583</u>
Kassa och bank		260	1 906
Summa omsättningstillgångar		<u>8 277</u>	<u>8 489</u>
Summa tillgångar		<u>66 696</u>	<u>18 516</u>



BALANSRÄKNING MODERBOLAGET (TKR), FORTS

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2010-12-31	2009-12-31
Eget kapital	16		
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital		2 939	16 989
Ej registrerat aktiekapital		66	0
		<u>3 005</u>	<u>16 989</u>
<u>Fritt eget kapital</u>			
Överkursfond		36 517	3 115
Balanserat resultat		6 892	0
Årets resultat		-17 501	-11 513
		<u>25 908</u>	<u>-8 398</u>
Summa eget kapital		28 912	8 591
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		700	2 050
Övrig långfristig skuld	17	<u>9 500</u>	<u>0</u>
Summa långfristiga skulder		10 200	2 050
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		1 342	1 350
Andra räntebärande skulder		3 500	0
Leverantörsskulder		306	1 435
Aktuella skatteskulder		0	0
Övriga skulder	18	8 226	4 949
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	255	141
Skulder till koncernföretag		13 955	0
Summa kortfristiga skulder		27 584	7 875
Summa eget kapital och skulder		66 696	18 516
Ställda säkerheter		52 889	10 371
Ansvarsförbindelser	21	Se not	Se not
	22		



NOT 1 REDOVISNING OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

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

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterbolag 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 dotterbolagens 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 dotterbolagens 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 dotterbolag klassificeras som självständiga dotterbolag, varför dagskursmetoden tillämpas för omräkning av deras bokslut. Detta innebär att de utländska dotterbolagens 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 dotterbolags kapital redovisas i separat post i koncernens balansräkning.

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

Utländska valutor

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

Intäkter

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



Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt, samt andel i intresseföretags skatt. Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning skall erläggas till eller erhållas från skatteverket. Bedömningen görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

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

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

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill: Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterbolagets 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
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 dotterbolagens 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 terminkontrakt för att säkra sin exponering för valutarisker i samband med rapportvalutan. Moderföretaget har endast mindre innehav i utländska dotterbolag, 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 likviditet ska placeras i banker med hög finansiell säkerhet och vara tillgängliga för lyftning



NOT 2 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2010		2009	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	1 519	768 (178)	715	415 (126)
Dotterbolag	8 283	2 309 (445)	2 206	907 (118)
Koncernen	9 802	3 077 (609)	2 921	1 322 (244)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 133 (126) gruppen styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 302 tkr (230).

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

	2010		2009	
	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda
Moderbolaget				
Sverige	836 (-)	683	841 (-)	0
Totalt i moderbolaget	836 (-)	683	841 (-)	0
Dotterbolag				
Norge	416	792	-	-
Sverige	1 389	5 686	954	1 126
Koncernen totalt	2 641	7 161	1 795	1 126



Inget arvode har utgått för styrelsens arbete. Till bolagets VD har lön utgått med 836 tkr (841) och pension 133 tkr(126).

VD har i sitt avtal 6 månaders uppsägningstid och efter anställningens upphörande påkallat av ValueTree rätt till 6 månaders avgångsvederlag.

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

	VD Lars Åkerblom t om 14/8	VD Tomm Heibö from 15/8
Grundlön/Styrelsearvode	555	281
Övriga förmåner	29	
Pensionskostnad	100	33
Övrig ersättning	33	22
Summa ersättning	717	336

NOT 3 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
PwC				
Revisionsuppdraget	516	408	334	217
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	50		50	
Skatterådgivning	18	178	8	178
Övriga tjänster	2		2	0
Summa	586	606	394	395
Deloitte				
Revisionsuppdraget	24	0	0	0
Summa	24	0	0	0
Brahe Revisionsbyrå AB				
Revisionsuppdraget	20	0	0	0
Summa	20	0	0	0
Totalt	630	606	394	395



NOT 4 OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Leasingkostnader (exkl hyra för lokaler)	92	183	31	44

