



INBJUDAN TILL TECKNING AV  
AKTIER I  
VJ SINCE1890 SVERIGE AB (PUBL)  
FÖRETRÄDESEMISSION 2014

## Villkor i sammandrag

Företrädesrätt:	En (1) befintlig aktie berättigar till teckning av en (1) ny aktie
Avstämningsdag:	26 juni 2014. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 23 juni 2014. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 24 juni 2014
Teckningsperiod:	30 juni – 14 juli 2014
Emissionskurs:	0,10 kr per aktie
Emissionsvolym:	Högst 12 997 474,70 kr fördelat på 129 974 747 aktier

### Tidpunkter för ekonomisk information

Delårsrapport för Q2 - 2014:	2014-07-11
Delårsrapport för Q3 - 2014:	2014-10-17
Bokslutskommuniké:	2015-01-23

### Tredjepartsinformation

VJ since 1890 har inte granskat siffror, uttalanden, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier, varför styrelsen i Bolaget inte påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i memorandumet intagen information och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, så vitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i Bolaget. Informationen som ingår i detta memorandum har återgivits korrekt, och såvitt styrelsen känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Finansiell information har till viss del avrundats, varvid vissa tabeller inte summerar fullständigt korrekt.

### Framåtriktad information

Informationsmemorandumet innehåller uttalanden om framtidsutsikter som är gjorda av Bolagets styrelse och som baseras på nuvarande marknadsförhållanden, verksamhet och lönsamhet. Dessa uttalanden är välgrundade och genomarbetade, men läsaren av memorandumet bör ha i åtanke att dessa ger uttryck för subjektiva bedömningar och därmed är förenade med osäkerhet. Under avsnittet ”Riskfaktorer” återges en beskrivning över de faktorer som styrelsen bedömer vara av särskilt stor vikt vid bedömning av bolaget liksom den bransch inom vilket det bedriver verksamhet.

### Styrelsens försäkran

Härmed försäkras att styrelsen för VJ Since 1890 har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Informationsmemorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm 12 juni 2014  
VJ Since 1890 Sverige AB (publ)  
Styrelsen

## Generell information

Detta informationsmemorandum har upprättats av VJ since 1890 Sverige AB (publ) med anledning av föreliggande företrädesemission. Informationsmemorandumet har inte upprättats som ett informationsmemorandum i enlighet med bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG ("Informationsmemorandumdirektivet") och EU-kommissionens förordning (EG) nr 09/2004 då emissionsbeloppet understiger 2,5 miljoner euro. Informationsmemorandumet har därför heller inte godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument. Med "VJ since 1890", "VJ" eller "Bolaget" avses VJ since 1890 Sverige AB (publ) org. nr. 556737-4037. Med "Robert Friman & Co AB", "RF" eller "Bolaget" avses Robert Friman & Co AB org. nr. 556401-8348. Med "Eminova" avses Eminova Fondkommission AB, organisationsnummer 556889-7887. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, organisationsnummer 556112-8074. Med "Erbjudandet" avses erbjudandet om att teckna aktier i VJ since 1890 Sverige AB (publ). Erbjudandet riktar sig inte till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Australien, eller i något annat land där deltagande i Erbjudandet skulle förutsätta ytterligare dokumentation, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Informationsmemorandumet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Informationsmemorandumet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Inga aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av VJ since 1890 har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga nya aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av VJ since 1890 överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av VJ since 1890 och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Investerare får inte förlita sig på annan information än den som intagits i detta Informationsmemorandum samt eventuella tillägg till detta Informationsmemorandum. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra utlåtanden än de som finns i detta Informationsmemorandum, och om så ändå sker skall sådan information eller sådana utlåtanden inte anses ha godkänts av VJ since 1890. Distributionen av detta Informationsmemorandum innebär inte att uppgifterna här i är aktuella och uppdaterade vid någon annan tidpunkt än per datumet för Informationsmemorandumet eller att Bolagets verksamhet har varit oförändrad sedan detta datum. För det fall det sker väsentliga förändringar av informationen i Informationsmemorandumet som under perioden från dagen för offentliggörandet av Informationsmemorandumet till första handelsdagen av de aktier som emitteras i Erbjudandet kan sådana förändringar komma att offentliggöras. Styrelsen i VJ since 1890 är ansvarig för Informationsmemorandumet. Information om styrelsen återfinns på Bolagets hemsida och i Bolagets årsredovisning för helåret 2013. Informationsmemorandumet har sammanställts av VJ since 1890 baserat på egen information. Bolagets aktier är listade på Aktietorget, vilket är en alternativ marknadsplats. Aktietorget är inte en reglerad marknad, en term som används i EU-direktivet gällande värdepappersbolag och börser, kallat MiFID. Aktietorget innefattas av ett mindre komplext regelverk inom ramen för en Multilateral Trading Facility (MTF). Emittenter på Aktietorget måste följa Aktietorgetts regelverk men de legala kraven för notering på en börs gäller inte. Bolag som handlas på Aktietorget är följaktligen inte aktiemarknadsbolag och därmed gäller till exempel inte lag (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument, lag om offentliga uppköpserbjudande på aktiemarknaden, IFRS samt näringslivets börskommittés regler (NBK). Risken att investera i bolag på Aktietorget kan därmed vara högre än i bolag på en reglerad marknad.

## Innehållsförteckning

INNEHÅLLSFÖRTECKNING.....	4
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER .....	5
VD HAR ORDET .....	6
SAMMANFATTNING .....	7
VILLKOR OCH ANVISNINGAR .....	9
FÖRETRÄDESEMISSION I VJ SINCE 1890 SVERIGE AB.....	10
VJ SINCE 1890 .....	15
ROBERT FRIMAN & CO AB .....	18
DEN NYA KONCERNEN .....	19
SMYCKESINDUSTRIN.....	19
PROFORMAREDOVISNING .....	21
VJ SINCE 1890 I SIFFROR .....	29
EGET KAPITAL, SKULDER OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION .....	31
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN .....	33
RISKFÄKTORER .....	35
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER .....	37
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION.....	39
ÖVRIGT .....	40
BOLAGSORDNING.....	41
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE .....	42
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR .....	44

### **Bolagsinformation:**

Firmanamn:	VJ since 1890 Sverige AB
Säte:	Stockholm
Organisationsnummer:	556737-4037
Juridiska form:	Aktiebolag
Lagstiftning:	Svenska rätt
Bolagsbildning:	2007-09-11
Kontakt:	Box 4070, 102 62 Stockholm
08 – 720 09 20	
ir@vjsince1890.com	

## **Inbjudan till teckning av aktier**

Styrelsen i VJ since 1890 Sverige AB har med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 21 maj 2014 beslutat att genomföra en kontant nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

Syftet med den aktuella företrädesemissionen är att finansiera förvärvet av Robert Friman & Co AB. Företrädesemissionen ska finansiera köpeskillingen om 7,5 MSEK samt vidare expansion och utveckling av den nya koncernen.

Erbjudandet i nyemissionen med företrädesrätt för Bolagets aktieägare omfattar högst 129 974 747 aktier och teckningskursen uppgår till 0,10 kronor. Vid full teckning i företrädesemissionen tillförs VJ since 1890 Sverige AB totalt 12 997 474,7 SEK före emissionskostnader. Emissionen medför att aktiekapitalet ökar med högst 509 805,47 kr från 509 805,47 kr till 1 019 610,94 kr.

Styrelsen i VJ since 1890 AB (publ) inbjuder härmed Bolagets aktieägare samt allmänheten att teckna aktier i bolaget i enlighet med villkoren i detta informationsmemorandum.

Stockholm, juni 2014  
VJ since 1890 AB (publ)  
Styrelsen



## VD har ordet

Sedan jag övertog arbetet som VD sommaren 2013 har jag haft som mål att skapa en organisation med höga ambitioner och snabb tillväxt. Att fokusera på tillväxt med lönsamhet är en självklarhet i det arbetet. Jag anser att vi nu kommit en bit på väg, men vi är långt ifrån klara med vår utveckling.

Under mitt första halvår som VD har jag valt att fokusera på utvecklingen av affärsområdet smycken. Vi vände upp och ner på affärsområdet; vi minskade kollektionen från tusentals produkter till att idag innehålla hundratalet produkter. Responsen var över förväntan och vi har idag över 90 återförsäljare som säljer vår nya kollektion VJ by IL. Vi har kända butikskedjor som Smycka och Hallbergs som våra kunder samt flera av de bästa fristående butikerna i Sverige, samtidigt som det finns många kvar att sälja till!

Samtidigt som vi fokuserat allt mer på vår smyckesförsäljning har affärsområdet handel med råvaror hamnat lite i skymundan. Trots detta har vi tagit nya kunder inom affärsområdet genom spill-over effekt från nykundsbearbetningen inom affärsområdet smycken.

Förvärvet av Robert Friman & Co AB är ett stort steg i vår tillväxtstrategi. Genom detta förvärv kommer vi att växa och utöka vår geografiska närvaro vilket kommer betyda mycket för vår framtida utveckling. VJ är redan idag en ledande aktör inom smyckesbranschen, men genom förvärvet blir vi ett betydligt större Bolag. I och med förvärvet erhåller vi en kundkatalog på över 800 återkommande kunder enbart i Sverige. Samtidigt kommer vi ut internationellt, då Robert Friman har över 250 kunder i Finland och över 80 kunder i UK.

Köpet av Robert Friman har tydlig industriell logik och tydliga synergier kommer att realiseras. De två organisationerna känner varandra väl efter flera år av affärsrelationer vilket kommer underlätta för samgåendet. Vidare har den nya koncernen möjlighet att bli det första svenska smyckesföretaget med en betydande verksamhet utanför Sveriges gränser.

Den nya koncernen kommer ha en proforma nettoomsättning 2014 om 100 MSEK och en vinst på 4 – 6 MSEK (ebita), 14 anställda med försäljning i sju länder och inköpsavdelning i Asien.

Jag är övertygad om att VJ since 1890 Sverige AB och Robert Friman & Co AB tillsammans har en mycket starkare framtid än som enskilda bolag. Tillsammans bildas en mycket stark grupp av medarbetare med två tydliga affärsområden som täcker hela smyckesindustrin. Tillsammans ser jag ökad tillväxt, både organisk och förvärvad, samt förbättrade marginaler för den nya koncernen.

Vi ser i detta förvärv en stark framtid med ökad avkastning för våra aktieägare.

