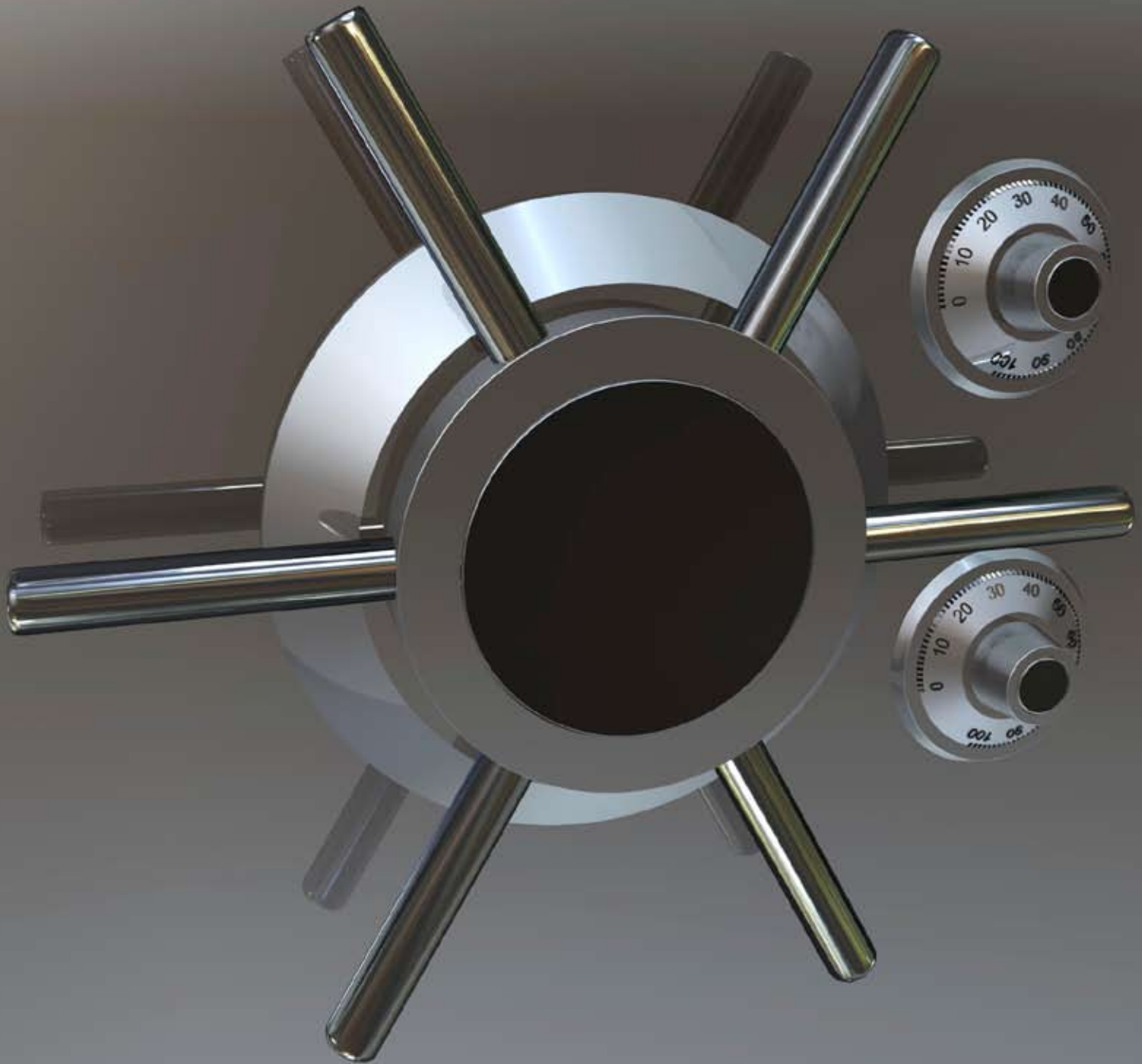


Inbjudan att teckna konvertibla skuldebrev

Värmlands Finans Sverige AB (publ)



VÄRMLANDS|FINANS

DEFINITIONER

Värmlands Finans, Värmlands Finans Sverige AB, Bolaget
Värmlands Finans Sverige AB (publ) med organisationsnummer 556719-5531.

Euroclear Sweden eller Euroclear

Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) med adress Box 7822, 103 97 Stockholm

Y.C.O. Business Partners AB, YCO

Y.C.O. Business Partners AB (publ) (tidigare Ulyss AB)

Konvertibel, A-aktiekonvertibel, B-aktiekonvertibel

Det konvertibla lån i Värmlands Finans som emitteras i Erbjudandet. Det utges konvertibler av två slag, A och B, där konvertibel av serie A (A-aktiekonvertibel) ger rätt att konvertera till A-aktie och konvertibel av serie B (B-aktiekonvertibel) ger rätt att konvertera till B-aktie.

Erbjudandet, Företrädesemissionen

Den konvertibelemission som med företrädesrätt för Bolagets aktieägare beskrivs i detta Prospekt.

Prospektet

Detta dokument inklusive de dokument som införlivas genom hänvisning.

Tecknaren

Den som tecknar i emissionen

Teckningsrätter

Den rätt att teckna Konvertibler i Bolaget som aktieägarna i Värmlands Finans erhåller för varje aktie som aktieägarna enligt bolagets aktiebok innehar på avstämningsdagen den 4 maj 2010. Teckningsrätterna benämns i Euroclear Swedens system "uniträtter".

EMISSIONSVILLKOREN I KORTHET

Företrädesrätt

Aktieägare har företrädesrätt att teckna konvertibler av samma slag (A respektive B) som de aktier vilka aktieägaren innehar på avstämningsdagen. Varje aktie i Värmlands Finans ger en teckningsrätt. Varje teckningsrätt ger rätt att teckna en Konvertibel med företrädesrätt. Härutöver erbjuds möjlighet att teckna B-aktiekonvertibler utan företrädesrätt.