NOT 5 AV OCH NEDSKRIVNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Maskiner och inventarier	-462	-19	-14	-12
Byggnad	-39	-122	0	0
Varumärken, avskrivning	0	0	0	-600
Varumärken, nedskrivning	0	0	0	-5400
Goodwill, avskrivning	-2 206	-1 513	0	0
Goodwill, nedskrivning	-966	-5 400	0	0
Nedskrivningar koncernfordringar	0	0	0	0
Nedskrivning aktier i dotterbolag	0	0	-15 699	-1 048
Summa	-3 673	-7 054	-15 713	-7 060

NOT 6 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Räntor	135	83	16	75
Räntor, koncernbolag	0	0	723	200
Avveckling dotterbolag	0	4 339	0	0
Övriga finansiella intäkter	0	0	200	0
Summa	135	4 422	939	275

Avveckling dotterbolag 2009 avser en icke kassaflödespåverkande effekt av att dotterbolaget Milestone, som hade skulder som översteg tillgångarna, utgick ur koncernen.



NOT 7 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-1 529	-1 380	-852	-732
Orealiserade förluster vid omvärdering av skulder	0	-2 277	0	-2 277
Kursdifferenser	-187	0	-187	0
Summa	-1 716	-3 657	-1 039	-3 009

NOT 8 GOODWILL

Koncernen	2010	2009
Ingående anskaffning	17 409	25 299
Årets inköp	29 296	3 767
Årets avyttring	-2 790	-11 657
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43 915	17 409
Ingående ack av- och nedskrivningar	-9 245	-14 993
Årets nedskrivning	-966	-5 400
Årets avskrivningar	-2 206	-1 513
Årets avyttring	540	11 657
Omräkningsdifferens	0	1 004
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 877	-9 245
Utgående bokfört värde	32 038	8 164



NOT 9 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Inventarier	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	150	825	66	66
Årets inköp	100	0	28	0
Genom förvärv/avyttring av dotterbolag	4 136	-675	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 386	150	94	66
Ingående avskrivningar	-98	-673	-52	-40
Förvärv/avyttrade dotterbolag	-2 704	594	0	0
Årets avskrivningar	-462	-19	-14	-12
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 264	-98	-66	-52
Utgående restvärde enligt plan	1 122	52	28	14
Byggnad				
Ingående anskaffningsvärde	6 098	6 098	0	0
Genom förvärv	4 232	0	0	0
Avyttringar	-10 330	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	6 098	0	0
Ingående ackumulerad avskrivning	-151	-30	0	0
Årets avskrivning	-39	-121	0	0
Avyttring	190	0	0	0
Utgående ackumulerad avskrivning	0	-151	0	0
Utgående restvärde enligt plan	0	5 947	0	0
Mark				
Ingående anskaffningsvärde	3 284	3 284	0	0
Genom förvärv	2 000	0	0	0
Avyttring	5 284	0	0	0
Utgående restvärde byggnad och mark	0	9 231	0	0



NOT 10 ANDELAR I DOTTERBOLAG

Koncernen	Org nr	Säte	Kapitalandel
Användbart Litet Företag i Sverige AB	556583-1228	Malmö	100%
Carlo i Jönköping AB	556062-8009	Jönköping	100%
Eber Toys AB	556567-7597	Malmö	100%
A-Distribusjon A/S	994896024	Oslo-Norge	100%
Spacebabies AB	556643-8437	Stockholm	100%
Busigt AB (Tidigare Saydada AB)	556756-1526	Stockholm	100%
Value Tree Holdings Fastighets AB	556763-4968	Stockholm	100%

Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	Kapital andel	Röst andel	Antal andelar/aktie	Bokfört värde	Bokfört värde
				2010	2009
Användbart Litet Företag i Sverige AB	100%	100%	1 000	22 832	0
Användbart Litet Företag Goes Abroad AB	100%	100%	1 000	0	0
Carlo i Jönköping AB	100%	100%	4 000	26 726	0
Eber Toys AB	100%	100%	1 000	5 796	0
A-Distribusjon A/S	100%	100%	100	88	132
Spacebabies AB	100%	100%	1 000	273	7 371
Busigt AB (Tidigare Saydada AB)	100%	100%	1 000	139	710
ValueTree Holdings Fastighets AB	100%	100%	100 000	100	100
Soft Toys Characters and Promotion AB (avyttrat under 2010)	0%	0%	0	0	100
Summa				55 954	8 363

En koncernintern omstrukturering har skett per den 1 januari 2011, innebärande att verksamheten i Spacebabies överförs till Carlo i Jönköping AB. Mot bakgrund av detta har en omfördelning skett av bokfört värde, motsvarande Spacebabies koncerngoodwillpost.