På återhörande

Thomas Jansson  
VD, VJ since 1890 Sverige AB

## Sammanfattning

Följande sammanfattning skall enbart ses som en introduktion till övriga avsnitt i detta informationsmemorandum. Beslut om att investera i de aktier Bolaget erbjuder genom erbjudandet skall grunda sig på en bedömning av informationsmemorandumet i dess helhet.

### Bakgrund

VJ Since 1890 är ett svenskt publikt aktiebolag listat på Aktietorget med över 600 aktieägare. Koncernen bedriver verksamhet inom smyckesindustrin och har sitt säte i Stockholm. VJ säljer smycken till detaljistledet, i huvudsak till guldsmeder och smyckesbutiker samt handlar med ädelmetaller. Bolaget har under det senaste året genomfört en rad förändringar och vänt förlust till vinst och delat upp verksamheten i två affärsområden; smyckesförsäljning och handel med råvaror.

Robert Friman & Co AB bildades 1976 och säljer idag silver- och stålsmücken till detaljhandeln i Sverige, Finland, Norge, Danmark och UK. RF drivs idag av tre bröder Friman med säte i Gnosjö. Bolaget har totalt 9 medarbetare varav fyra stycken fältsäljare, en inköpare placerad i Bangkok, övriga fyra arbetar som innesäljare samt med administration. RF är Sveriges största Bolag inom sitt segment, med ett återförsäljarnätverk på över 800 butiker i Sverige och över 250 i Finland. Vidare har RF inlett försäljning i UK under senaste året och säljer där till omkring 80 återförsäljare.

### Motiv till emission

VJ since 1890 Sverige AB tar nu nästa steg i sin utveckling och offentliggjorde den 18 juni 2014 att ett avtal ingåtts med ägarna av Robert Friman AB om att förvärva samtliga aktier i Robert Friman & Co AB för 13 500 000 SEK. Köpeskillingen är fördelad på en kontant del om 7,5 MSEK och en aktiedel om 60 000 000 aktier genom betalning apportegendom.

För att uppfylla kraven\* i avtalet om betalning om 7,5 MSEK genomför VJ nu en kontant företrädesemission till befintliga aktieägare om 12 997 474,70 SEK. Överskjutande kapital som tillfaller bolaget kommer att användas till vidare expansion samt utveckling av den nya koncernen.

\*Avtalet är villkorat:

- VJ ska betala 7,5 MSEK kontant senast 2014-08-31.
- VJ: s revisor godkänner apportemissionen som 60 000 000 aktier á 0,10 SEK.
- Båda villkoren skall uppfyllas för att köpet ska gå igenom.

I förvärvet erhåller VJ en bredare expansionsplattform, ett bolag med starka kundrelationer och en av branschens största kundkatalog med över 1200 återförsäljare i Sverige, varav 800 är återkommande. Vidare har RF över 250 återkommande kunder i Finland och över 80 i UK. Tillsammans skapas ett av Sveriges största smyckesbolag.

### Synergier

I och med förvärvet kommer VJ få tillgång till en kundkatalog på 1200 kunder i Sverige och omkring ytterligare 300 kunder utanför Sveriges gränser. Vi beräknar att omkring 200 av dessa kunder kommer att ge synergier inom sex månader i affärsområdet smycken, samt 100 inom affärsområdet råvaror. Det skulle medföra en försäljningsökning inom affärsområdet

smycken på omkring 8 MSEK och över 12 MSEK inom affärsområdet råvaror. Tillsammans kommer synergier ge vinstökning på mellan 3 – 4 MSEK redan under de första 18 månaderna utöver de vinster bolagen genererar var för sig.

## **Proforma räkenskaper för koncernen Robert Friman – VJ since 1890**

### **Proforma, helår 2014**

Omsättning: 100 MSEK (smycken 22 MSEK, trading 78 MSEK)

Vinst: 4 - 6 MSEK (ebita)

### **Prognos 2015**

Omsättning: 120 MSEK (smycken 30 MSEK, trading 90 MSEK)

Vinst: 6 - 8 MSEK (ebita)

### **Prognos 2016**

Omsättning 135 MSEK (smycken 35 MSEK, trading 100 MSEK)

Vinst: 8 - 12 MSEK (ebita)

## **Den nya koncernen**

VJ:s förvärv av RF bildar en av Sveriges största smyckeskoncerner. Förvärvet skapar en koncern med mål att växa och bli det första smyckesbolaget från Sverige som bygger upp en betydande verksamhet utanför Sveriges gränser. Redan idag har RF över 250 kunder i Finland och har på lite drygt ett år nått ut till över 80 kunder i UK och totalt har den nya koncernen över 1000 återkommande kunder. Med lönsam verksamhet i Sverige och stark tillväxt i Finland och UK ser vi tillsammans stora möjligheter att ta nya marknader. Nyckel till framgången är koncernens inköpsavdelning med säte i Asien, vilket medför att bolaget ligger steget före gällande design och produktutveckling.

Med försäljningsorganisation på plats, bra utbud av produkter och inköpsavdelning i Asien ser vi stora möjligheter till att bli ett av Skandinavien största bolag inom smyckesindustrin.



## Villkor och anvisningar

### Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt:	En (1) befintlig aktie per avstämningsdagen den 26 juni 2014 berättigar till teckning av en (1) ny aktie.
Emissionsvolym:	Emissionen skall uppgå till max 12 997 474,70 kr fördelat på 129 974 747 nya aktier.
Teckningskurs:	0,10 kr per aktie, Courtage utgår ej.
Handel med teckningsrätter:	30 juni till och med den 9 juli 2014
Handel med BTA:	Från 30 juni till dess att Bolagsverket har registrerat emissionen

#### Teckning av aktier med företrädesrätt

I innehavd aktie ger innehavaren I teckningsrätt (TR)



I teckningsrätt (TR) ger innehavaren rätten att teckna I ny aktie



## **Företrädesemission i VJ Since 1890 Sverige AB**

Den 12 juni 2014 beslutade styrelsen i VJ Since 1890 Sverige AB (org.nr 556737-4037), med stöd av bemyndigande som registrerades hos Bolagsverket den 4 juni 2014, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionen omfattar högst 129 974 747 aktier och kan inbringa bolaget 12 997 474,70 kronor vid full teckning.

### **Avstämningsdag**

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vem som ska erhålla teckningsrätter i emissionen är den 26 juni 2014. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 23 juni 2014. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 24 juni 2014.

### **Teckningstid**

Teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 30 juni 2014 till och med den 14 juli 2014. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga teckningstiden. De äger inte rätt att avbryta emissionen efter det att teckningstiden har påbörjats.

### **Teckningskurs**

Teckningskursen är 0,10 kronor per aktie. Inget courtage kommer att tas ut.

### **Teckningsrätter**

Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje (1) innehavd aktie. Det krävs en (1) teckningsrätt för att teckna en (1) ny aktie. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

### **Handel med teckningsrätter**

Handel med teckningsrätter äger rum på Aktietorget under perioden från och med den 30 juni 2014 till och med den 9 juli 2014. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst vid förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter.

### **Betalda och tecknade aktier ("BTA")**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA skett på VP-kontot. Tecknade aktier benämns BTA till dess att nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

### **Handel med BTA samt omvandling till aktier**

Handel med BTA äger rum på Aktietorget från och med den 30 juni 2014 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket och omvandlingen från BTA till aktier sker. Sista dag för handel kommer att kommuniceras ut genom ett marknadsmeddelande. Ingen särskild avisering skickas ut från Euroclear i samband med omvandlingen.

### **Handel med aktien**

Aktierna i Bolaget handlas på Aktietorget. Aktien handlas under kortnamnet 1890 och har ISIN SE0002269837. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer även de nyemitterade aktierna att bli föremål för handel.

### **Företrädesrätt till teckning**

Den som på avstämningsdagen den 26 juni 2014 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för en befintlig aktie teckna en ny aktie.

### **Direktregistrerade aktieägare, innehav på VP-konto**

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi, särskild anmälningssedel samt anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare, innehav på depå**

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska istället ske enligt instruktioner från förvaltaren.

### **Teckning med stöd av teckningsrätter, direktregistrerade aktieägare**

Teckning ska ske genom betalning till angivet bankgiro senast den 14 juli 2014 i enlighet med något av följande två alternativ.

#### 1) Förtryckt bankgiroavi, Emissionsredovisning

Används om samtliga erhållna teckningsrätter ska utnyttjas. Teckning sker genom inbetalning av den förtryckta bankgiroavin. Observera att ingen ytterligare åtgärd krävs för teckning och att teckningen är bindande.

#### 2) Särskild anmälningssedel

Används om ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas, t ex om teckningsrätter har köpts eller sålts. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission. Referens vid inbetalning är anmälningssedelns nummer. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att teckningen är bindande.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, Box 5833, 102 48 Stockholm. Tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, email [info@eminova.se](mailto:info@eminova.se).

Aktieägare bosatta utanför Sverige

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin (emissionsredovisningen) kan betala i svenska kronor via SWIFT enligt nedan. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission.

Eminova Fondkommission AB  
Box 5833  
SE-102 48 Stockholm, Sverige  
BIC/SWIFT: NDEASESS  
IBAN: SE983000000032731703369

Aktieägare bosatta i vissa oberättigade jurisdiktioner

Aktieägare bosatta i annat land där deltagande i nyemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner äger ej rätt att delta i nyemissionen (exempelvis Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA). Dessa aktieägare kommer inte att erhålla teckningsrätter, emissionsredovisning eller någon annan information om nyemissionen.

Teckning utan stöd av teckningsrätter samt tilldelning

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier.

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedeln benämnd ”Teckning utan stöd av teckningsrätter” som finns att ladda ned från [www.eminova.se](http://www.eminova.se). Om fler än en anmälningssedel insänds kommer endast den först erhållna att beaktas. Någon inbetalning ska ej göras i samband med anmälan! Observera att anmälan är bindande.

Om anmälan avser teckning till ett belopp om € 15 000 (ca 135 000,00 kr) eller mer, ska en kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver legitimation även ett giltigt registreringsbevis som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln.

Besked om tilldelning av aktier lämnas genom översändande av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan och dras aldrig från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte betalning i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Inget meddelande skickas ut till de som ej erhållit tilldelning.

Anställda i Emissionsinstitutet kan ansöka om att teckna aktier i emissionen på samma villkor som andra redan befintliga aktieägare eller allmänheten.