Avstämningsdag för företrädesrätt

Avstämningsdag är den 4 maj 2010. Det innebär att de som äger aktien vid handelns slut den 29 april erhåller teckningsrätter.

Teckningskurs

6,90 kronor per Konvertibel

Teckningsperiod

6 – 20 maj 2010

Handel med teckningsrätter (B-aktiekonvertibler)

6 – 17 maj 2010

Teckning och betalning med företrädesrätt

Teckning sker genom kontant betalning. Teckningsrätter som inte utnyttjas för teckning måste säljas senast den 17 maj 2010 för att inte bli värdelösa.

Handel med betalda tecknade B-aktiekonvertibler ("BTU")

Handel beräknas ske från och med den 6 maj 2010 till dess att emissionen blivit registrerad av Bolagsverket.

Villkor för B-aktiekonvertiblerna

Lånet löper till den 19 maj 2012 med en årlig ränta om 9,05 procent. Räntan utbetalas kvartalsvis från och med den 19 augusti 2010 till och med den 19 maj 2012.

Konverteringskursen är 6,90 kronor

Konvertering till aktier kan begäras löpande med kvartalsvis registrering.

Se vidare under "Fullständiga villkor för B-aktiekonvertiblerna".

Övrigt

Ticker: VFS B

ISIN-kod B-aktien: SE0002625012

ISIN-kod B-aktiekonvertibeln: SE0003214279

ISIN-kod A-aktiekonvertibeln: SE0003214238

INNEHÅLL

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	5
Konvertibelregler i korthet	7
Inbjudan till teckning av konvertibler i Värmlands Finans Sverige AB (publ)	8
Motiv för Erbjudandet och styrelsens försäkran	9
VD har ordet	10
Frågor och svar	13
Villkor och anvisningar	15
Historik	17
Verksamhetsbeskrivning	18
Sammanfattning av den finansiella utvecklingen	22
Finansiell ställning för Värmlands Finans	26
Y.C.O. Business Partners AB (tidigare Ulyss AB)	27
Aktien och ägarförhållanden	28
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	30
Bolagsordning	35
Legala frågor och kompletterande information	37
Skattefrågor i Sverige	39
Kassaflödesanalys	41
Fullständiga villkor för B-aktiekonvertiblerna	43

Detta Prospekt har upprättats av Värmlands Finans i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande av och registrering hos Finansinspektionen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen för att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Företrädesemissionen enligt Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande kräver ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln och andra till Företrädesemissionen hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller sådant erbjudande kräver åtgärder som anges i föregående mening eller där de skulle strida mot regler i sådant land. Varken Teckningsrätterna, de betalda tecknade konvertiblerna eller konvertiblerna som omfattas av Prospektet har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess gällande lydelse, någon provinslag i Kanada, eller enligt tillämplig lag i Australien, Japan, Hong Kong eller Nya Zeeland och får ej, med vissa undantag, erbjudas, överlåtas eller försälas, direkt eller indirekt, inom Amerikas Förenta Stater, Kanada, Australien, Japan, Hong Kong eller Nya Zeeland eller till personer med hemvist där eller till eller på uppdrag av eller till förmån för U.S. Persons såsom detta definieras i Regulation S i United States Securities Act från 1933 i dess gällande lydelse. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses ogiltig.

Prospektet innehåller uttalanden om framtidsutsikter vilka är lämnade av styrelsen i Värmlands Finans och är baserade på styrelsens kännedom om nuvarande förhållanden avseende Bolaget, marknadsförhållanden och i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Läsaren bör vara uppmärksam på att uttalanden om framtidsutsikter alltid är förenade med osäkerhet. En investering i Värmlands Finans är förenad med risk och risktagande. Den som överväger att investera i Värmlands Finans uppmanas därför att noggrant studera Prospektet, speciellt avsnittet "Riskfaktorer".

Värmlands Finans årsredovisningar för räkenskapsåren 2007, 2008 (6 månader) och 2008/2009; delårsrapporten för perioden juli - december 2009 samt de fullständiga villkoren för A-aktiekonvertiblerna är i sin helhet införlivade i detta prospekt genom hänvisning till nämnda handlingar, i enlighet med 2 kap 20 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Informationen i handlingarna är således en del av detta prospekt och skall läsas tillsammans med övrig information i prospektet. Handlingarna har ingivits till Finansinspektionen samt finns tillgängliga hos Bolaget och på hemsidan www.varmlandsfinans.se.

Årsredovisningarna som är införlivade genom hänvisning är reviderade av Bolagets revisorer. Kassaflödesanalysen för 2007, som i sammandrag ingår i Prospektet, har upprättats i efterhand samt granskats av Bolagets revisor. Ingen annan information i Prospektet, inklusive delårsrapporten för perioden juli - december 2009, har reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

Vissa siffror i Prospektet har avrundats, medan beräkningar har genomförts utan avrundning. Detta medför att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt. Tvist rörande Företrädesemissionen enligt Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Med "Värmlands Finans Sverige AB", "Värmlands Finans" samt "Bolaget" avses Värmlands Finans Sverige AB (publ) med organisationsnummer 556719-5531.

Prospektet hålls tillgängligt elektroniskt via Värmlands Finans (www.varmlandsfinans.se), Aqurat Fondkommission AB:s (www.aqurat.se) och AktieTorgets (www.aktietorget.se) hemsidor, samt i tryckt form på Värmlands Finans och Aqurats kontor. Papperskopior av Prospektet kan på begäran erhållas kostnadsfritt från Värmlands Finans och Aqurat.