	Moderbolaget	Moderbolaget
Andelar i dotterföretag	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	8 363	6 850
Genom förvärv av dotterföretag	51 795	182
Aktieägartillskott	9 056	1 331
Försäljningar	-98	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	69 051	8 363
Ingående nedskrivningar	0	0
Årets nedskrivningar	-13 152	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-13 152	0
Utgående bokfört värde	55 954	8 363

Resultat från andelar i koncernföretag består dels av ovanstående nedskrivningar samt förlust vid avyttring av aktierna i Soft Toys.

NOT 11 SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
Skattekostnad	2010	2009	2010	2009
Förändring av Skattefordringar	0	1 436	760	650
avseende utnyttjade underskottsavdrag				
Årets skattekostnad	- 1 467	0	0	0
Årets skattekostnad	-1 467	1 436	760	650
Uppskjutna Skattefordringar				
Ingående värde	2 436	1 000	1 650	1 000
Årets förändring	0	1 436	786	650
Utgående Saldo	2 436	2 436	2 436	1 650



NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

Koncernen	2010	2009
Redovisat resultat	-11 100	-9 582
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	-0,86	-2,88
Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	-0,86	-2,84
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	12 855 487	3 330 359
Förmodad nyteckning av aktier baserat på utestående optioner	31 138	41 360
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12 886 625	3 371 719

NOT 13 VARULAGER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Handelsvaror	16 415	5 826	487	0
Förskott till leverantörer	212	81	0	0
Summa	16 628	5 908	487	0

NOT 14 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Förbetalda hyror	566	139	0	17
Övriga poster	1 123	54	111	25
Summa	1 689	193	111	42



NOT 15 ANTAL AKTIER

<u>Antal aktier</u>	<u>Aktier</u>	<u>Totalt antal</u>
Antal 2009-01-01		9 348 319
Kvittningsmission (mars)	200 000	9 548 319
Kvittningsmission (mars)	500 000	10 048 319
Företrädesmission (september)	110 531 509	120 579 828
Riktad emission (september)	16 419 522	136 999 350
Kvittningsmission (september)	7 888 160	144 887 510
Riktad emission (december)	25 000 000	169 887 510
Antal 2010-01-01		169 887 510
Apportemission (mars)	60 000 000	229 887 510
Kvittningsmission (mars)	666 667	230 554 177
Sammanlagning 20:1 (april)	-219 026 471	11 527 706
Nyemission (juni)	3 166 667	14 694 376
Antal 2010-12-31		14 694 376
Pågående emission	329 000	65 800

OPTIONER

500 000 optioner till ledande befattningshavare med rätt att fram till 2010-12-31 teckna 0,258 aktier per option till kursen 2,60 SEK. 300 000 (motsvarar 77 400 aktier) av dessa har tecknats av ledande befattningshavare. I slutet av 2010 påkallade optionsinnehavaren teckning och i början av januari 2011 har antalet aktier ökats med 77 400.

500 000 optioner med rätt att under fjärde kvartalet 2012 teckna en aktie till kursen 8,13 SEK. Inga av dessa har tecknats. Styrelsen har efter räkenskapsårets utgång beslutat att inte tilldela några av dessa optioner.

200 000 optioner som ger rätt att t o m 2016-12-31 teckna en aktie per option för 224 SEK per styck. Kurser och antal aktier efter företrädesmissionen 2009 kvarstår att räknas om. Det bedöms med nuvarande kurs som ytterst osannolikt att dessa kommer att tecknas.