Tilldelning ska ske enligt följande:

I första hand ska tilldelning ske till bolagets tidigare aktieägare som på anmälningssedeln angett sitt aktieinnehav per avstämningsdagen den 24 juni 2014. Vid överteckning sker tilldelningen pro rata i förhållande till antal innehavda aktier per avstämningsdagen och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Vid överteckning sker tilldelningen pro rata i förhållande till antal anmälda aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

## Övrigt

Teckning av aktier med eller utan teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva sin teckning. I det fall teckning understiger beloppet för att kunna fullfölja förvärvet av Robert Friman & Co AB kommer likviderna användas för att vidareutveckla dagens verksamhet samt minska koncernens lån till kreditinstitut.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Offentliggörande av utfallet i emissionen kommer att ske genom ett pressmeddelande från Bolaget så snart detta är möjligt efter teckningstidens utgång.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2014, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelning.

Aktiebok

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig på Bolagets hemsida och dels av aktiebolagslagen (2005:551).

## Viktig information

Denna information finns endast på svenska.

- Eminova Fondkommission AB ("Eminova") (556889-7887) är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Eminova har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.
- Finansiella instrument som erbjudandet avser har inte och kommer inte att registreras i något annat land än Sverige. De kommer därför inte att erbjudas till försäljning i något annat land där deltagande skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt eller strider mot lag, förordning eller annan bestämmelse i sådant land.
- Uppdrag genom undertecknad anmälningssedel befullmäktigar Eminova att för undertecknads räkning sälja, köpa eller teckna sig för finansiella instrument enligt villkoren som utformats för erbjudandet.
- Uppdrag genom undertecknad anmälningssedel omfattas inte av den ångerrätt som följer av distans- och hemförsäljningslagen. Tillvägagångssätt och teckningsperiod framgår av den information som utgivits i samband med erbjudandet.
- Genom anmälan i detta erbjudande blir undertecknad inte kund hos Eminova. Eminova kommer därför inte att kundkategorisera de som tecknar aktier enligt erbjudandet. Eminova gör inte heller en passandeprövning enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden avseende teckning av värdepapper i erbjudandet.
- I den information som utgivits i samband med erbjudandet framgår de risker som följer med en investering i de finansiella instrument som avses.



- Den som avser teckna finansiella instrument i enlighet med detta erbjudande uppmanas att noga läsa igenom den information som utgivits. Priset för de finansiella instrument som avses framgår av den information som utgivits i samband med erbjudandet.
- Kostnader utöver vad som angivits ovan, såsom skatter eller courtage, som kan komma att uppstå i samband med de finansiella instrument som erbjudandet avser, varken påföres av eller erläggs av Eminova.
- Personuppgifter som tecknaren lämnar i samband med anmälan behandlas av Eminova enligt Personuppgiftslagen (1998:204). Behandling av personuppgifter kan även ske hos andra företag som Eminova eller emittenten samarbetar med.
- Eminova ansvarar inte för tekniska fel eller fel i telekommunikations- eller posthantering i samband med teckning genom betalning eller inlämnande av anmälningssedel.
- VP-konto eller depå måste vara öppnat vid tillfället för anmälan.
- Klagomål med anledning av Eminovas hantering av order genom undertecknad anmälningssedel kan insändas per post till Eminovas klagomålsansvarige på adress Eminova Fondkommission AB, Att: Klagomålsansvarig, Box 5833, 102 48 Stockholm.
- Vid en eventuell reklamation mot Eminovas utförande av order ska detta ske inom skälig tid. Rätten att kräva ersättning eller att göra andra påföljder kan annars gå förlorad.
- Vid en eventuell tvist med Eminova kan konsumenter vända sig till Allmänna reklamationsnämnden, Box 174, 101 23 Stockholm, telefon 08-508 860 00, [www.arn.se](http://www.arn.se).
- Eminova följer svensk lag och materiell rätt tillämpas på Eminovas erhållna uppdrag. Allmän domstol är behörig domstol.

## VJ since 1890

VJ since 1890 är ett av Sveriges största bolag inom smyckes- och ädelmetallindustrin. Bolaget har sedan april 2008 varit listat på Aktietorget och har över 600 aktieägare. VJ bedriver verksamhet inom smyckesindustrin och designar, marknadsför och levererar smycken till flertalet av Sveriges mest kända smyckeskedjor såsom Hallbergs Guld och Smyckaorganisationen.

Under det senaste året har VJ since 1890 genomfört ett antal verksamhetsförändringar. Verksamheten har renodlats och antalet smyckeskollektioner har minskats, nydesignade kollektioner har lanserats och handeln med ädelmetaller har minskats volymmässigt i syfte att minimera riskexponeringen mot prisfluktuationer i ädelmetallpriser. Riskminimeringen är en följd av Bolagets nyligen fastställda tradingstrategi där färre transaktioner till högre marginal prioriteras. För att minimera riskerna appliceras så kallad arbitragehandel.

### Affärsidé

VJ since 1890:s affärsidé är att genom långsiktiga relationer, och egendesignade smycken erbjuda smyckesindustrin ett fullserviceerbjudande.

### Vision

VJ:s vision är att vara en trygg huvudleverantör av smycken och ädelmetaller i Skandinavien.

### Målsättning

Styrelsens målsättning är att skapa en betydande koncern inom smyckes- och ädelmetallbranschen med verksamhet utanför Sveriges gränser. VJ since 1890 skall vara ett välkänt varumärke mot såväl konsumentled som detaljistledet.

### Verksamhetsmål

Med förvärvet av RF kommer den nybildade koncernen bli en betydande aktör på den Skandinaviska marknaden. Bolagen kommer tillsammans ha en kundbas på över 1 200 butiker och förväntas omsätta över 100 MSEK 2014 (proforma).

Målsättningen för de närmaste åren är enligt följande:

#### Proforma, helår 2014

Omsättning: 100 MSEK (smycken 22 MSEK, trading 78 MSEK)  
Vinst: 4 - 6 MSEK (ebita)

#### Prognos 2015

Omsättning: 120 MSEK (smycken 30 MSEK, trading 90 MSEK)  
Vinst: 6 - 8 MSEK (ebita)

#### Prognos 2016

Omsättning: 135 MSEK (smycken 35 MSEK, trading 100 MSEK)  
Vinst: 8 - 12 MSEK (ebita)

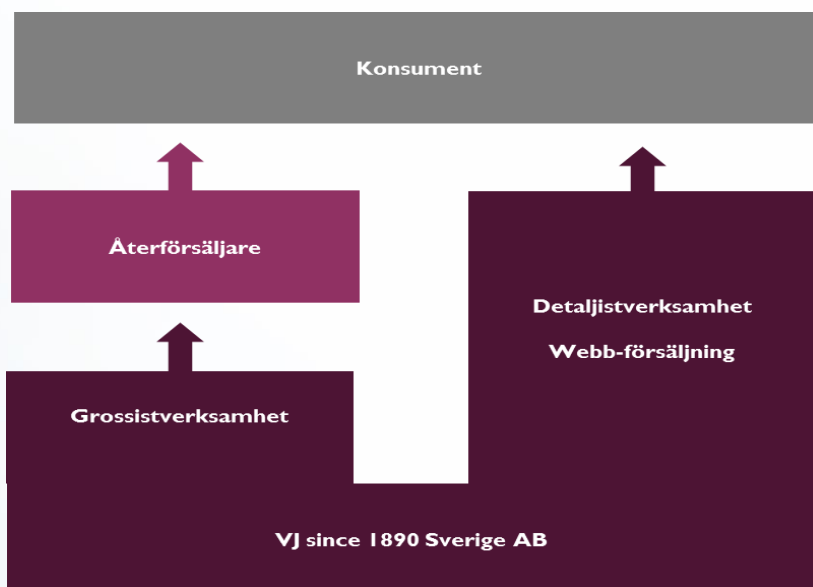
## Historik

Under flertalet generationer såg smyckesförsäljningen sig lik ut. Kunder besökte den lokala juveleraren och kunden köpte från det lilla utbudet av färdiga smycken varje butik erbjöd eller så tillverkade smeden ett smycke till kunden. Försäljningen av smycken var i metallen guld och smycken ansågs som något mycket exklusivt och dyrt. Förr kategoriserade man försäljning av smycken som sällanköpsvaror. Detta har sedan slutet av 90-talet och inledningen av 2000- talet förändrats.

Idag har butikerna i stora drag delats upp i två kategorier: 1) butiker enbart inriktade mot försäljning av färdigproducerade smycken och 2) butiker som tillverkar egna smycken efter kunders efterfrågan. Som grossist är det därför av vikt att kunna erbjuda ett varumärke som står sig i jämförelse med andra smyckesvarumärken. Idag är design, image och kännedom om varumärket viktigare än för bara 10 år sedan.

## Affärsmodell - Smyckesförsäljning

VJ since 1890 affärsmodell bygger på två distributionskanaler: grossistverksamhet och direktförsäljning. VJ since 1890 driver egen grossistverksamhet vilket innebär direktförsäljning till fristående återförsäljare. Bolaget har idag över 90 återförsäljare av varumärket VJ by IL, och ytterligare 100 återförsäljare vilka det finns affärsrelation till. VJ bedriver i liten skala direktförsäljning till slutkonsument via bolagets webshop vjsince1890.com.