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning är endast en introduktion till och ett sammandrag av prospektet. Investeringsbeslut skall fattas mot bakgrund av informationen i prospektet i sin helhet och således inte enbart på grundval av denna sammanfattning. Läsare av detta prospekt bör inte fatta ett beslut att investera i Värmlands Finans utan att ha läst och tillgodogjort sig hela prospektet och noggrant studerat och förstått riskerna som är förenade med en investering i Värmlands Finans. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av informationen i detta prospekt kan tvingas att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för information som ingår, eller saknas, i den här sammanfattningen, eller en eventuell översättning av sammanfattningen, bara om sammanfattningen eller översättningen av sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

Företrädesemissionen i korthet

Styrelsen i Värmlands Finans beslutade den 17 mars 2010 att utge Konvertibler till ett nominellt belopp om sammanlagt högst 20.394.067,80 kronor med företrädesrätt för Värmlands Finans aktieägare. Styrelsens beslut godkändes på en extra bolagsstämma den 29 april. Konvertiblerna emitteras till nominellt belopp om 6,90 kronor per konvertibel, vilket motsvarar konverteringskursen. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 9,05 procent och förfaller till betalning den 19 maj 2012 om inte konvertering har ägt rum dessförinnan. Emissionsbeslutet innebär att de som på avstämningsdagen den 4 maj 2010 är registrerade som aktieägare i Värmlands Finans får teckna en (1) Konvertibel för varje befintlig aktie i Bolaget. Teckning av Konvertibler med stöd av Teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 6 maj 2010 till och med den 20 maj 2010. Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 20,4 Mkr före emissions- kostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,3 Mkr. Vid full konvertering ökar antalet aktier i Värmlands Finans från 2.955.662 till 5.911.324, motsvarande en ökning om 100 procent.

Bakgrunden till föreliggande emission är att Värmlands Finans styrelse ser stora möjligheter att växa med god lönsamhet. Verksamheten är kapitalintensiv, och för att kunna ta tillvara de möjligheter som erbjuds behöver Bolaget en större kapitalbas.

Styrelsen bedömer att Bolaget även utan denna emission har tillräckligt kapital för att kunna driva verksamheten under en tolv månadersperiod från och med datumet för detta Prospekt, men att emissionen medger en betydligt snabbare expansion. Av emissionslikviden kommer cirka 0,4 Mkr att avsättas till fordringsköp inom dotterbolaget Värmlands Finans Kreditbevakning AB (under bildande). Resterande del är avsedd för factoringverksamheten.

Värmlands Finans huvudägare Värmlands Finans Sverige Holding AB har genom teckningsförbindelse förbundit sig att teckna de 150.000 A-aktiekonvertibler som Värmlands Finans Sverige Holding AB är berättigad att teckna utifrån sitt aktieinnehav. Teckningsförbindelsen motsvarar cirka 5 procent av det totala emissionsbeloppet.

Värmlands Finans i korthet

Värmlands Finans huvudsakliga affärsidé är att på ett enkelt och smidigt sätt erbjuda små till medelstora företag möjligheten till fakturafinansiering, så kallad factoring.

Värmlands Finans Kreditbevakning AB samt E-spar Sverige AB, bägge under bildande, kommer att vara helägda dotterbolag till Värmlands Finans. Det förstnämnda bolaget ska hantera förfallna fordringar och erbjuda kreditupplysningar, det senare ska ansöka om att bli ett kreditmarknadsbolag för att därigenom kunna erbjuda allmänheten inlåning med bankgaranti. Värmlands Finans har aktieinnehav i några mindre marknadsnoterade bolag.

Marknad

Värmlands Finans har inga begränsningar inom Sverige för sin verksamhet, men factoringverksamheten har hittills varit koncentrerad till Stockholmsområdet och Värmlands län.

Intäkterna fram till verksamhetsåret 2009/2010 kom nästan uteslutande från factoringverksamheten. Under innevarande verksamhetsår har leasingportföljen gett intäkter om cirka 40 Tkr per månad och tjänsten Ägarspridning har inbringat 900 Tkr. Totalt uppgick intäkterna under första halvan av 2009/2010 till 3,7 Mkr.

Utdrag från den finansiella utvecklingen

Bolaget har sedan starten i februari 2007 haft en god tillströmning av nya factoringkunder, medan det tillgängliga kapitalet varit en begränsande faktor. De kapitaltillskott som erhållits via nyemissioner och kreditökningar har bidragit till en ökad omsättning, ökat rörelseresultat och ökad vinst.

Värmlands Finans två största investeringar, förvärvet av 84 procent i Y.C.O. Business partners AB samt YCO:s aktieinnehav, ligger bägge utanför huvudverksamheten factoring. YCO-aktierna köptes för 4,6 Mkr i form av egna aktier och YCO:s aktieinnehav förvärvades för cirka 3,2 Mkr, bägge under varen/sommaren 2009. Något tidigare, i mars samma år, förvärvades en portfölj med leasingkontrakt för 0,5 Mkr.

Utöver vid förvärvet av YCO har nyemissioner gjorts om 1 Mkr 2008 samt 2,8 Mkr 2008/2009.

Under hösten 2009 introducerades tjänsten ägarspridning, som under den redovisade perioden har gett Bolaget intäkter om 300 Tkr.

Efter den redovisade perioden (till och med 2010-12-31) har en nyemission gjorts om 3,9 Mkr. Därutöver har ägarspridningar inbringat 600 Tkr.

Den 1 juli 2008 övergick Bolaget till brutet räkenskapsår juli – juni.

Finansiella mål

Värmlands Finans övergripande mål är att under 2010 uppnå en omsättning i köpta klientfakturer som i genomsnitt uppgår till 10 Mkr per månad, samt att etablera sig som ett mindre kreditmarknadsaktiebolag och därigenom möjliggöra expansion och finansiering av fakturaköp genom inlåning från allmänheten (kräver tillstånd från Finansinspektionen).

Risikfaktorer

Värmlands Finans verksamhet är förenad med risker relaterade till kreditförluster, framtida kapitalbehov, beroende av nyckelpersoner, konjunkturutvecklingen, kort verksamhetshistorik och begränsade resurser, konkurrens och konkurrenter, Bolagets mål att bli ett kreditmarknadsbolag samt Bolagets aktieinnehav. Vidare finns risker relaterade till den förestående Företrädesemissionen innefattande bland annat ägare med betydande inflytande, att emissionslikviden kan understiga Bolagets behov, att Bolaget vid utebliven konvertering inte kan återbetala lånet vid förfall, att ingen etablerad handel för konvertibeln finns samt att Bolaget kan komma att erbjuda aktier i framtiden. Ovan nämnda risker är endast en sammanfattning. För en utförlig beskrivning av riskfaktorer hänvisas till avsnittet "Riskfaktorer". Utelämnandet eller införandet av en risk i denna sammanfattning är inte en indikation på dess betydelse.