NOT 16 EGET KAPITAL

Koncernen	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver och årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2008-12-31	935	6 133	-11 842	-4 774
Förskjutning		-4 086	4 086	0
Kvittningsmission	20		540	560
Kvittningsmission	50		1 100	1 150
Företrädesmission	11 053			11 053
Nyemission	2 500		2 500	5 000
Nyemission	1 642			1 642
Kvittningsmission	789			789
Emissionskostnader			-1 517	-1 517
Årets resultat			-9 582	-9 582
Eget kapital 2009-12-31	16 989	2 047	-14 714	4 320
Nyemission mars	6 000		12 000	18 000
Apportemission	67		133	200
Ändring av kvotvärde	-20 750		20 750	0
Nyemission juli	633		18 367	19 000
Pågående nyemission		1 546		1 546
Förskjutning		-2 047	2 047	0
Emissionskostnader			-937	-937
Omräkningsdifferens			-76	-76
Årets resultat			-11 100	-11 100
Eget kapital 2010-12-31	2 939	1 546	26 468	30 953

I bundna reserver för 2010-12-31 ingår ej registrerat aktiekapital med 66 KSEK.



Moderbolaget	Aktie- kapital	Reserv- fond/ej registrerat aktiekapital	Överkurs fond	Balanserat resultat och årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2009-01-01	935	4 902	63 273	-67 683	1 428
Resultatdisposition		-4 902	-62 781	67 683	0
Kvittningsmission (kurs 2,80)	20		540		560
Kvittningsmission (kurs 2,30)	50		1 100		1 150
Företrädesmission (kurs 0,10)					
	11 053				11 053
Nyemission (kurs 0,10)	1 642				1 642
Kvittningsmission (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
Eget kapital 2009-12-31	16 989	0	3 115	-11 513	8 591
Nyemission mars	6 000		12 000		18 000
Apportemission	67		133		200
Ändring av kvotvärde	-20 750		20 750		0
Nyemission juli	633		18 367		19 000
Pågående nyemission		66	1 480		1 546
Emissionskostnader			-923		-923
Årets resultat				-17 501	-17 501
Resultatdisposition			- 18 405	18 405	
Eget kapital 2010-12-31	2 939	66	36 517	-10 609	28 912

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.



NOT 17 LÅNGFRISTIGA SKULDER

Bland de långfristiga skulderna 2010-12-31 i såväl moderbolag som koncern avsåg 9 500 Tkr åtaganden i form av tilläggsköpeskillingar till de tidigare ägarna av Carlo och ALF. Tilläggsköpeskillingen till den tidigare ägaren av ALF är baserad på utfallet i ALF under perioden 2010-2012. Den bokförda skulden är med andra ord baserad på bedömt utfall under perioden.

NOT 18 ÖVRIGA SKULDER

I övriga skulder ligger tilläggsköpeskillingar på 1 910 Tkr (180 k GBP) till de tidigare ägarna i Milestone. Denna skuld har reglerats under våren 2011.

I posten finns även en skuld på 6 000 Tkr till säljaren av ALF för en utdelning som beslutades i samband med att ValueTree förvärvade ALF. Denna skuld reglerades under första kvartalet 2011

NOT 19 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Semesterlöner	901	166	53	50
Upplupna sociala avgifter	659	126	74	16
Upplupen royalty	645	0	0	0
Upplupen bonus	1 185	0	0	0
Övriga poster	1 956	115	128	75
Summa	5 346	407	255	141



NOT 20 MEDELANTAL ANSTÄLLDA, MM

Medelantal anställda

	2010		2009	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	3	67%	1	100%
Totalt i moderbolaget	3	67%	1	100 %
Dotterbolag				
Norge	2	50 %	0	0 %
Sverige	30	50 %	6	17 %
Totalt i dotterbolag	32	50 %	6	17 %
Koncernen totalt	35	51 %	7	25 %

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2010		2009	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Koncernen (inkl dotterbolag)				
Styrelseledamöter	27	96 %	14	79 %
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	7	71 %	4	25 %
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	5	100 %	4	75 %
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	1	100 %	1	100 %

NOT 21 STÄLLDA PANTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Fastighet	0	8 300	0	0
Aktier i dotterbolag	3 752	0	49 889	7 371
Företagsinteckningar	22 884	5 000	3 000	3 000
Kundfordringar	6 243	1 359	0	0
Summa	32 879	14 659	0	10 371

I kundfordringar består 6 243 Tkr av belånade fakturor.



NOT 22 ANSVARSFÖRBINDELSER

I noten långfristiga skulderna redogörs för tilläggsköpeskillingar kopplade till förvärven av ALF och EBER.

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.