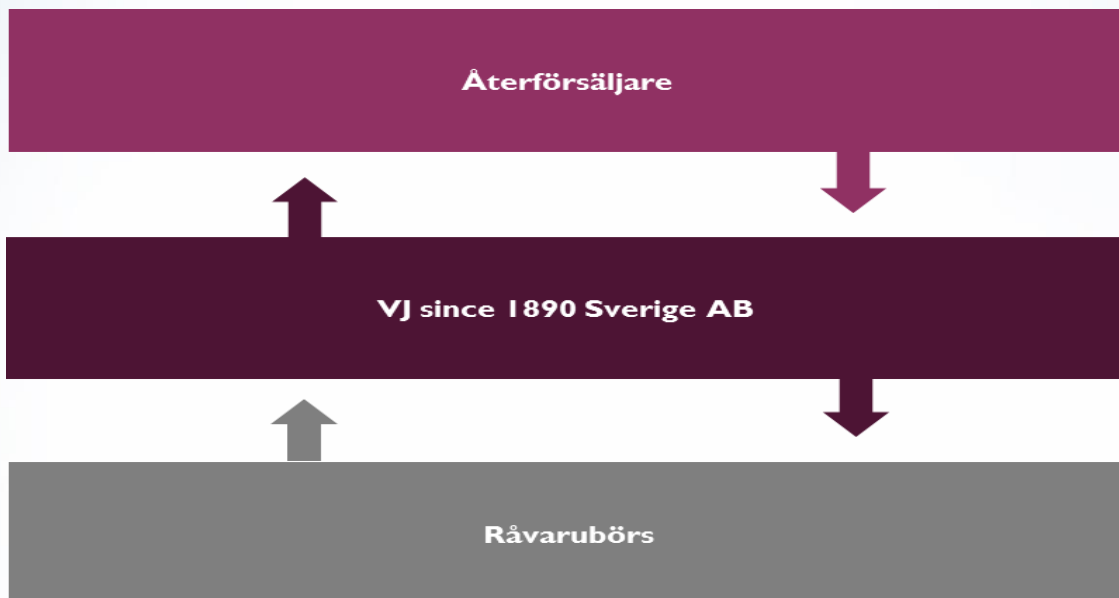


VJ utvecklar och designar Bolagets egna kollektioner in-house. Tillverkningen sker hos externa producenter, mestadels i fjärranöstern. Bolaget utvecklar normalt två kollektioner om året, men specialkollektioner kan tas fram med kortare ledtid vid efterfrågan. Idag tillverkas majoriteten av alla smycken i silver. Guld produceras primärt mot efterfrågan.

## Affärsmodell - Handel med ädelmetaller

Handeln med ädelmetaller sker löpande mellan råvarubörsen – VJ since 1890 – butiker/traditionella guldsmeder. En del av guldsmedernas intäktsströmmar består av betalningar i form av guld eller silver, VJ köper guld och silver av guldsmederna och erbjuder ett utbud av metaller som används som insatsvaror i tillverkning av de smycken guldsmederna tillverkar. VJ since 1890 säljer och köper i sin tur ädelmetallerna på olika marknadsplatser/råvarubörser. Denna hantering växte kraftig under åren 2010 – 2012 på grund av stigande guldpriser och har nu normaliserats.

Inom handeln med ädelmetaller kommer VJ since 1890 framöver att fokusera på affärer med goda marginaler, där överskott kan låsas in riskfritt genom så kallad arbitragehandel.



### Organisation

VJ since 1890 är organiserad efter affärsområde. Två personer arbetar inom affärsområdet smycken, i deras sysslor ingår försäljning, marknad och administration inom affärsområdet. Stort fokus riktas mot kundrelationer och upparbetningen av de omkring 95 återförsäljare som idag säljer VJ by IL. Inom affärsområdet råvaror/trading arbetar 1,5 personer. I arbete ingår kundbearbetning och utveckla erbjudandet till kunderna inom affärsområdet. Administrativt har bolaget 1,5 medarbetare, i deras syssla ingår allt från bokföring till bokslut och kvartalsrapportering.

## **Robert Friman & Co AB**

Robert Friman bildades 1976 och säljer smycken till detaljhandeln i Sverige, Finland, Norge, Danmark och UK. RF drivs idag av tre bröder Friman och har sitt säte i Gnosjö. Från åren 1976 till 2002 ökade omsättningen upp till 8 MSEK. När sönerna 2002 tog över ledningen och ägandet, vidareutvecklades bolaget till att nå en omsättning på 20,5 MSEK 2011. RF är idag smyckesbranschens största bolag inom sitt segment med ett återförsäljarnätverk på över 1200 butiker varav 800 är återkommande i Sverige. I Finland har RF 250 kunder och i UK över 80 kunder. Bolaget har 9 medarbetare varav fyra stycken fältsäljare, en inköpare placerad i Bangkok, övriga fyra arbetar som innesäljare samt med administration. Från våren 2014 fokuserar RF åter fullt ut på grossistverksamheten.

RF säljer sina smycken primärt under sina två varumärken, Puss och Angel Bliss. Angel Bliss har rönt stor framgång och varumärket inriktar sig mot ett lite billigare segment medan Puss är något dyrare. Under det senaste året har RF inlett en positionering då Friman i allt större utsträckning börjat synas för att skapa ett starkare band till Bolaget. RF har haft som mål att som självständigt bolag omsätta 40 MSEK senast år 2017.

### **Affärsidé**

RF:s affärsidé är att genom hög närvaro hos leverantörer snabbt kunna erbjuda smycken med hög designgrad och låga priser.

### **Vision**

Att bli Skandinaviens ledande aktör inom försäljning av smycken i silver.

### **Framtid**

Under 2014 avvecklade RF sin sista egenägda butik för att fokusera 100 % på B2B-försäljningen. RF har lokaliserat flertalet kunder som ska bearbetas och expansion till nya marknader finns inom räckhåll. Efter lyckad satsning i UK 2013 finns Tyskland och Polen som nya potentiella marknader. På kort sikt ska RF bli den ledande aktören i Skandinavien inom försäljning av silversmycken. Med egen inköpsavdelning på plats i Asien kommer RF kunna erbjuda produkter till butikskedjor som säljer smycken under eget varumärke samt fortsätta utvecklingen av egna produkter.

### **Smyckesförsäljning**

Robert Friman bedriver försäljning av smycken i silver och stål. RF har omkring 1200 upparbetade kunder i Sverige varav omkring 800 återkommande. I Finland, där Bolaget varit aktivt i cirka 10 år har RF 250 kunder. Kunderna bearbetas med egen försäljningsorganisation vilka besöker kunderna kontinuerligt. RF har en inköpsorganisation i Asien vilket gör att RF kan leverera specialvaror till kunder samt snabbt utveckla smyckekollektionerna efter kundernas önskemål.



## Den nya koncernen

### Plattform för tillväxt

Den nya koncernen bildar en av Sveriges största smyckeskoncerner. Förvärvet skapar en koncern med mål att växa och bli det första smyckesbolaget från Sverige som bygger upp en betydande verksamhet utanför Sveriges gränser. Redan idag har RF över 250 kunder i Finland och har på lite drygt ett år nått ut till 80 nya kunder i UK. Med lönsam verksamhet i Sverige och stark tillväxt i Finland och UK ser vi tillsammans stora möjligheter att ta nya marknader. Nyckel till framgången är koncernens närvaro i Asien, vilket medför att bolaget ligger steget före gällande design och produktutveckling. Med försäljningsorganisation på plats, bra utbud av produkter och inköpsavdelning ser vi stora möjligheter till expansion. Genom det bredare utbudet finns möjligheter till såväl ökad försäljning till befintliga kunder som till expansion till nya kundgrupper.

### Bredare produkterbudande

Förvärvet skapar en koncern som kommer vara en av de ledande på svenska smyckemarknaden. Koncernen kommer erbjuda ett fullt koncept av produkter och tjänster till såväl den stora som lilla aktören. Med två affärsområden, full försäljningsorganisation på plats från dag ett kommer koncernen snabbt vinna nya kunder genom det breda sortimentet som erbjuds.

### Synergier

I och med förvärvet kommer VJ få tillgång till en kundkatalog på 1200 kunder i Sverige och omkring ytterligare 300 kunder utanför Sveriges gränser. Vi beräknar att omkring 200 av dessa kunder kommer att ge synergier inom sex månader i affärsområdet smycken, samt 100 inom affärsområdet råvaror. Det skulle medföra en försäljningsökning inom affärsområdet smycken på omkring 8 MSEK och över 12 MSEK inom affärsområdet råvaror.

### Proforma omsättning och resultat

Nedan redovisas siffror som att koncernen bildats 2014-01-01.

#### Proforma, helår 2014

Omsättning: 100 MSEK (smycken 22 MSEK, trading 78 MSEK)

Vinst: 4 - 6 MSEK (ebita)

#### Prognos 2015

Omsättning: 120 MSEK (smycken 30 MSEK, trading 90 MSEK)

Vinst: 6 - 8 MSEK (ebita)

#### Prognos 2016

Omsättning: 135 MSEK (smycken 35 MSEK, trading 100 MSEK)

Vinst: 8 - 12 MSEK (ebita).

### Organisationsstruktur och personal

Den nya koncernen kommer inneha 14 medarbetare, fördelade på tre arbetsområden: administration (4 st.), inköp (2 st.) och försäljning (8 st.).

## Smyckesindustrin

### Marknadens storlek

I detaljistledet finns omkring 1 000 butiker som anses vara smyckesbutiker. Utöver det finns mängder av andra butiker som säljer smycken. Smyckesbutikerna i Sverige omsätter i snitt 5 MSEK. De mest betydande bolagsgrupperna i smyckesindustrin är Smycka och IDUNA med kända varumärken som Guldfynd, Hallbergs, Albrekts. De två grupperna omsätter själva omkring 1,7 miljarder kronor. Utöver dessa två grupperingar finns 800 fristående butiker.

### **Målgrupper**

Historiskt har såväl RF som VJ sålt sina smycken till den klassiska smyckesbutiken. Idag har kundunderlaget breddats till exklusiva butiker som tidigare enbart sålde kläder men idag även säljer smycken som håller rätt modegrad. Kundunderlaget kan delas in i olika segment; smyckeskedjor, fristående smyckesbutiker, internethandel och övriga butiker för mode.

### **Konkurrenter**

Det finns flertalet konkurrenter till den nya koncernen, men inget bolag som erbjuder så brett utbud som VJ-RF tillsammans. De primära konkurrenterna är som följer:

*Smycken:*

Efva Attling, Thomas Sabo, Ole Lynggaard, Pandora, George Jensen, Schalins, Guldbolaget, Flemming Uziel.

*Råvaror:*

Norsksvenskguld, KAR-ANA Ädelmetall

## Proformaredovisning

### Syftet med proformaredovisningen

VJ Since 1890 Sverige ABs förvärv av samtliga aktier Robert Friman & Co som förväntas genomföras under andra eller tredje kvartalet 2014, kommer att få en direkt påverkan på Bolagets framtida resultat, finansiella ställning och kassaflöden. Förvärvet avses finansieras genom en kombination av kontanta medel och nyemitterade aktier i VJ since 1890 Sverige AB.

Finansiering:

- En företrädesemission av 129 974 747 aktier i VJ till teckningskurs 0.10 SEK denna inbringar 12 997 474,70 SEK och varav 7 500 000 SEK betalas kontant till säljarna av RF.
- En riktad apportemission till RF om 60 000 000 aktier i VJ á 0.10 SEK, totalt 6 000 000 SEK.