Övrigt

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelsen består av Robin Renhult (ordförande), Glenn Renhult och Johan Stenberg. Ledande befattningshavare är Glenn Renhult. Värmlands Finans revisor är Ernst & Young AB med Johan Eklund som huvudansvarig revisor. För mer information om styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare samt Bolagets revisorer, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Större aktieägare och transaktioner med närstående parter

Värmlands Finans största aktieägare är Värmlands Finans Sverige Holding AB, som innehar cirka 23,4 procent av kapitalet och 47,3 procent av rösterna. Inkluderat de 141.329 aktier som Värmlands Finans Sverige Holding AB har lånat ut (se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden") motsvarar innehavet cirka 28,1 procent av kapitalet och 50,5 procent av rösterna. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden". För information rörande transaktioner med närstående, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Utdrag från den finansiella utvecklingen

Bolaget har sedan starten i februari 2007 haft en god tillströmning av nya factoringkunder, medan det tillgängliga kapitalet varit en begränsande faktor. De kapitaltillskott som erhållits via nyemissioner och kreditökningar har bidragit till en ökad omsättning, ökat rörelseresultat och ökad vinst.

Värmlands Finans två största investeringar, förvärvet av 84 procent i Y.C.O. Business partners AB samt YCO:s aktieinnehav, ligger bägge utanför huvudverksamheten factoring. YCO-aktierna köptes för 4,6 Mkr i form av egna aktier och YCO:s aktieinnehav förvärvades för cirka 3,2 Mkr, bägge under våren/sommaren 2009. Något tidigare, i mars samma år, förvärvades en portfölj med leasingkontrakt för 0,5 Mkr.

Utöver vid förvärvet av YCO har nyemissioner gjorts om 1 Mkr 2008 samt 2,8 Mkr 2008/2009.

Under hösten 2009 introducerades tjänsten ägarspridning, som under den redovisade perioden har gett Bolaget intäkter om 300 Tkr.

Efter den redovisade perioden (till och med 2010-12-31) har en nyemission gjorts om 3,9 Mkr. Därutöver har ägarspridningar inbringat 600 Tkr.

Den 1 juli 2008 övergick Bolaget till brutet räkenskapsår juli – juni.

Tkr	2009/2010 jul - dec	2008/2009* jul - dec	2008/2009	2008 6 månader	2007
Nettoomsättning	3 725	1 392	2 994	1 113	1 297
Rörelsekostnader	-3 002	-971	-3 184	-654	-651
Finansiella poster	410	216	641	124	197
Resultat efter finansnetto	1 134	636	451	583	842
Skulder	10 421	4 553	10 383	2 126	2 532
Eget kapital	10 583	2 474	9 136	2 318	913
Tillgångar	21 003	7 386	19 519	4 544	3 446
Solinitet (%)	49,0	65,2	46,8	45,5	26,5
Rörelsemarginal (%)	19,4	30,2	15,1	52,4	64,9
Eget kapital per aktie (kr)	5,33	2,37	4,60	2,32**	2,13**
Vinst per aktie (kr)	0,42	0,31	0,27	0,31**	1,04**
Utdelning per aktie (kr)	0	0	0,50***	0	0
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 514	-1 159	-6 168	-1 251	537
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 055	81	-4 525	-91	-79
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 303	485	9 575	1 446	712
Förändring av likvida medel	-156	-594	-1 117	104	1 170
Likvida medel vid periodens början	156	1 274	1 274	1 170	0
Likvida medel vid periodens slut	1	680	157	1 274	1 170

* I delårsrapporten för perioden kostnadsfördes felaktigt emissionskostnader om 752 KSEK. I den följande delårsrapporten korrigerades detta; beloppet togs upp som intäkt under jan - mar 2009 och emissionskostnaderna togs i stället direkt mot eget kapital. Motsvarande korrigerig har gjorts i tabellen ovan.

** omräknat för split

*** dessutom utdelades aktier i SnoWolverine Group AB värderade till 0,15 kr/aktie

RISKFaktorER

Ett antal riskfaktorer kan ha en negativ inverkan på verksamheten i Värmlands Finans. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker i relation till möjligheterna i verksamheten. Nedan beskrivs vissa riskfaktorer som enligt styrelsen kan komma att ha betydelse för Värmlands Finans eller en investering i Bolagets aktie. Riskfaktorerna är inte rangordnade och redogörelsen är inte heller heltäckande. Det innebär att det finns andra risker som i större eller mindre grad kan ha betydelse för Värmlands Finans verksamhet. Läsaren bör också beakta övrig information i detta Prospekt.

Verksamhetsanknytna risker

Kreditförluster

Bolaget förvärvar fakturor och andra fordringar. Det finns risk att kreditförluster uppstår, och omfattande kreditförluster kan äventyra Bolagets fortlevnad. Detta gäller även för fakturor som förväras med regress.

Framtida kapitalbehov

Verksamheten är kapitalintensiv och Bolaget kan framöver komma att behöva ytterligare finansiella resurser för att kunna expandera på önskvärd sätt. Även lyckade lanseringar och därpå följande god försäljningsutveckling kan medföra ett kapitalbehov såsom i form av finansiering av exempelvis ett ökat rörelsekapital. Oavsett framtida behov eller situation är, vid var tid, gällande villkor på riskkapitalmarknaden av stor betydelse för Bolagets finansiering. Det är inte säkert att Bolaget kommer att kunna anskaffa externt riskvilligt kapital när Bolaget behöver det och det finns ingen garanti att anskaffningen av kapital kan ske på fördelaktiga villkor för Bolagets aktieägare. En sådan utveckling skulle väsentligen kunna påverka Bolagets möjligheter att bedriva sin verksamhet i önskvärd omfattning.