Moderbolaget har lämnat generell borgen för dotterföretagen Busigt AB, Carlo i Jönköping AB, Spacebabies AB och Eber Toys AB. Vidare har moderbolaget lämnat borgen till förmån för Carlos fullgörande av hyresavtal.

NOT 23 KASSAFLÖDESPÅVERKAN AV FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV DOTTERBOLAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Carlo	-3 006	0	0	0
ALF	- 3 154	0	0	0
EBER	-16 714	0	0	0
Kids First	-800	0	0	0
Busigt.se (inkrån)	0	-1 000		-300
A-Distribusjon (inkrån)	0	-1 456		-779
Milestone (kassa i avyttrat bolag)	0	-303	0	0
SoftToys (70%)	0	-1 232	0	0
Summa	-22 983	-3 991	0	-1 079

NOT 24 FÖRVÄRV AV DOTTERFÖRETAG

Under året har följande dotterföretag förvärvats:

Företag	Förvärvs-tidpunkt	Kapital-andel, %	Röst-andel, %
Carlo Baby i Jönköping AB	2010-03-01	100	100
EBER Toys AB	2010-07-01	100	100
Kids First (inkrån)	2010-02-01		
ALF	2010-09-01	100	100



Samtliga förvärvade dotterföretag redovisas i koncernens bokslut enligt förvärvsmetoden.

I bokslutet per 2010-12-31 har den totala köpeskillingen beräknats till 64 336 kr enligt följande:

Erlagt kontant	30 836
Verkligt värde av emitterade aktier	18 000
Beräknad tilläggsköpeskillning	<u>15 500</u>
	<u>64 336</u>

ALF

En del av kvarvarande köpeskillning reglerats i januari 2011 ska slutlig reglering av ev köpeskillning ske vid utgången av år 2012. I koncernresultaträkningen ingår ALF med 15 966 KSEK av nettoomsättningen och 4 273 KSEK av årets resultat.

EBER

Eventuell tilläggsköpeskillning ska slutregleras år 2011. I koncernresultaträkningen ingår EBER med 26 705 KSEK och -571 KSEK av resultatet.

Carlo

Resterande del av köpeskillingen ska regleras 2012. I koncernresultaträkningen ingår Carlo med 22 022 KSEK och -350 KSEK av resultatet.

För samtliga under året förvärvade dotterföretag var det totala värdet av förvärvade tillgångar och skulder, köpeskillingar och påverkan på koncernens likvida medel enligt följande:

Goodwill	29 296
Materiella anläggningstillgångar	9 557
Varulager	15 249
Övriga omsättningstillgångar	18 255
Kortfristiga skulder	<u>-8 022</u>
Total köpeskillning	64 335
Ej utbetald del av köpeskillingen	-15 500
Betalt via emission av aktier	-18 000
Likvida medel i de förvärvade företagen	<u>-7 852</u>
Påverkan på koncernens likvida medel från årets förvärv	22 983

NOT 25 AVYTTRADE DOTTERFÖRETAG

Under året avyttrades SoftToys. Totala värdet av avyttrade tillgångar och skulder, köpeskillingar och påverkan på koncernens likvida medel var enligt följande:

Goodwill	1 722
Varulager	70
Övriga omsättningstillgångar	167
Kortfristiga skulder	-2 012
Total köpeskillning	0
Likvida medel i de avyttrade dotterföretagen	<u>-53</u>
Totalt kassaflöde hänförligt till avyttringar av dotterföretag	<u>-53</u>



NOT 26 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter räkenskapsårets utgång har följande väsentliga händelser skett:

Spridningsemissionen som påbörjades under november återupptogs och slutfördes framgångsrikt under januari 2011. ValueTree tillfördes i samband med det ca 400 nya aktieägare, samtidigt som bolaget tillfördes ca 5,0 MSEK efter emissionskostnader.

I april förvärvades Tullsa som är ett familjeägt företag med 5 anställda som sedan 1990 fokuserat på tillverkning och försäljning av extrautrustning till barnvagnar. Tullsa omsätter knappt 7 MSEK, och har en produktlinje som kompletterar ValueTree:s mycket väl. Genom ValueTree:s försäljningskanaler förväntas Tullsa:s omsättning kunna växa organiskt med 20-25%.

