

# INFORMATIONSBROSCHYR

AVSEENDE VÄRMLANDS FINANS SVERIGE AB (PUBL):S OFFENTLIGA  
ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I ULYSS AB (PUBL)



Denna broschyr är ett sammandrag av det erbjudandedokument ("Erbjudandedokumentet") som offentliggjorts av Värmlands Finans Sverige AB (publ) ("Värmlands Finans" eller "Bolaget") i anledning av Bolagets offentliga erbjudande ("Erbjudandet") till aktieägarna i Ulyss AB (publ) ("Ulyss"). Erbjudandedokumentet kan laddas ner från Värmlands Finans hemsida [www.varmlandsfinans.se](http://www.varmlandsfinans.se) och AktieTorgets hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se). Aktieägare i Ulyss kan också utan kostnad beställa dokumentet i tryckt form från Värmlands Finans på telefonnummer 054-20 28 028.

# VÄRMLANDS | FINANS

VÄRMLANDS FINANS SVERIGE AB (PUBL)

# ERBJUDANDET

## NÅGRA VIKTIGA PUNKTER I KORTHET

- » För 13 aktier i Ulyss erbjuds 2 nyemitterade B-aktier i Värmlands Finans, vilket värderar Ulyss-aktien till cirka 1,13 kr. Räknat på bägge aktiernas respektive genomsnittskurs innebär Erbjudandet en premie för Ulyss aktieägare på 102 procent.
- » Acceptperioden för Erbjudandet löper från och med den 14 april till och med den 5 maj 2009.
- » Ulyss styrelse rekommenderar aktieägarna i Ulyss att anta Erbjudandet från Värmlands Finans.
- » Under förutsättning att Erbjudandet fullföljts, avser Värmlands Finans verka för att Ulyss avlistas från AktieTorget. Det kommer därefter inte längre att finnas någon fungerande marknad för handel i Ulyss aktie.

Ovanstående punkter beskrivs i mer detalj i texten nedan.

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

För 13 aktier i Ulyss erbjuds 2 nyemitterade B-aktier i Värmlands Finans. Om det totala antalet aktier i Ulyss som en aktieägare överlåter enligt Erbjudandet inte motsvarar ett heltal aktier i Värmlands Finans, skall antalet erhållna Värmlands Finans-aktier avrundas uppåt till närmsta heltal. Aktier för utjämningsändamål tillhandahålls vederlagsfritt av aktieägare i Värmlands Finans. Courtage utgår ej för under Erbjudandet inlämnade aktier.

Baserat på Värmlands Finans-aktiens genomsnittskurs under perioden från och med 2008-12-08 till och med 2009-03-10, är budet värt cirka 5,5 miljoner kronor, vilket motsvarar en värdering på Ulyss om cirka 1,13 kronor per aktie. Räknat på bägge aktiernas respektive genomsnittskurs innebär Erbjudandet en premie för Ulyss aktieägare på 102 procent. Räknat på senaste betalkurs för Ulyss, innan planerna på Erbjudandet offentliggjordes, blir motsvarande premie 126 procent.

Värmlands Finans äger före Erbjudandet inga aktier i Ulyss.

Glenn Renhult och Johan Kaltenbrunner är bägge styrelseledamöter i såväl Värmlands Finans som Ulyss. De äger, inklusive närstående, 145 000 respektive 600 000 aktier i Ulyss, sammantaget cirka 15,5 procent av aktierna i Ulyss. De har båda förbundit sig att acceptera Erbjudandet.

Acceptperioden för Erbjudandet löper från och med den 14 april 2009 till och med den 5 maj 2009. Under förutsättning att Värmlands Finans fullföljer Erbjudandet senast den 8 maj 2009 beräknas erläggande av vederlag kunna påbörjas omkring den 18 maj 2009 till de aktieägare i Ulyss som accepterat Erbjudandet. Värmlands Finans förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen, liksom att senarelägga tidpunkten för erläggande och redovisning av vederlag.