Det finns också risk att Bolaget kan bli överkapitaliserat. Om Bolaget inte kan använda det i Erbjudandet erhållna kapitalet fullt ut i den avsedda verksamheten, är risken stor att det överskjutande kapitalet ger en lägre avkastning än den ränta Bolaget betalar till konvertibelägarna.

Beroende av nyckelpersoner

Verksamheten är mycket beroende av kunskapen hos några nyckelpersoner, framförallt VD Glenn Renhult, samt medarbetarna i övrigt. En förutsättning för verksamhetens framtid är att kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner. Det råder konkurrens om personal inom bolagets bransch. En brist eller oförmåga att kunna rekrytera kvalificerad arbetskraft kan påverka verksamhetens framtida utveckling väsentligen negativt. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan allvarligt skada företagets verksamhet respektive intjäningsförmåga och därmed även äventyra verksamhetens fortlevnad.

Konjunkturutvecklingen

Konjunkturen har en väsentlig påverkan på bolagets verksamhet. I lågkonjunkturer ökar behovet av fakturaköp, men samtidigt ökar risken för kreditförluster. Förändringar i konjunkturen kan innebära att bolagets intäkter och resultat kan fluktuer kraftigt över tiden.

Kort verksamhetshistorik och begränsade resurser

Verksamheten har en relativt kort historik och resurser som ledning, administration och kapital är knappa. Det är av vikt att dessa disponeras på ett för verksamheten optimalt sätt. Det finns en risk att verksamheten misslyckas med att använda sina begränsade resurser och därmed drabbas av finansiella problem.

Konkurrens och konkurrenter

Verksamheten är starkt konkurrensutsatt. Konkurrensen kan även komma att öka ytterligare i takt med att nya företag etablerar sig. Många av konkurrenterna på marknaden har längre verksamhetshistorik och stora finansiella resurser. Det går inte att lämna några garantier för att verksamheten kommer att kunna erbjuda tjänster framöver som är tillräckligt konkurrenskraftiga på marknaden. En sådan utveckling skulle avsevärt kunna påverka verksamhetens fortsatta drift samt omsättning, resultat och likviditet negativt.

Kreditmarknadsbolag

Bolaget har i prospektet omnämnt en avsikt att under 2010 ansöka hos Finansinspektionen om att bli kreditmarknadsbolag. Det bör poängteras att ansökan om tillstånd är förknippat med omfattande krav på verksamheten och det kan inte garanteras att ett tillstånd kan erhållas för den planerade inlåningsverksamheten. Erhålles inte ett tillstånd enligt ovan kan det påverka bolagets expansionsmöjligheter negativt. Även om tillstånd erhålls finns inga garantier för att Bolagets inlåningsverksamhet uppnår sådan volym att den blir lönsam eller att den når tillräcklig omfattning i övrigt.

Aktieinnehav

Bolaget innehar aktier i cirka 10 marknadsnoterade bolag. Det finns inga garantier för att aktierna kommer att kunna säljas utan förlust när Bolaget bedömer att en försäljning är lämplig.

Risker relaterade till konvertibeln/aktien

Ägare med betydande inflytande

Efter fullföljandet av Erbjudandet, på samma sätt som före Erbjudandet, kommer en av Bolagets aktieägares innehav att motsvara en väsentlig andel av samtliga utestående röster. Följaktligen har denna aktieägare möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag om fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla Bolagets tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare vilka har andra intressen än huvudägaren. Exempelvis kan denne aktieägare fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare. Dessutom kan den höga ägarkoncentrationen påverka kursen på aktien och konvertibeln negativt eftersom investerare kan se nackdelar med att äga aktier och konvertibler i företag med stark ägandekoncentration.

Emissionslikviden kan understiga Bolagets behov

Bolagets huvudägare har utfärdat en teckningsförbindelse för samtliga 150.000 A-aktiekonvertibler som denne är berättigad att teckna. Teckningsåtagandet är ej säkerställt, och det finns en risk att Bolagets huvudägare inte kan fullgöra sitt åtagande.

Utöver ovan nämnda teckningsförbindelse har Bolaget inte träffat någon överenskommelse om emissionsgaranti eller teckningsförbindelse. Det finns därför ingen garanti för att Nyemissionen kommer att tecknas i tillräckligt hög grad för att motsvara Värmlands Finans behov att kunna expandera i önskad takt.

Ingen garanti finns att återbetalning av lånet kan göras

Om kursen på Värmlands Finans aktier utvecklas så att Konvertiblerna helt eller delvis inte konverteras till aktier senast den 4 maj 2012, skall resterande del av lånet återbetalas kontant den 13 maj 2012. Inga garantier kan lämnas att Värmlands Finans finansiella ställning vid detta datum tillåter en sådan återbetalning eller att ny finansiering kan erhållas eller till vilka villkor.

Lånet skall, i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs, medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides (pari passu) med andra efter ställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta Lån.

Ingen etablerad handel för Konvertiblerna

Bolagets Konvertibler är nya värdepapper, vilka kan komma att få en begränsad spridning och för vilka det för närvarande inte finns någon etablerad handel. Konvertiblerna kan komma att handlas under emissionskursen beroende på rådande ränteläge, marknaden för liknande instrument, den allmänna konjunkturen,

Bolagets finansiella ställning och kursen för Bolagets B-aktie. Värmlands Finans har för avsikt att ansöka om att Konvertiblerna upptas för handel på AktieTorget, men det finns inga garantier för att ansökan beviljas eller att en likvid handel i Konvertiblerna kommer att etableras.

Erbjudande av värdepapper i framtiden eller försäljning av värdepapper av ägare

Värmlands Finans kan i framtiden behöva emittera aktier eller andra värdepapper för att till exempel kunna göra ett större förvärv eller annan investering. En framtida emission av aktier eller andra värdepapper av Värmlands Finans, försäljning av ett väsentligt antal Värmlands Finans-aktier eller Konvertibler på den allmänna marknaden eller en uppfattning av att en sådan försäljning kan komma att inträffa kan påverka värdet på Värmlands Finans-aktien eller Konvertibeln väsentligt och negativt.