Total köpeskilling: 13 500 000 SEK.

Antalet aktier ökar med 129 974 747 (kontantemission) + 60 000 000 (apportemission) = 189 974 747 aktier.

Totalt antal aktier efter genomförda emissioner: 319 949 494 aktier.

Nyemissionerna genomförs i enlighet med styrelsens beslut den 12 juni 2014. Besluten togs med stöd av bemyndigande från årsbolagsstämman i VJ since 1890 Sverige AB den 21 maj 2014.

Ändamålet med proformaredovisningen är att presentera en översiktlig bild över hur:

- VJ Since 1890 Sverige ABs resultat för räkenskapsåret 2013 skulle ha kunnat se ut om förvärvet av RF samt nyemissionerna hade genomförts per den 1 januari 2013 och
- balansräkningen per den 31 december 2013 skulle ha kunnat se ut om förvärvet av RF, samt nyemissionerna hade ägt rum vid detta datum.

Proformaredovisningen är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har framtagits endast i illustrativt syfte för att informera och är inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodernas resultat om ovanstående händelser inträffat vid ovan angivna tidpunkter.

### Grunder för proformaredovisningen

Proformaredovisningen har sin utgångspunkt i reviderad finansiell information hämtad från VJ since 1890 Sverige ABs årsredovisning för 2013 samt ej granskad finansiell information presenterad i VJ s delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2014. Den finansiella informationen för RF för perioden är hämtad från internt upprättade, ej av Bolagets revisorer granskade räkenskaper. VJ since 1890 Sverige AB tillämpar redovisningsprinciper i enlighet med: Årsredovisningslagen och *Bokföringsnämndens* allmänna råd. Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper såsom de beskrivs i

årsredovisningen för 2013. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med dem som beskrivs i 2013 års årsredovisning.

Vid upprättandet av proformaredovisningen har VJ Since 1890 Sverige AB ej genomfört en analys av huruvida det föreligger någon väsentlig skillnad mellan de redovisningsprinciper som VJ tillämpar och de som RF tillämpar enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. VJ:s bedömning är dock att det endast eventuellt föreligger marginella skillnader i redovisningsprinciperna.

Proformajusteringar har gjorts för att reflektera påverkan från förvärvet av RF samt nyemissionerna. Proformaredovisningen har upprättats med antagandet att nyemissionen uppgår till 12 997 474,70 SEK och likviden från nyemissionen reduceras med uppskattade emissionskostnader om högst 1,5 MSEK. Vidare tas ingen hänsyn till synergieffekter eller integrationskostnader i proformaredovisningen. De senaste årsredovisningarna för såväl VJ som RF finns tillgängliga på Bolagets kontor.

### **Proformajusteringar**

Justeringar i resultaträkningarna består av elimineringar av handel mellan Nordiska GAB (dotterbolaget till VJ Since 1890) och Robert Friman samt avskrivning av goodwill. Justeringarna i balansräkningen Q1 2014 består av eliminering av andelar i koncernföretag och avskrivning goodwill. I balansräkningen 2013 justeras även Robert Frimans resultat då de inte redovisar kalenderår.

### **Kapitalstruktur**

Nyemissionen ökar Bolagets egna kapital med avdrag för emissionskostnader.

### **Förvärvsanalyser**

En förvärvsbalansräkning har upprättats per den 1 januari 2013. Vid upprättande av förvärvsbalansräkning har förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder värderats till verkligt värde. Skillnaden mellan köpeskillingen och förvärvade nettotillgångar, upptagna till verkligt värde, resulterar i en restpost som redovisas som goodwill.

### **Emissionskostnader**

Den antagna emissionslikviden om 12 997 474,70 SEK, minskat med uppskattade emissionskostnader om 1,5 MSEK, bedöms uppgå till cirka 11,9 MSEK. Emissionskostnader minskar eget kapital. Emissionslikviden antas användas till att finansiera förvärvet av RF, vidare expansion samt utveckling av den nya koncernen. De förvärvsrelaterade transaktionskostnaderna, utöver emissionskostnader, kommer att belasta VJ:s resultaträkning för räkenskapsåret 2014. Totala förvärvsrelaterade transaktionskostnader för förvärvet, inklusive sådana som kostnadsförts, är inkluderade i proforma resultaträkningen 2013 och första kvartalet 2014 med 0 MSEK respektive 0 MSEK.

Proforma Resultaträkning 1 jan – 31 mars 2014	VJ Since 1890	Robert Friman	Justeringar	Proforma resultaträkning
---	---------------	---------------	-------------	-----------------------------

Nettoomsättning	26 044 872	3 090 984		29 135 856
Övriga rörelseintäkter	102 000	79 653	-32 038	149 615
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Handelsvaror	-24 027 806	-796 040	32 038	-24 791 808
Övriga externa kostnader	-923 884	-1 089 153		-2 013 037
Personalkostnader	-459 852	-1 045 508		-1 505 360
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-		
	-139 439	-145 908	-314 495	-599 842
<b>Rörelseresultat</b>	595 891	94 028		375 424
<i>Resultat från finansiella poster</i>				
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	105 005	-		105 005
Nedskrivning av fordringar dotterföretag	-	-		0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1 264	6 555		7 819
Räntekostnader och liknande resultatposter	-139 729	-56 635		-196 364
Resultat efter finansiella poster	562 431	43 948		291 884
Bokslutsdispositioner	-	-		0
Skatt på årets resultat	-	-		0
Förändring uppskjuten skatt	-	-		0
<b>Årets resultat</b>	562 431	43 948		291 884



<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Patent		12 914		12 914
Hyresrätter och liknande rättigheter	-	-		0
Goodwill	-	-	- 314 495	4 717 425
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	-	2 637 986	-	2 637 986
Inventarier, verktyg och installationer	-	1 176 545	-	1 176 545
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	-	100 000	-100 000	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 855 279	-	-	1 855 279
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	1 855 279	3 927 445	-	10 400 149
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Varulager m m</i>				
Färdiga varor och handelsvaror	5 121 145	6 874 839	-	11 995 984
Förskott till leverantör	85 367	-	-	85 367
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	2 137 802	4 677 952	-	6 815 754
Fordringar hos koncernföretag	839 140	-	-	839 140
Skattefordringar	90 427	573 661	-	664 088
Övriga fordringar	253 901	97 417	-	351 318
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 587 877	77 567	-	4 665 444
<i>Kassa och bank</i>	433 311	138 111	6 100 000	5 568 897
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	13 548 970	12 439 547	-	30 985 992
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	15 404 249	16 366 992	-	41 386 141

<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	509 805	100 000		1 254 931
Bundna reserver	-	-	-	-
Fria reserver	4 973 601	6 059 794	-	20 317 664
Årets resultat	562 431	43 948	-314 495	291 884
<b>Summa eget kapital</b>	<b>6 045 837</b>	<b>6 203 742</b>	<b>-</b>	<b>21 864 479</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>-</b>	<b>2 367 112</b>	<b>-</b>	<b>2 367 112</b>
<b>Avsättningar</b>				
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	-
<b>Långfristiga skulder</b>				
Övriga skulder	-	1 096 969	-	1 096 969
Skulder till kreditinstitut	-	5 044 015	-	5 044 015
	-	-	-	
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Checkräkningskredit	5 786 703	-	-	5 786 703
Skulder till kreditinstitut	1 750 000	80 333	-	1 830 333
Förskott från kunder	-	-	-	0
Leverantörsskulder	814 387	486 881	-	1 301 268
Skulder till koncernföretag	380 000	-	-	380 000
Aktuella skatteskulder	-	-	-	-
Övriga skulder	446 472	331 927	-	778 399
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	180 850	756 013	-	936 863
<b>SUMMA SKULDER</b>				
<b>OCH EGET KAPITAL</b>	<b>15 404 249</b>	<b>16 366 992</b>	<b>-</b>	<b>41 386 141</b>

Nettoomsättning	108 788 662	15 811 576		124 600 238
Övriga rörelseintäkter	129 750	894 756	-748 257	276 249
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Handelsvaror	-111 405 110	-4 533 619	748 257	-115 190 472
Övriga externa kostnader	-3 535 723	-5 497 121		-9 032 844
Personalkostnader	-1 615 430	-5 748 479		-7 363 909
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-894 738	-576 814	-1 257 980	0 -2 729 538
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8 532 589</b>	<b>350 298</b>		<b>-9 440 270</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>				
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	248 916	0		248 916
Nedskrivning av fordringar dotterföretag	0	0		0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	35 449	79 631		115 080
Räntekostnader och liknande resultatposter	-328 109	-211 499		-539 608
Resultat efter finansiella poster	-8 576 333	218 430		-9 615 882
Bokslutsdispositioner	0	6716		6 716
Skatt på årets resultat	0	-180 801		-180 801
Förändring uppskjuten skatt	0	0		0
<b>Årets resultat</b>	<b>-8 576 333</b>	<b>44 345</b>		<b>-9 789 967</b>

**TILLGÅNGAR**

**Anläggningstillgångar**

*Immateriella*

*anläggningstillgångar*

Patent	0	13 874		13 874
Hyresrätter och liknande rättigheter	3 150 632	0		3 150 632
Goodwill	0	0	-1 257 980	5 031 920

*Materiella*

*anläggningstillgångar*

Byggnader och mark	0	2 652 031		2 652 031
Inventarier, verktyg och installationer	0	1 241 367		1 241 367

*Finansiella*

*anläggningstillgångar*

Andelar i koncernföretag	0	100 000	-100 000	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 104 748	0		2 104 748

**Summa**

<b>anläggningstillgångar</b>	5 255 380	4 007 272		14 194 572
------------------------------	-----------	-----------	--	------------

**Omsättningstillgångar**

*Varulager m m*

Färdiga varor och handelsvaror	5 612 206	6 816 317		12 428 523
Förskott till leverantör	85 377	0		85 377

*Kortfristiga fordringar*

Kundfordringar	1 803 166	4 826 346		6 629 512
Fordringar hos koncernföretag	839 140	0		839 140
Skattefordringar	88 103	306 513		394 616
Övriga fordringar	298 651	79 837		378 488
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	400 005	191 490		591 495

*Kassa och bank*

<b>Summa omsättningstillgångar</b>	10 087 785	12 887 817		27 973 077
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	15 343 165	16 895 089		42 167 649

<b>Eget Kapital</b>			
Aktiekapital	509 805	100 000	1 254 931
Bundna reserver	0	0	0
Fria reserver	13 549 933	5 601 121	30 107 628
Årets resultat	-8 576 333	458 671	-1 672 305
<b>Summa eget kapital</b>	5 483 405	6 159 792	21 572 592
<b>Obeskattade reserver</b>	0	2 367 112	2 367 112
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjuten skatteskuld	0	0	0
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder	0	1 096 969	1 096 969
Skulder till kreditinstitut	0	5 281 088	5 281 088
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	5 085 127	0	5 085 127
Skulder till kreditinstitut	3 000 000	206 000	3 206 000
Förskott från kunder	0	0	0
Leverantörsskulder	910 906	719 767	1 630 673
Skulder till koncernföretag	275 000	0	275 000
Aktuella skatteskulder	0	0	0
Övriga skulder	393 660	323 612	717 272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	195 067	740 749	935 816
<b>SUMMA SKULDER</b>			
<b>OCH EGET KAPITAL</b>	15 343 165	16 895 089	42 167 649



## VJ since 1890 i siffror

### Finansiell översikt 2011 – 2013

I följande avsnitt presenteras finansiell information i sammandrag för VJ since 1890 Sverige AB avseende räkenskapsåren 2011 – 2013. Fullständig historisk finansiell information, inklusive noter, införlivas genom hänvisning. Uppgifterna som presenteras i detta avsnitt avseende räkenskapsåren 2011 – 2013 har hämtats från reviderade årsredovisningar. För ytterligare information, se även ”Kommentarer till den ekonomiska utvecklingen”.

Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. I de fall det saknas ett allmänt råd från Bokföringsnämnden har i förekommande fall vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendationer. Revisionsberättelser som har lämnats under perioden 2011 – 2013 följer standardutformningen och innehåller inte några anmärkningar.

VJ since 1890 Sverige AB					
Resultaträkning					
KSEK	Q 1 - 2014	Q 1 - 2013	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Omsättning	26 045	34 984	108 789	195 578	238 407
Rörelseresultat före avskrivningar	735	459	-7 638	1 546	-251 701
Rörelseresultat efter avskrivningar	596	196	-8 533	1 120	-10 124
Finansnetto	-34	-96	-43	-236	-377
Resultat efter finansiella poster	562	100	-8 576	884	-10 501
Periodens resultat	562	100	-8 576	884	-10 242

VJ since 1890 Sverige AB					
Balansräkningar					
KSEK	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	0	3 781	3 151	4 044	266
Materiella tillgångar	0	0	0	1	5
Finansiella tillgångar	1 855	2 079	2 104	2 310	298
Omsättningstillgångar	13 549	19 818	10 088	20 114	23 260
Summa tillgångar	15 404	25 678	15 343	26 469	23 829
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	6 046	14 159	5 483	13 810	12 853
Minoritetsintresse	0	0	0	0	0
Långfristiga skulder	5 787	0	0	0	73
Kortfristiga skulder	3 571	11 519	9 860	12 659	10 903
Summa eget kapital och skulder	15 404	25 678	15 343	26 469	23 829

VJ since 1890 Sverige AB					
Kassaflödesanalyser					
KSEK	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	703	365	-7 458	1 311	-8 045
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 818	-1 111	-3 146	4 078	2 105
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 290	232	207	-6 212	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0	0	0
Årets kassaflöde	-528	-879	-2 939	-2 134	2 105
Likvidamedel årets slut	433	3 021	961	3 900	6 035

## Nyckeltal

	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
<i>Tillväxt</i>					
Nettoomsättningstillväxt	-75%	-45%	-57%	-83%	146%
<i>Marginaler</i>					
EBITDA-marginal	3%	1%	-7%	1%	-106%
Rörelsemarginal	2%	1%	-8%	1%	-4%
Vinstmarginal	2%	0%	-8%	0%	-4%
Räntabilitet	4%	0%	-56%	3%	-44%
Avkastning på eget kapital	10%	1%	-62%	7%	-49%
<i>Soliditet</i>					
Soliditet	39%	55%	36%	52%	54%
Likviditet	234%	74%	45%	90%	88%
Balanslikviditet	379%	172%	102%	159%	213%
<i>Medarbetare</i>					
Medelantal anställda	3	3	3	5	7
Nettoomsättning per anställd (SEK)	8 682	11 661	36 263	39 116	34 058
<i>Data per aktie</i>					
Eget kapital (SEK)	5%	11%	4%	11%	10%
Vinst (SEK)	0%	0%	-7%	1%	-8%
Utdelning (SEK)	0	0	0	0	0
Utestående antal aktier	129974747	127474747	129974747	127474747	127474747

## **Kommentarer till den ekonomiska utvecklingen**

Den finansiella informationen i detta avsnitt är baserad på VJ since 1890 Sverige ABs årsredovisningar för räkenskapsåren 2011 – 2013, samt den oreviderade delårsrapporten för första kvartalet 2014. Bolagets räkenskapsår är kalenderår och årsredovisningarna för räkenskapsåren 2011– 2013 har reviderats av Bolagets revisor.

Bolaget känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan tänkas ha väsentlig negativ inverkan på VJ since 1890 Sverige ABs affärsutsikter annat än de generella som beskrivs i riskavsnittet i detta informationsmemorandum.

### **Tillgångar – 2014-03-31**

Bolagets tillgångar består i största grad av varulager och kundfordringar samt viss överlikvid i värdepapper.

### **Fordringar – 2014-03-31**

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

### **Skulder – 2014-03-31**

Bolaget har primärt skulder till kreditinstitut. Bolaget har en checkräkningskredit på 6 MSEK och kortsiktiga lån till bank om 1,75 MSEK. Övriga skulder är till leverantörer.

### **Investeringar**

VJ since 1890 har ej genomfört några investeringar av väsentlig grad under de senaste åren.

## **Eget kapital, skulder och annan finansiell information**

### **Eget kapital och skulder**

Per den 31 mars 2014 uppgick Bolagets eget kapital till 6 046 KSEK. Vid samma tidpunkt hade VJ since 1890 Sverige AB banklån på totalt 7 537 KSEK. Varav långfristiga skulder uppgående till 5 787 KSEK samt 1 750 KSEK kortfristiga skulder som amorteras regelbundet.

### **Rörelsekapital**

VJ since 1890 och dess dagliga verksamhet har ej något kapitalbehov. Kapitalet som tillförs Bolaget i denna nyemission kommer att användas till förvärvet av Robert Friman & Co AB. I det fall emissionen enbart inbringar minimibeloppet 4,00 MSEK finns möjlighet att VJ måste söka bankfinansiering för att betala resterande del om 3,5 MSEK till ägarna av RF. Det kan betyda att Bolaget måste genomföra nyemission för att amortera det upptagna lånet om kassaflödet från verksamheten inte är tillräckligt. Detta kan komma att ske inom 24 månader från dags dato.

## Eget kapital och skuldsättning

KSEK	2014-03-31
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 750</b>
Mot borgen	0
Mot säkerhet	1750
Blancokrediter	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>5 787</b>
Mot borgen	0
Mot säkerhet	5787
Blancokrediter	0
<b>Eget kapital</b>	<b>6 046</b>
Aktiekapital	510
Fria reserver och resultat	5536
Andra reserver	0

## Nettoskuldsättning

kSEK	2014-03-31
A. Kassa	433
B. Andra likvida medel	354
C. Lätt realiserbara värdepapper	1855
<b>D. Likviditet (A+B+C)</b>	<b>2642</b>
E. Kortfristiga fordringar	0
F. Kortfristiga bankskulder	1750
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga skulder	0
<b>I. Kortfristiga skulder (F+G+H)</b>	<b>1 750</b>
<b>J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)</b>	<b>-892</b>
K. Långfristiga banklån	5787
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga lån	0
<b>N. Långfristig skuldsättning (K+L+M)</b>	<b>5 787</b>
<b>O. Nettoskuldsättning (J+N)</b>	<b>4 895</b>

## Definitioner av nyckeltal

Nettoomsättningstillväxt

Årets nettoomsättning dividerat med föregående års nettoomsättning minus 1

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättning

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av ingående eget kapital

Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital

Balanslikviditet

Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder

Medeltal anställda

Medeltalet anställda under året

Nettoomsättning per anställd  
Nettoomsättning dividerat med antalet anställda

Eget kapital per aktie  
Eget kapital dividerat med antalet aktier vid periodens slut

Vinst per aktie  
Årets resultat dividerat med antal aktier vid periodens slut

Utestående antal aktier  
Antal utestående aktier vid periodens slut

P/E-tal  
Aktiekursen vid periodens slut dividerat med vinst per aktie

Pris/Eget kapital  
Aktiekursen vid periodens slut dividerat med eget kapital per aktie

## Aktiekapital och ägarförhållanden

### Aktien

VJ since 1890s aktie upptogs den 2008-04-08 till handel på Aktietorget's handelslista under bolagets dåvarande namn Guld Invest Norden AB. Bolaget ändrade firma den 24 maj 2012 till VJ since 1890 Sverige AB och handlas sedan dess under namnet VJ since 1890 med kortnamnet (1890). VJs aktier är upprättade enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor. Aktierna är kontoförda på person och är anslutna till Euroclear Sweden AB med adress: Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Bolaget har endast ett aktieslag. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinster och har samma rätt till utdelning och överskott vid likvidation. Samtliga aktier berättigar till en (1) röst per aktie. Det finns inga inskränkningar att fritt överlåta aktier. Förändringar av aktieägarnas rättigheter förutsätter ändring av bolagsordningen i enlighet med gällande lagstiftning. Bolaget har inget innehav av egna aktier.

### Aktiekapital

VJ since 1890s bolagsordning är antagen på årsstämman den 16 april 2012. Enligt bolagsordningen skall aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 120 000 000 aktier och högst 480 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgår idag till 509 805,47 SEK, fördelat på 129 974 747 aktier med ett kvotvärde om 0,0039 SEK per aktie.

### Utestående optionsprogram/konvertibla förlagslån

VJ since 1890 har inga utestående optionsprogram eller konvertibla förlagslån.

### Utdelningspolicy

Styrelsen för VJ since 1890 har per 2014-04-30 inte för avsikt att genomföra utdelning under de närmaste tiden. Det utesluter inte, att om Bolagets resultat utvecklas över förväntan att det finns möjlighet till utdelning i framtiden. I så fall kommer styrelsen kommunicera förändrad utdelningspolicy.