Värmlands Finans har rätt att under vissa omständigheter avstå från att fullfölja Erbjudandet. En sådan omständighet är om Erbjudandet inte accepteras i sådan utsträckning att Värmlands Finans

blir ägare till mer än 50 procent av det totala antalet aktier i Ulyss. De fullständiga villkoren för Värmlands Finans rätt att avstå från att fullfölja Erbjudandet anges i Erbjudandedokumentet.

Aktieägare i Ulyss har, under förutsättning att villkoren för återtagande som anges i Erbjudandedokumentet uppfylls, rätt att återta gjord accept.

## INSTRUKTIONER FÖR ACCEPT

Aktieägare i Ulyss som är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB (f.d. VPC AB) erhåller en anmälningsedel per post. Aktieägare som önskar acceptera Erbjudandet skall sända ifylld anmälningsedel i enlighet med instruktionerna på denna.

Aktieägare, vars aktier i Ulyss är registrerade i en förvaltares namn, till exempel en bank eller annan förvaltare, kommer inte att erhålla en förtryckt anmälningsedel. Anmälan skall istället ske i enlighet med förvaltarens instruktioner.

## LISTNING OCH HANDEL

Värmlands Finans-aktien är listad på AktieTorget. Under förutsättning att Erbjudandet ej förlängs, beräknas handel med de nya aktierna kunna påbörjas omkring den 19 maj 2009. En handelspost i Värmlands Finans omfattar 200 aktier.

## AVLISTNING

Så snart som möjligt efter det att Värmlands Finans offentliggjort ett eventuellt beslut om att fullfölja Erbjudandet, avser Värmlands Finans verka för att Ulyss avlistas från AktieTorget. De aktieägare som väljer att inte anta Erbjudandet utan kvarstår som aktieägare i Ulyss, bör mot bakgrund av det ovanstående uppmärksamma att det efter en eventuell avlistning inte längre kommer att finnas någon fungerande marknad för handel i Ulyss aktie. I det fall Värmlands Finans förvärvar mer än 90 % av aktierna i Ulyss kan Värmlands Finans komma att utnyttja möjligheten att begära tvångsinlösen av resterande aktier i Ulyss.

# BAKGRUND OCH MOTIV

**Genom det föreslagna förvärvet av Ulyss kan Värmlands Finans uppnå en snabbare expansion. Ett samgående mellan Värmlands Finans och Ulyss skapar förutsättningar för betydande synergier, vilket gör att utvecklingen förväntas bli bättre än om företagen fortsätter verka var för sig. De främsta fördelarna med samgåendet är:**

## EKONOMISKA SKALFÖRDELAR

En sammanslagning av Värmlands Finans och Ulyss leder till ett flertal ekonomiska skalfördelar. Ledningsfunktioner såsom VD och ekonomifunktion kan fördelas mellan bolagen, detsamma gäller även för respektive bolags marknadsföring, samt att kostnaden för listning minskar.

## OPTIMAL RESURSFÖRDELNING

Bolagens likvida medel kan fördelas mellan bolagen på ett optimalt sätt.

## UNDERLÄTTAR FRAMTIDA EXPANSION

Värmlands Finans får, i och med det avsedda förvärvet av Ulyss, tillgång till ett bredare underlag för framtida expansion.

## FÖRDELAR FÖR ULYSS AKTIEÄGARE

Ulyss affärsidé har inte fungerat så som tänkt de senaste två åren. Kostnaderna för förvaltningen har varit höga och bolaget har gått med förlust. Detta har påverkat aktiekursen negativt. Erbjudandet från Värmlands Finans innebär en premie på 102 % jämfört med Ulyss genomsnittskurs och ger även de av Ulyss aktieägare som accepterar Erbjudandet del i fördelarna ovan.