KONVERTIBELREGLER I KORTHET

Styrelsen i Värmlands Finans beslutade den 17 mars 2010 att utge Konvertibler till ett nominellt belopp om sammanlagt högst 20.394.067,80 kronor med företrädesrätt för Värmlands Finans aktieägare. Styrelsens beslut godkändes på en extra bolagsstämma den 29 april.

Konvertiblerna emitteras och registreras hos Bolagsverket enligt aktiebolagslagen (2005:551) och utgör skuldförbindelser som ger rätt, men inte skyldighet, att helt eller delvis utbyta (konvertera) fordran mot aktier i Värmlands Finans. Nedan presenteras villkoren i sammandrag. Utförlig information gällande B-aktiekonvertiblerna finns i avsnittet "Fullständiga villkor för B-aktiekonvertiblerna". A-aktiekonvertiblerna skiljer sig från B-aktiekonvertiblerna enbart i det avseendet att de medför rätt att konvertera till A-aktier i stället för B-aktier. Villkoren för A-aktiekonvertiblerna införlivas i detta Prospekt genom hänvisning.

Villkor i sammandrag

Lånebelopp

Företrädesemissionen avser Konvertibler till ett nominellt belopp om sammanlagt högst 20.394.067,80 kronor, utfärdad i valörer om 6,90 kronor eller hela multiplar därav.

Ränta

Lånet löper med en årlig ränta om 9,05 procent. Räntan förfaller till betalning var tredje månad med start den 19 augusti 2010 och sista gången på lånets förfalldag den 19 maj 2012.

Återbetalningsdag

Konvertiblerna återbetalas med nominellt belopp den 19 maj 2012 i den mån konvertering inte ägt rum dessförinnan.

Konverteringstid

Konvertibelinnehavaren har rätt att löpande påkalla konvertering av sin fordran till nya aktier i Bolaget. Konvertering ska verkställas minst var tredje månad med början i augusti 2010. Sista dag att påkalla konvertering är den 4 maj 2012.

Vid påkallande av konvertering skall konvertibelinnehavaren inge anmälningsedel enligt fastställt formulär, vilken tillhandahålls av Värmlands Finans, till Aqurat eller till av Värmlands Finans anvisat annat kontoförande institut. Anmälan är bindande och kan inte återkallas. Konverteringen verkställs genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok och på konvertibelinnehavarens VP-konto såsom interimaktier.

När konverteringen registrerats hos Bolagsverket intas de nya aktierna slutligt i Bolagets aktiebok och på konvertibelinnehavarens VP-konto.

Konverteringskurs

Konverteringskursen är vid utgivandet 6,90 kronor, vilket innebär att Konvertibler om nominellt 6,90 kronor berättigar till konvertering till en aktie i Värmlands Finans. Konverteringskursen kan komma att omräknas vid vissa händelser enligt vad som anges i "Fullständiga villkor för B-aktiekonvertiblerna".

Lånets prioritet

De konvertibla skuldförbindelserna ska i händelse av likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda det konvertibla lånet.

Registrering och handel

Konvertiblerna kommer att registreras av Euroclear Sweden i ett avstämningsregister. Konvertibler kommer därför att registreras på innehavarens VP-konto och inga skuldebrev kommer att ges ut. Värmlands Finans B-aktie är listad på AktieTorget, och efter att Bolagsverket registrerat Konvertiblerna kommer ansökan om listning av B-aktiekonvertiblerna att ske till AktieTorget, men det finns ingen garanti för att ansökan beviljas. B-aktiekonvertiblerna beräknas bli föremål för handel från och med omkring den 29 juni 2010, förutsatt att tillräcklig spridning av Konvertiblerna uppnås.

Handelsposten kommer att vara 6,90 kronor.

INBJUDAN TILL TECKNING AV KONVERTIBLER I VÄRMLANDS FINANS

Styrelsen i Värmlands Finans beslutade den 17 mars 2010 att utge Konvertibler med företrädesrätt för Värmlands Finans aktieägare. Styrelsens beslut godkändes på en extra bolagsstämma den 29 april.

Konvertiblerna emitteras till nominellt belopp 6,90 kronor per konvertibel, vilket motsvarar konverteringskursen. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 9,05 procent och förfaller till betalning den 19 maj 2012 om inte konvertering har ägt rum dessförinnan. Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 20,4 Mkr före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,3 Mkr. Vid full teckning och full konvertering ökar antalet aktier i Värmlands Finans från 2.955.662 till 5.911.324, motsvarande en ökning om 100 procent. För aktieägare som inte tecknar i Erbjudandet uppgår utspädningen vid full teckning och full konvertering till 2.955.662 aktier motsvarande 48,8 procent av aktierna och 49,1 procent av rösterna.

Bolagets aktieägare äger företrädesrätt att teckna Konvertibler i Värmlands Finans i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger i Bolaget. Avstämningsdag för fastställandet av vilka aktieägare som är berättigade att teckna Konvertibler är den 4 maj 2010. Teckning ska ske under perioden från och med den 6 maj 2010 till och med den 20 maj 2010.

Emissionsbeslutet innebär att aktieägare får teckna en (1) Konvertibel för en (1) befintlig aktie i Bolaget. Innehavare av A-aktier får teckna konvertibler som kan konverteras till A-aktier, medan innehavare av B-aktier får teckna konvertibler som kan konverteras till B-aktier. A-aktiekonvertibler utges till ett nominellt belopp om sammanlagt högst 1.035.000 kronor och B-aktiekonvertibler till ett nominellt belopp om sammanlagt högst 19.359.067,80 kronor. Totalt utges konvertibler till ett nominellt belopp om sammanlagt högst 20.394.067,80 kronor.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, befintliga aktieägare i Värmlands Finans att med företrädesrätt teckna Konvertibler i Bolaget. B-aktiekonvertibler som inte tecknas med stöd av företrädesrätt kan tecknas av befintliga aktieägare, allmänheten och institutionella placerare.