## Aktiekapitalets utveckling

Händelse	Ökning antal aktier	Antal aktier	Ökning aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
2007 Nybildning		1 000 000		100 000	0,10
2007 Nyemission	20 000 000	21 000 000	2 000 000	2 100 000	0,10
2008 Nyemission	13 340 000	34 340 000	1 334 000	3 434 000	0,10
2008 Nyemission	10 000 000	44 340 000	1 000 000	4 434 000	0,10
2008 Nyemission	3 600 000	47 940 000	360 000	4 794 000	0,10
2008 Nyemission	2 450 000	50 390 000	245 000	5 039 000	0,10
2008 Nyemission	700 000	51 090 000	70 000	5 109 000	0,10
2008 Nyemission	700 000	51 790 000	70 000	5 179 000	0,10
2008 Nyemission	700 000	52 490 000	70 000	5 249 000	0,10
2008 Nyemission	700 000	53 190 000	70 000	5 319 000	0,10
2008 Nyemission	1 400 000	54 590 000	140 000	5 459 000	0,10
2008 Nyemission	350 000	54 940 000	35 000	5 494 000	0,10
2008 Nyemission	19 544 000	74 484 000	1 954 400	7 448 400	0,10
2009 Nyemission	5 516 000	80 000 000	551 600	8 000 000	0,10
2009 Minskning		80 000 000	-7 200 000	800 000	0,010
2009 Nyemission	36 363 636	116 363 636	363 636	1 163 636	0,010
2011 Nyemission	11 111 111	127 474 747	111 111	1 274 747	0,010
2012 Minskning		127 474 747	-774 747	500 000	0,0039
2013 Nyemission	2 500 000	129 974 747	9 805	509 805	0,0039
2014 Pågående NE	129 974 747	259 949 494	509 805	1 019 610	0,0039
2014 Pågående apport	60 000 000	319 949 494	235 341	1 254 951	0,0039

## Bemyndiganden och utspädningseffekter

Med stöd av bemyndigandet som erhållits på årsstämman den 21 maj 2014 beslutade styrelsen i VJ since 1890 AB den 12 juni 2014, att öka bolagets aktiekapital med högst 509 805 kr motsvarande 129 974 747 aktier genom nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare och högst 235 340,55 kr fördelat på 60 000 000 aktier genom en riktad apportemission. Utspädningseffekten med anledning av företrädesemissionen uppgår till 50 procent.

## Ägarstruktur

Aktieägare per 2014-03-31	Antal aktier	Andel röster och kapital
New Equity Venture International	81 857 350	62,98%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza pension	8 722 765	6,71%
Löwengrip Invest AB	2 500 000	1,92%
Additech business consulting AB	2 100 000	1,62%
Six SIS AG	2 000 000	1,54%
Phi Tchou	1 370 000	1,05%
Dick Konradsson	1 300 000	1,00%
Övriga (614 st)	30 124 643	23,18%
<b>Totalt</b>	<b>129 974 747</b>	<b>100%</b>

## **Risikfaktorer**

Investeringar i aktier är förenade med risktagande. VJ since 1890 Sverige ABs verksamhet, resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll. Nedan anges några av de faktorer som kan få betydelse för VJ since 1890 Sverige ABs verksamhet, resultat och finansiella ställning. Investerare bör noggrant överväga nedanstående riskfaktorer liksom övrig information i Informationsmemorandumet innan beslut fattas om teckning av aktier i Erbjudandet. De riskfaktorer som behandlas nedan är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Det finns således även andra risker än de som anges i Informationsmemorandumet som kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av riskfaktorer och deras betydelse för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Beroende av nyckelpersoner och samarbetspartners**

Bolaget är beroende av nyckelpersoner. Dessa personers inflytande minskar för varje år då bolaget utvecklas och blir större. Det finns inga garantier för att nyckelpersoner ej avslutar sin anställning och att organisationen därmed tappar i styrka.

### **Konjunkturutveckling**

Externa faktorer såsom tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på Bolagets rörelsekostnader, handelsvolymen och aktievärdering. Bolagets framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkad av dessa, och andra faktorer som står utom Bolagets kontroll.

### **Finansiella risker**

#### **Valuta- och metallkursrisker**

Externa faktorer såsom inflations-, valuta-, metallkurs- och ränteförändringar kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Bolagets framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll. En del av försäljningsintäkterna kan i framtiden ske i internationella valutor. Valutakurser och metallkurser kan väsentligt förändras.

### **Finansiering**

Det går inte att med säkerhet säga att Bolaget blir vinstgivande i den omfattning detta Memorandum beskriver. Ett misslyckande i att generera vinst i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde. Det kan inte uteslutas att Bolaget i framtiden kommer att söka externt kapital. Det finns i de fallen inga garantier att det införskaffas med fördelaktiga villkor för aktieägarna.

### **Politiska risker**

Bolaget förbehåller sig möjligheten att expandera till olika länder. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

## **Aktierelaterade risker**

### ***Ägare med betydande inflytande***

Bolagets aktie har ett fåtal större aktieägare som tillsammans äger en väsentlig andel av samtliga aktier. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett stort inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna. Härvid avses ärenden rörande bland annat utnämning och avsättning av styrelseledamöter samt eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller stora delar av Bolagets tillgångar eller andra företagstransaktioner.

Koncentration kan vara till nackdel för aktieägare vilka har andra intressen än majoritetsägarna. Majoritetsägarna kan exempelvis fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare. Den höga ägarkoncentrationen kan dessutom komma att påverka aktiekursen negativt eftersom investerare kan se nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägandekoncentration.

### ***Likviditetsrisk i marknaden för VJ since 1890 Sverige AB:s aktie***

Det finns en risk för likviditetsbrist i Bolagets aktie och att det därav kan begränsa möjligheten att sälja aktierna.

### ***Kursfall på aktiemarknaden***

En investering i Bolaget är förknippad med risk. Eftersom en investering i Bolagets aktie kan komma att stiga och sjunka i värde kan det inte garanteras att en investerare får tillbaka det satsade kapitalet. Aktiemarknaden kan generellt gå ned av olika orsaker såsom exempelvis räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar eller sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot. En aktie i Bolaget kan således komma att påverkas av sådana psykologiska faktorer på samma sätt som andra aktier.

### ***Utebliven aktieutdelning***

Till dags dato har Bolaget inte beslutat om eller utbetalt någon utdelning och styrelsen avser inte att föreslå utdelning för verksamhetsåret 2014. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in ett flertal faktorer, såsom de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet. Härutöver beaktas även Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning i aktiekursen.

### ***Volatilitet i VJ:s aktie***

Aktiekursen i VJ since 1890 kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Härutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga i förhållande till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

### Styrelse

#### Isabella Löwengrip

Född 1990, Styrelseordförande (invald 2013).

Isabella är entreprenör med expertis inom social medier. Isabella driver Eget investmentbolag med flertalet innehav. Isabella driver primärt bloggen Bloninbella.se.

Övriga uppdrag:

Spotlife Europe AB, Löwengrip Invest AB, Blondinbella AB, Flattered AB, Economista Sweden AB.

Aktieinnehav i VJ since 1890 Sverige AB: 2 500 000 aktier.

#### Thomas Jansson

Född 1979, VD och styrelseledamot (invald 2008). Thomas Jansson är utbildad på Kungliga Tekniska Högskolan, Industriell Ekonomi.

Övriga styrelseuppdrag:

New Equity Venture International AB, Nordiska GAB, New Equity Venture Sweden AB (publ).

Aktieinnehav i VJ since 1890 Sverige AB: 81 857 350 aktier genom bolag.

#### Robin Stenman

Född 1986, Styrelseledamot, invald 2012-04-16

Juridikstudier vid Stockholms Universitet

Ung entreprenör som är VD och en av grundarna av IT-bolaget INEV Studios som är listat på AktieTorget. Stenman sitter även med i ett flertal andra styrelser där han bidrar med sina kunskaper inom entreprenörskap, IT och marknadsföring.

Andra styrelseuppdrag

New Equity Venture Sweden AB (publ), INEV Studios AB (publ), Stureguld Sverige AB, Northern Care AB, Fondkraft International AB.

Aktieinnehav i VJ since 1890 Sverige AB: 0 aktier.

### Ledande befattningshavare

#### Thomas Jansson, VD

Se ovan

### Revisor

#### Berit Holmgren

Född 1954, (vald 2008). Godkänt revisor, Carlson & Partners.

Drottninggatan 99, 113 60 Stockholm

## **Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare**

Det föreligger inte några familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och verkställande direktör.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter och verkställande direktör har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål; (ii) varit medlem av förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan i bolag som försatts i konkurs, likvidation (på grund av obestånd) eller genomgått företagsrekonstruktion; (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och som är offentligt reglerad; eller (iv) ålagt näringsförbud.

Det finns inga avtal som övriga ledande befattningshavare (förutom styrelsen och ledande befattningshavare i moderbolaget) har slutit med VJ since 1890 Sverige AB eller något av dess dotterbolag om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter och verkställande direktör, har ingått avtal med någon innebärande en begränsning för befattningshavaren att överlåta värdepapper i VJ since 1890 Sverige AB.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter och verkställande direktör har träffat någon överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken överenskommelse befattningshavaren valts in i styrelsen i VJ since 1890 Sverige AB eller tillträtt sin anställning som verkställande direktör. Det föreligger inte, utöver vad som redovisats ovan om respektive VD-avtal, några avtal om förmåner efter det att uppdraget eller anställningen har avslutats. Inga omständigheter finns som skulle innebära att det föreligger någon potentiell intressekonflikt för befattningshavarna i förhållande till uppdraget i VJ since 1890 Sverige AB.



## **Legala frågor och övrig information**

### **Associationsform**

VJ since 1890 Sverige AB (publ), är ett publikt aktiebolag och bedriver verksamhet under denna associationsform, vilket regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget registrerades 2007-09-11 med organisationsnummer 556737-4037. Nu gällande firma registrerades 2012-05-16. Enligt verksamhetsbeskrivningen i registreringsdokumentet skall föremålet för bolagets verksamhet vara att, direkt eller indirekt genom dotterbolag, äga, förvalta och bedriva handel med fast egendom och värdepapper samt därmed förenlig verksamhet inom ädelmetall- och modebranschen. Dock ej sådan verksamhet som kräver tillstånd enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Bolaget kan idka affärsverksamhet både i Sverige och utomlands.