## UTLÅTANDE FRÅN ULYSS STYRELSE

Ulyss styrelse har i pressmeddelande den 9 april givit sin rekommendation rörande Erbjudandet samt redovisat resultatet av en oberoende granskning. I pressmeddelandet finns ett stycke "Styrelsens ställningstagande" med följande lydelse:  
"Ulyss styrelse består av Glenn Renhult, Johan Kaltenbrunner och Kenneth Dietz. Kenneth Dietz, den ende styrelseledamoten som är oberoende gentemot Värmlands Finans, gör följande uttalande: "Jag har som ende oberoende ledamot i styrelsen fått i uppdrag att för styrelsens räkning ta ställning till Erbjudandet från Värmlands Finans. Jag har därför givit beQuoted AB i uppdrag att göra en oberoende granskning och ge en s.k. fairness opinion av Erbjudandet. beQuoteds utlåtande redovisas i sin helhet nedan. Eftersom majoriteten av styrelsen inte deltar i denna bedömning av Erbjudandet, vill jag inte kommentera Erbjudandet i detalj. Jag delar beQuoteds uppfattning att villkoren för Erbjudandet är skäliga ur finansiell synvinkel för aktieägarna i Ulyss och jag rekommenderar Ulyss aktieägare att anta Erbjudandet från Värmlands Finans.""

Ulyss pressmeddelande, inklusive beQuoteds utlåtande, ingår i sin helhet i Erbjudandedokumentet.

***Genom det föreslagna förvärvet av Ulyss kan Värmlands Finans uppnå en snabbare expansion.***

# RISKFAKTORER

**Nedan anges några av de faktorer som kan få betydelse för bolagets framtida utveckling. Faktorerna är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Se Erbjudandehandlingen för en mer utförlig redovisning av risker.**

## BOLAGSRELATERADE RISKER I VÄRMLANDS FINANS

### *Kreditförluster*

Bolaget förvärvar fakturor och andra fordringar och är därmed utsatt för risken att drabbas av kreditförluster. Detta gäller även för fakturor som förvärvas med regress.

### *Framtida kapitalbehov*

Verksamheten uppvisar i dagsläget ett positivt kassaflöde på månatlig basis men det finns inga garantier att så kommer att vara fallet i framtiden. Verksamheten kan komma att bli beroende av externt tillfört kapital för dess drift.

### *Nyckelpersoner kan sluta*

Verksamheten är mycket beroende av kunskapen hos några nyckelpersoner.

### *Konjunkturutvecklingen*

Konjunkturen har en väsentlig påverkan på bolagets verksamhet. Förändringar i konjunkturen kan innebära att bolagets intäkter och resultat kan fluktuera kraftigt över tiden.

## BOLAGSRELATERADE RISKER I ULYSS

### *Nyckelpersoner och medarbetare*

Verksamheten är mycket beroende av kunskapen hos till bolaget knuten nyckelperson.

### *Konkurrenter*

Ökad konkurrens från befintliga investmentbolag kan medföra risker i form av ökad konkurrens vid kapitaliseringar. Därutöver kan nya likartade investmentbolag startas i framtiden.

### *Marknadsläge*

Ulyss affärsmodell går ut på att göra investeringar med god avkastning, företrädesvis i samband med en notering på en småbolagslista. Om marknadsläget förändras till det sämre, är det troligt att antalet noteringar och kapitaliseringar kommer att minska.



*Ulyss är ett litet investmentbolag vars ursprungliga affärsidé bestod i att investera i småbolag inför deras notering/listning ("marknadsnotering") och därefter sälja innehaven inom ett år efter marknadsnoteringen. På grund av att marknaden förändrades ändrades även affärsidén. Ulyss började även investera i bolag som inte stod inför en omedelbar marknadsnotering. Bolaget har också arbetat med att utveckla nya intäktsmodeller i samband med ägarspridning. Under senare delen av 2008 har omplaceringar inom befintliga innehav utgjort en stor del av verksamheten.*

Ulyss styrelse har inte medverkat i upprättandet av Erbjudandehandlingen. Beskrivningen av Ulyss är därför hämtad från offentliga dokument.

Investeringarna skall vara korta. Tidsspannet kan dock variera, beroende på vid vilken tidpunkt Ulyss går in ett bolag, samt även på börsklimatet och bolagets utveckling. Det skall finnas en tydlig exit, vanligen genom listning som möjliggör försäljning av aktier i den löpande handeln. Därutöver kommer Ulyss kontinuerligt att beakta alternativa sätt att avyttra innehaven i portföljbolagen.