Teckningsåtagande

Värmlands Finans huvudägare, Värmlands Finans Sverige Holding AB med adress Box 2039, 650 02 Karlstad, som äger samtliga 150.000 A-aktier i Bolaget, har genom teckningsförbindelse gentemot Bolaget den 17 mars 2010 förbundit sig att teckna Konvertibler motsvarande hela sitt innehav av A-aktier. Teckningsåtagandet motsvarar cirka 5 procent av det totala emissionsbeloppet. Ingen ersättning utgår till Värmlands Finans Sverige Holding AB för teckningsförbindelsen. Teckningsåtagandet är inte säkerställt genom bankgaranti eller på annat sätt.

Karlstad den 5 maj 2010

Värmlands Finans Sverige AB (publ)
Styrelsen

MOTIV FÖR ERBJUDANDET OCH STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Värmlands Finans genomförde sin förra nyemission så sent som vid det gångna årsskiftet. Det primära målet var att uppnå ett eget kapital överstigande 1 miljon euro (cirka 10 Mkr), vilket är gränsen för att få tillstånd som kreditmarknadsbolag och kunna erbjuda allmänheten inlåning med bankgaranti. Målet nåddes med god marginal, men styrelsen har erfarit att processen för att bli ett kreditmarknadsbolag tar längre tid än vad styrelsen tidigare bedömt. Att vara ett kreditmarknadsbolag kräver också en icke oväsentligt ökad administrativ insats, och det behövs en viss minimiinlåning för att verksamheten ska vara lönsam. Styrelsen bedömer därför att Bolaget först under 2011 kan komma att erbjuda inlåning från allmänheten.

Samtidigt ser styrelsen redan nu en ökad efterfrågan på Bolagets factoringtjänster, men Bolagets befintliga kapitalbas begränsar möjligheterna att teckna avtal med nya kunder. För att kunna växa i snabbare takt föreslår styrelsen denna konvertiblemission.

Med kapitalet från den förestående nyemissionen avser Bolaget främst att fortsätta expandera befintlig verksamhet inom faktura- och fordringsköp.

Räntan, konverteringskursen samt övriga konvertibelvillkor har valts med avsikt att vara attraktiva för aktieägarna och därigenom ge en hög teckningsgrad, samtidigt som villkoren även är fördelaktiga för Bolaget.

Den förestående konvertiblemissionen kommer vid full teckning att tillföra bolaget cirka 20,4 Mkr, varav 1,0 Mkr från A-aktiekonvertibler och 19,4 Mkr från B-aktiekonvertibler, före emissionskostnader om cirka 0,3 Mkr. Av emissionslikviden kommer cirka 0,4 Mkr att avsättas till fordringsköp inom dotterbolaget Värmlands Finans Kreditbevakning AB (under bildande). Resterande del är avsedd för factoringverksamheten.

Prospektet, bestående av detta dokument samt handlingar införlivade genom hänvisning, har upprättats av styrelsen i Värmlands Finans Sverige AB (publ) med anledning av nyemissionen. Styrelsen för Värmlands Finans Sverige AB (publ) är ansvarig för innehållet i prospektet. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Karlstad den 5 maj 2010

Värmlands Finans Sverige AB (publ)
Styrelsen

VD HAR ORDET

Värmlands Finans är ett bolag som i huvudsak ägnar sig åt factoring. För oss innebär det att vi köper fakturor som andra bolag ställt ut till sina kunder. Fakturorna ska i regel betalas efter 30 dagar, men många företag kan eller vill inte vänta så länge. I stället kan de sälja fakturorna till oss. Vi betalar dem inom 24 timmar och tar i regel runt 5 procent av fakturabeloppet i avgift.

Att få 5 procent i avkastning på 30 dagar är en mycket bra affär, men det förutsätter att man får betalt för fakturan. En central del i vår verksamhet är därför att hålla kreditförlusterna på en låg nivå. Vi är därför noggranna med vilka fakturor vi köper.

En stor del av de fakturor vi köper är utställda till en säker betalare, till exempel en kommun. Vår klients (kunds) ekonomi är då av underordnad betydelse, så länge betalaren godkänner fakturan.

I de fall fakturabetalaren inte anses vara tillräckligt säker kan vi ändå köpa fakturan om vi anser att vår klient själv har möjlighet att betala oss om så behövs. Då köper vi fakturan med regress, vilket innebär att vi har rätt att sälja tillbaka den till vår klient om betalaren inte står för sitt åtagande.

“Sedan bolaget registrerades 2007 har vi expanderat snabbt med bibehållen vinst”

Genom att arbeta på detta sätt har vi hittills hållit kreditförlusterna på en mycket låg nivå. Sedan verksamheten startade i februari 2007 uppgår de konstaterade kreditförlusterna till totalt cirka 110 Tkr. Därutöver finns i nuläget ytterligare cirka 400 Tkr som reserverats som befarade kreditförluster, men jag hoppas och tror att en betydande del av de befarade förlusterna – liksom tidigare skett – kommer att kunna återvinnas.

Enligt min bedömning tillhandahåller de flesta factoringföretag 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 vi inte heller ut någon årsavgift eller motsvarande avgift, utan endast en fast kostnad per fakturaköp samt en överenskommen procentuell avgift på fakturans belopp.

Vårt factoringerbjudande är således mycket flexibelt och det uppskattas uppenbarligen av våra klienter. Trots en väldigt begränsad marknadsföring får vi fler förfrågningar från potentiella klienter än vi har ekonomisk möjlighet att ta emot. Vår verksamhet är mycket kapitalintensiv, och bankerna har hittills varit restriktiva med att ge oss lån, eftersom de själva bedriver liknande, konkurrerande verksamhet.