### **Styrelsens sammansättning och arbetsordning**

#### **Mandatperiod**

VJ since 1890 Sverige ABs styrelseledamöter valdes av Bolagets årsstämma den 21 maj 2014. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda uppdraget.

#### **Arbetsformer**

Styrelsens arbete följer en fastställd arbetsordning och verkställande direktörens arbete regleras i en särskild instruktion. Idag består VJ since 1890 Sverige AB:s styrelse av 3 ledamöter. Bolagets verkställande direktör är styrelseledamot. Styrelsen skall normalt hålla fyra ordinarie styrelsemöten om året, varav ett skall vara konstituerande. Bolaget har ingen nomineringskommitté till styrelsen. VJ since 1890 Sverige AB har ingen ersättningskommitté. Bolaget har ingen revisionskommitté.

#### **Svensk kod för bolagsstyrning**

Aktierna i VJ since 1890 Sverige AB är listade på Aktietorget och således är svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") inte obligatorisk för Bolaget. VJs styrelse kommer dock att noggrant att följa den praxis som utvecklas avseende Koden och avser att tillämpa Koden i de delar som kan bedömas ha relevans för VJ och dess aktieägare.

#### **Styrelsearvode och ersättning till verkställande direktören**

För 2014 utgår varken fast eller rörlig ersättning för styrelsearbetet. VD är berättigad till en fast ersättning uppgående till max 60 000 kr per månad, inklusive sociala kostnader.

#### **Ersättning till revisor**

Carlsson & Partner AB erhöll under 2013 arvoden för revisionsuppdrag samt övriga uppdrag uppgående till 36 551 kr.

## Övrigt

### Försäkringssituation

Styrelsen för VJ since 1890 Sverige AB bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

### Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget har inte varit, och är inte part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de tolv senaste månaderna som skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning.

### Aktieägaravtal

Styrelsen känner inte till något aktieägaravtal mellan VJ since 1890 Sverige AB:s aktieägare.

### Avtal med närstående

Bolaget har avtalat med Löwengrip Invest AB (LI) att utföra löpande arbete för koncernen gällande utvecklande av smyckekollektioner, PR och marknadsföring. LI ägs av Isabella Löwengrip.

### Väsentliga avtal

Det förkommer inga avtal som är av väsentlig betydelse för bolagets verksamhet.

### Garantiutfästelser

Koncernens försäljning är ej förknippad med någon form av garantiåtagande från i koncernens ingående bolag utom vad som är normalt förekommande.

### Rådgivare och emissionskostnader

Eminova Fondkommission AB är rådgivare till Bolaget i samband med erbjudandet. Uppdraget består i administrativa tjänster relaterade till förestående nyemission. Eminova utför ingen direktförsäljning av bolagets aktier. Totala emissionskostnader avseende finansiell och legal rådgivning, garantiprovisioner samt tryck, layout och distribution beräknas vid full teckning att uppgå till maximalt cirka 1,5 MSEK.

### Offentliga uppköpserbjudanden

Det har inte förekommit offentliga uppköpserbjudanden avseende VJ since 1890 Sverige ABs aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsår.

### Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion med mera

Kopior av alla rapporter, brev, bolagsordning och stiftelseurkund, historisk finansiell information, värderingar eller utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på Bolagets begäran och som till någon del ingår eller hänvisas till i Informationsmemorandum, den historiska finansiella information som föreligger för Bolaget och alla dess dotterbolag för de tre senaste räkenskapsåren före offentliggörandet av Informationsmemorandum kan under Informationsmemorandums giltighetstid granskas i pappersform på VJ since 1890 Sverige ABs huvudkontor, Birger Jarlsgatan 21, Stockholm, på vardagar under ordinarie kontorstid. Reviderade koncernräkenskaper för åren 2011 – 2013 samt detta informationsmemorandum kommer även att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.vjsince1890.com](http://www.vjsince1890.com).

# Bolagsordning

BOLAGSORDNING FÖR VJ 1890 AB (PUBL) ORG.NR. 556737-4037

## § 1 Firma

Bolagets firma är VJ 1890 AB (publ)

## § 2 Styrelsens säte

Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Stockholm.

## § 3 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet är att, direkt eller indirekt genom dotterbolag, äga, förvalta och bedriva handel med fast egendom och värdepapper samt därmed förenlig verksamhet inom ädelmetall- och modebranschen. Dock ej sådan verksamhet som kräver tillstånd enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Bolaget kan idka affärsverksamhet både i Sverige och utomlands.

## § 4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska vara lägst 500.000 kronor och högst 2.000.000 kronor.

## § 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 120.000.000 aktier och högst 480.000.000 aktier.

## § 6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) ledamöter med högst tre (3) suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

## § 7 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en revisor, med eller utan revisorssuppleanter.

## § 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske tidigast 6 veckor och senast 4 veckor före stämman, dock att kallelse till extra bolagsstämma där ej ändring av bolagsordningen skall behandlas må ske senast 2 veckor före stämman. Kallelse ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och i Dagens Nyheter.

Den som inte är aktieägare i bolaget ska, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämma.

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

För att erhålla rätten att delta på bolagsstämma krävs förnanmälan enligt de instruktioner som föreligger vid kallning.

## § 9 Årsstämma

Årsstämma hålls årligen inom sex (6) månader efter varje räkenskapsårs utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av en eller två justeringsmän
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
5. Framläggande och godkännande av dagordning som framgår av kallelsen
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse, samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut
  - a) om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
  - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
  - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter och revisorssuppleanter
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor
10. Val av styrelse med eventuella suppleanter samt i förekommande fall revisor och revisorssuppleanter
11. Annat ärende, som ankommer på stämman att behandla enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 10 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1 479) om kontoföring av finansiella instrument.

## § 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

Denna bolagsordning antogs på extra bolagsstämma den 16:e april 2012.

## Skattefrågor i Sverige

### Allmänt

Nedanstående sammanfattning avser att ge en övergripande information om beskattningen av kapitalinkomster för privatpersoner bosatta i Sverige samt för svenska aktiebolag. Sammanfattningen är baserad på bestämmelser som gällde vid tryckningen av detta informationsmemorandum. Dock bör varje person som överväger att köpa aktier konsultera sin skatterådgivare om vilka konsekvenser ett innehav och eventuell framtida försäljning kan innebära. Nedanstående beskrivning är tillämplig på i Sverige obegränsat skatteskyldiga fysiska och juridiska personer. Beskrivningen gäller inte i utlandet hemmahörande personer och heller inte i de fall där aktier innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag. Bolaget tar på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

### Beskattning vid avyttring av aktier

#### Fysiska personer

För fysiska personer hemmahörande i Sverige och svenska dödsbon beskattas kapitalvinster och utdelningar i inkomstslaget kapital med en statlig inkomstskatt på 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet beräknas enligt genomsnittsmetoden innebärande att anskaffningsvärdet för samtliga finansiella instrument av samma slag och sort ska beräknas gemensamt på grundval av faktiska anskaffningsutgifter med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. För marknadsnoterade aktier och dylikt kan, istället för genomsnittsmetoden, en schablonregel användas vid beräkning av omkostnadsbeloppet. Schablonregeln innebär att 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter används som omkostnadsbelopp. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (till exempel teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte investeringsfonder som innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). För kapitalförluster som inte dragits av mot vinst på marknadsnoterade aktiebeskattade värdepapper medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten samma år. Skattereduktion medges med 30 procent på underskott upp till 100 000 kr och med 21 procent på överskjutande del. Underskott kan inte ackumuleras för att skapa kvittningsmöjligheter senare beskattningsår.

#### Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer är hela kapitalvinsten och utdelning skattepliktiga. Juridiska personer beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent i statlig skatt. Avdrag för kapitalförluster på aktier som innehas som kapitalplacering medges endast mot kapitalvinster på aktiebeskattade värdepapper. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan det samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett år får sparas och dras av mot kapitalvinster under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Kapitalvinst och utdelning på så kallade näringsbetingade aktier är inte skattepliktiga. Kapitalförlust på näringsbetingade aktier är inte avdragsgilla. För investmentbolag, handelsbolag och värdepappersfonder gäller särskilda skatteregler.



#### Utnyttjande av teckningsrätter

För aktieägare i VJ since 1890 Sverige AB som utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen.

#### Försäljning av erhållna teckningsrätter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Varje teckningsrätt anses då vara anskaffad för 0 kr. Schablonregeln får inte användas i detta fall. Hela försäljningsersättningen minskad med utgifter för avyttring skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

#### Behandling av inköpta teckningsrätter

Den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i VJ since 1890 Sverige AB utgör vederlaget omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift inklusive förbättringsutgifter) för dessa. Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för teckning av aktier utlöser inte beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Såsom framgår av ovan gäller att för den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i VJ since 1890 Sverige AB utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Avyttras teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för marknadsnoterade teckningsrätter som förvärvat på ovan angivet sätt.

#### Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav skattefritt. Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren, samt att andelsinnehavet motsvarar minst tio procent av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan dock lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear – eller beträffande förvaltningsregistrerade aktier – av förvaltaren.



## Övriga upplysningar

### Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta informationsmemorandum består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som införlivas genom hänvisning:

Årsredovisning för räkenskapsåret 2011 inklusive revisionsberättelse  
Årsredovisning för räkenskapsåret 2012 inklusive revisionsberättelse  
Årsredovisning för räkenskapsåret 2013 inklusive revisionsberättelse  
Kvartalsrapport ett för kvartal ett 2014

Samtliga ovanstående handlingar kommer under informationsmemorandums giltighetstid att finnas tillgängliga i elektroniskt format på Bolagets hemsida, [www.vjsince1890.com](http://www.vjsince1890.com).

### Definitioner

#### Valutaförkortningar

SEK Svenska kronor  
KSEK Tusentals svenska kronor  
MSEK Miljoner svenska kronor

#### Övriga förkortningar

EBITA Rörelseresultat före goodwillavskrivningar och avskrivningar på övriga övervärden

### Adresser

#### VJ since 1890 Sverige AB

Box 4070  
102 62 Stockholm  
08-720 09 20  
[ir@vjsince1890.com](mailto:ir@vjsince1890.com)  
[www.vjsince1890.com](http://www.vjsince1890.com)

#### Euroclear Sweden AB

Box 7822  
SE-103 97 STOCKHOLM  
Tel: 08-402 90 00  
[www.euroclear.se](http://www.euroclear.se)

#### Eminova Fondkommission AB

Box 5833  
SE-102 48 Stockholm, Sverige  
08-684 211 00