Ulyss avser att sprida sina investeringar för att reducera riskprofilen. Bolagets kassa skall inte vara större än att kapitalet kontinuerligt skall kunna hållas i rörelse. Kassan skall årligen optimeras genom en offensiv utdelningspolitik. Investeringarnas beloppsmässiga storlek kommer att styras av avkastningspotential i förhållande till risk samt av hur snabb exit Ulyss beräknar kunna göra.

Ulyss hade den 31 december 2008 ett aktieinnehav värderat till 4,7 MSEK, samt kassa- och banktillgångar om 1,1 MSEK. Soliditeten var 98 procent.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman 2009 att ingen utdelning ska lämnas för räkenskapsåret 2008.

En något utförligare beskrivning av Ulyss återfinns i Erbjudandedokumentet.





# VÄRMLANDS FINANS

*Värmlands Finans bedriver verksamhet inom området administration och finansiering av fakturafordringar med huvudinriktning på fakturaköp. En ytterligare tjänst som bolaget erbjuder är kreditupplysningar. Bolagets verksamhetsår omfattar perioden 1 juli – 30 juni.*

## ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Den dominerande delen av verksamheten utgörs av fakturaköp. Riskexponeringen får bedömas som låg, då fordringarna i regel löper med 30 dagar och till stor del riktas mot kommuner och stora börsbolag. Noggrann kreditbedömning och kontroll av fakturorna med dess underlag görs i varje enskilt fall. Sedan verksamheten startades har de totala uppkomna kreditförlusterna uppgått till cirka 10 000 kronor. Därtill har reserveringar för befarade kreditförluster om 50 000 kronor gjorts i delårsrapporten för perioden 2008-07-01 – 2008-12-31.

Fakturor kan även köpas med regress, vilket innebär att kreditutställaren kvarstår med kreditrisken till dess att fakturan är betald. I de fall Bolaget anser att fakturabetalarens betalningsförmåga är osäker, medan utställaren betraktas som säker, kan Bolaget välja att köpa fakturan med regress. Detta utnyttjas vid en stor del av fakturaförvärven.

De flesta factoringföretag tillhandahåller främst lösningar som baseras på avtal med bindningstid kombinerat med krav på pantsättning av alla kundfakturor. Detta leder till onödigt stora kostnader för klienterna. Genom avtal med Värmlands Finans behöver kunderna bara sälja de fakturor de önskar.

Till skillnad från många konkurrenter tar Värmlands Finans inte heller ut någon årsavgift eller motsvarande avgift, utan endast en fast kostnad per fakturaköp samt en överenskommen procentuell avgift på fakturans belopp.

Att erbjuda kreditupplysningar är främst avsett som en service till Bolagets befintliga kunder. Tjänsten genererar ett mindre överskott.

Värmlands Finans kan också under speciella omständigheter, där risken bedöms som låg och vinstmöjligheten som hög, köpa förfallna fordringar.

Bolaget kan även bedriva annan verksamhet, t.ex. viss leasingverksamhet och administrativa tjänster.

## FINANSIERING OCH FINANSIELLA RESURSER

Bolaget är kapitalintensivt, verksamheten består i huvudsak av fakturaköp. Dessa finansieras i huvudsak med eget kapital, cirka 2,7 MSEK, och banklån. Per månad köps fakturor för i snitt cirka 5 MSEK, vilket är ungefär gränsen för vad Bolaget har möjlighet till med nuvarande kapitalstruktur.

Om detta Erbjudande till Ulyss aktieägare accepteras till fullo väntas koncernens eget kapital att öka med cirka 5,5 MSEK. Delar av detta belopp väntas då relativt omgående kunna användas till fakturaköp.

Dessutom väntas Bolagets möjligheter att låna i bank förbättras.

Några investeringar av vikt har inte gjorts förutom i IT-system och normal kontorsutrustning.

Per den 31 december 2008 var Bolagets aktiekapital 2 720 316 kronor, varav 596 800 kronor ej var registrerat av Bolagsverket. Soliditeten var 68,1 % och Bolagets kassa- och banktillgodohavanden cirka 680 KSEK inkl checkräkningskredit.