I april förvärvades leksaksdistributören SunToys. Bolagets affärsidé bygger på att köpa in och leverera kvalitetsprodukter till konkurrenskraftiga priser till den svenska leksaksfackhandeln. Bolagets produkter är så kallade non-brands med lågt butikspris. Bolaget omsätter ca 34 MSEK och upvisar en god lönsamhet. Sun Toys har 9 anställda med huvudkontor och lager i Sunne.

De ovan nämnda förvärven har kunnat genomföras genom en kombination av bankfinansiering, och en pågående riktad emission till ett fåtal institutionella investerare. I samband med förvärven har med befintligt bemyndigande följande emissioner genomförts:

- 714 286 aktier i apportemission till säljaren av SunToy som en del av köpeskillingen.
- Riktad emission om 1 200 000 aktier till en handfull institutionella investerare. Emissionen tillförde 3,9 MSEK

För den resterande delen av den riktade emissionen krävdes ett beslut om ett utökat emissionsbemyndigande vid extra bolagsstämma. En extra bolagsstämma hölls den 10 maj och beslutade att ge styrelsen möjlighet att emittera maximalt 4 500 000 aktier fram till nästa årsstämma. I samband med den extra bolagsstämman beslutades också att anta en ny bolagsordning för ValueTree

NOT 27 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Styrelsemedlemmarna Erik Stenfors och David Rönnerberg är två av de aktieägare som under 2010 har finansierat bolaget genom aktieägarlån. Villkoren för dessa lån är identiska för alla långivare. Erik Stenfors och David Rönnerberg har inte medverkat i besluten kring villkoren för lånen.

ValueTree har erhållit ca 3,8 MSEK i ersättning från dotterbolagen för under året utförda koncerninterna tjänster.

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

Styrelsemedlemmen Johan Hessius är verksam advokat på Advokatfirman Lindahl. ValueTree har anlitat Lindahl för juridiska tjänster på marknadsmässiga villkor



ValueTree Holdings AB, publ har sitt säte i Stockholm i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Dalénum, Box 10, 181 70 Lidingö.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2011-06-09 för fastställelse.

Stockholm 2011-05-19

Erik Stenfors
Ordförande

Johan Aspemar
Verkställande Direktör

Johan Hessius

Lars Åkerblom

Ulf Sandberg

David Rönnerberg

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 maj 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman i

ValueTree Holdings AB

Org nr 556684-2695

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i ValueTree Holdings AB för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 13-49. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss 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 vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra 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.

Vi 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.

Stockholm den 19 maj 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



VALUETREE:S ÅRSTÄMMA

ValueTree:s årsstämma äger rum torsdagen den 9 juni 2011 kl. 15.00 i Advokatfirman Lindahls lokaler, Mäster Samuelsgatan 20, Stockholm.

ANMÄLAN OCH RÄTT ATT DELTAGA PÅ STÄMMAN

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken 1 juni 2011 och måste anmäla sig senast 1 juni 2011 kl 16.00 till bolaget på adress Box 10, 181 70 Lidingö, eller via e-post johan.aspemar@valuetree.se. Vid anmälan bör uppges namn, personnummer, alternativt organisationsnummer, adress, telefonnummer samt eventuella biträden (maximalt 2).

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta sin förvaltare i god tid före 1 juni 2011, då sådan omregistrering ska vara verkställd.

OMBUD

Aktieägare som avser att närvara genom ombud ska tillse att ombudet till stämman har med sig en undertecknad och daterad fullmakt utfärdad av aktieägaren. Den som företräder en juridisk person ska förete registreringsbevis (eller motsvarande behörighetshandling) utvisande att de personer som har undertecknat fullmakten är behöriga firmatecknare för aktieägaren. Sådana behörighetshandlingar bör emellertid även biläggas anmälan om deltagande. Fullmakten och registreringsbeviset (eller motsvarande behörighetshandling) får inte vara utfärdad tidigare än ett år innan stämman.

EKONOMISK RAPPORTERING

För räkenskapsåret 2011 avser ValueTree lämna följande ekonomiska rapporter:

- Delårsrapport 3 månader presenteras den 23 ,maj 2011
- Delårsrapport 6 månader presenteras den 29 augusti 2011
- Delårsrapport 9 månader presenteras den 31 oktober 2011
- Bokslutskommuniké för 2011 presenteras den 20 februari 2012