#### TENDENSER

Värmlands Finans är ett lönsamt bolag som gått med vinst under såväl räkenskapsåret 2007 som räkenskapsåret 2008. För första halvan av räkenskapsåret 2008/2009 redovisar Bolaget förlust, men frånräknat emissionskostnader visar även den perioden vinst. Under det första sex månaderna av räkenskapsåret 2008/2009 har nettoomsättningen ökat till 1 392 KSEK, jämfört med 1 113 KSEK för räkenskapsåret 2008 (6 månader). Under samma perioder har resultatet efter finansiella poster, exklusive emissionskostnader, ökat från 583 KSEK till 636 KSEK. Bolaget ser goda möjligheter till en fortsatt ökning av såväl omsättning som vinst.

#### NUVARANDE OCH FÖRVÄNTAD KONKURRENS

Värmlands Finans har ett stort antal konkurrenter, såväl stora rikstäckande som små lokala. Bolagets koncept att inte ta några fasta avgifter eller ha någon bindningstid för sina factoringtjänster har dock medfört att tillströmningen av nya kunder varit god, trots att Bolaget inte gjort några ansträngningar att rekrytera nya kunder. Bolaget bedömer att det finns goda möjligheter att kraftigt öka sina marknadsandelar.

#### ANSTÄLLDA

I dagsläget har bolaget 4 anställda. Alla är stationerade i Karlstad.

#### FÖRFALLNA FORDRINGAR, LEASINGKONTRAKT

Bolaget har förvärvat och äger förfallna fordringar som överstiger 1 Mkr plus ränta. Fordringarna är bokförda till anskaffningsvärdet. Bolaget bedömer att det finns ett övervärde i fordringarna, och räknar med att pågående förhandlingar ska resultera i ett tillskott i resultatet för innevarande kvartal.

Värmlands Finans har under 2009 förvärvat en portfölj med leasingkontrakt till ett attraktivt pris.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Bolagets fakturaköp har kontinuerligt ökat i volym. Begränsningen för Bolagets tillväxt har legat i det egna kapitalet. I nuläget är efterfrågan på att sälja fakturor till Bolaget betydligt större än vad Bolaget har ekonomiska resurser att förvärva. Det tänkta förvärvet av Ulyss ger Bolaget en ökad kapitalbas och därmed möjlighet att öka sina fakturaköp, vilket beräknas ge ett positivt bidrag till resultatet.

#### UTDELNING

Enligt bolagets utdelningspolicy ska minst 30 % av föregående års vinst delas ut till aktieägarna.

#### VÄRMLANDS FINANS AKTIE

Värmlands Finans aktie och teckningsoption är listade på AktieTorget. En handelspost omfattar 200 aktier resp teckningsoptioner. Det finns 100 000 A-aktier och 1 260 158 B-aktier, alla med kvotvärdet 2 kronor. En A-aktie ger 10 röster, en B-aktie ger 1 röst. Bolaget har cirka 170 aktieägare, varav de största är Glenn Renhult inkl bolag (76,2 % av rösterna, 60,3 % av aktierna) samt Johan Kaltenbrunner inkl bolag (11,6 % av rösterna, 19,2 % av aktierna). Det finns dessutom 360 158 teckningsoptioner i Värmlands Finans. Fyra teckningsoptioner ger rätt att under 1 – 15 maj 2009 teckna en nyemitterad B-aktie för 8 kronor.

En utförligare beskrivning av Värmlands Finans återfinns i Erbjudandedokumentet.

***Det tänkta förvärvet av Ulyss ger Bolaget en ökad kapitalbas och därmed möjlighet att öka sina fakturaköp***



## VÄRMLANDS | FINANS

Södra Kyrkogatan 1, 652 24 Karlstad

Tele: 054-20 28 028

E-post: [info@varmlandsfinans.se](mailto:info@varmlandsfinans.se)

[www.varmlandsfinans.se](http://www.varmlandsfinans.se)