Sedan bolaget registrerades 2007 har vi expanderat snabbt med bibehållen vinst. Nyemissionen som genomfördes inför listningen på AktieTorget 2008 råkade dock sammanfalla med finanskrisen, och den gav betydligt mindre teckning än önskat. Det medförde att vi inte kunde öka factoringverksamheten i planerad omfattning, vilket i sin tur innebar att resultatutvecklingen blivit sämre än förväntat.

Nu har vi nått den storlek att vi har möjlighet att ansöka om att bli ett så kallat kreditmarknadsbolag. Ett sådant bolag har rätt att erbjuda allmänheten inlåning med bankgaranti. Vi kommer att lämna in en sådan ansökan, men processen fram till dess att vi kommit igång och fått upp volymen på inlåningen tar längre tid än vi tidigare trott.

Om vi kan höja vår kapitalbas ser jag redan i nuläget stora möjligheter till en fortsatt snabb expansion med ökad vinst. Därför gör vi denna konvertiblemission. Jag hoppas du tycker att vårt erbjudande är intressant och välkomnar dig att delta i emissionen!



Glenn Renbult
VD



Glenn Renbult
VD



FRÅGOR OCH SVAR

Glenn Renhult, Värmlands Finans verkställande direktör, svarar på frågor om emissionen.

Fråga:

Vad är konvertibler och varför ger Värmlands Finans ut konvertibler?

Svar: Konvertibelns är ett lån som ges till Värmlands Finans. Det ger i det här fallet en fast ränta, 9,05 procent per år. Dessutom kan långivaren välja att helt eller delvis få lånet återbetalat i form av aktier i Värmlands Finans. Värmlands Finans verksamhet är kapitalintensiv. Vi går med vinst och kan fortsätta att göra det utan något kapitaltillskott, men jag ser goda möjligheter att öka vinsten per aktie om vi får en större kapitalbas. Därför gör vi denna konvertibelemission.

Fråga:

Hur handlar man med konvertibler?

Svar: Orderläggningen skiljer sig jämfört med t.ex. aktier. I stället för att ange antalet konvertibler anger man det nominella belopp (dvs det belopp som lånats till i det här fallet Värmlands Finans) man vill köpa/sälja, och i stället för att ange ett pris per konvertibel anger man hur stor procentandel av det nominella beloppet man vill betala/erhålla. Dessutom betalar köparen, och säljaren erhåller, den upplupna ränta som uppkommit.

Exempel: Du har tecknat konvertibler för 69.000 kronor och vill sälja 10.000 kronor av detta belopp. Du tycker att det finns ett övervärde i konvertiblerna och vill därför ha 11.000 kronor, det vill säga 110 procent av det nominella beloppet, av köparen. Du anger då att du vill sälja 10.000 till kurs 110. Förutom 11.000 kronor erhåller du dessutom den upplupna räntan av köparen (under förutsättning att affären går till avslut). Efter affären har du kvar konvertibler för nominellt 59.000 kronor.

Fråga:

Hur kan Värmlands Finans ge 9,05 procent i ränta på konvertibelns när det allmänna ränteläget är så lågt?

Svar: Vår huvudverksamhet, fakturaköp, är mycket lönsam. Vår ersättning är i regel 4 – 6 procent av beloppen på de fakturor vi köper och som löper med betalning 30 dagar framåt i tiden. Om vi klarar av att hålla full snurr på kapitalet kan vi omsätta det i fakturor cirka 11 gånger per år. Med knappt 5 procent per faktura, och om vi inte drar på oss några kreditförluster, ger det oss runt 50 procents avkastning per år. Därför kan vi ge så hög ränta som 9,05 procent och ändå själva få en hög avkastning.

Fråga:

Varför lånar Värmlands Finans inte i stället pengarna i bank?

Svar: Vi har en del banklån, men bankerna har hittills varit restriktiva med utlåning till oss, eftersom vi delvis konkurrerar med dem. Vi planerar dock, under förutsättning att vi får tillstånd från Finansinspektionen, att via ett dotterbolag erbjuda allmänheten inlåning, men det tar tid att få allt på plats med tillstånd och personal.

Fråga:

Ni nämner ett antal risker i prospektet. Är en teckning i emissionen riskabel?

Svar: Värmlands Finans är ett finansiellt stabilt bolag som gått med vinst sedan starten. Min personliga bedömning är att risken för att bolaget inte ska kunna betala tillbaka konvertibellånet på återbetalningsdagen är mycket liten. Varje investerare bör dock göra en egen bedömning utifrån hela prospektet inför en teckning i emissionen.

Fråga:

Hur personberoende är Värmlands Finans?

Svar: Vi har en liten organisation och bolaget är i nuläget beroende av mig. Jag har dock inga andra tankar än att fortsätta mitt arbete i Värmlands Finans. Vi avser också att öka antalet anställda, vilket gör att personberoendet på sikt kommer att minska. Bolaget har tagit ut en livförsäkring på mig som ger Bolaget cirka 5 Mkr om jag skulle avlida.

Fråga:

När får aktieägarna teckningsrätter och vad är avstämningsdagen?

Svar: Den som är aktieägare vid handels slut den 29 april erhåller teckningsrätter för deltagande i nyemissionen. Avstämningsdagen är den dag som en aktietransaktion (köp/försäljning) registreras av Euroclear (f.d. VPC). Den inträffar tre bankdagar efter transaktionen och saknar i normala fall praktisk betydelse för aktieägarna.

Fråga:

Jag är aktieägare i Värmlands Finans. Hur gör jag om jag vill teckna konvertibler i emissionen?

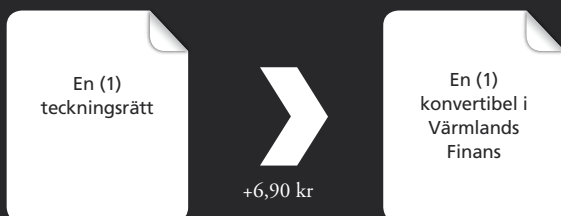
Svar: Se nästa sida. Mer utförlig information finns under ”Villkor och anvisningar”.

1. Du tilldelas teckningsrätter

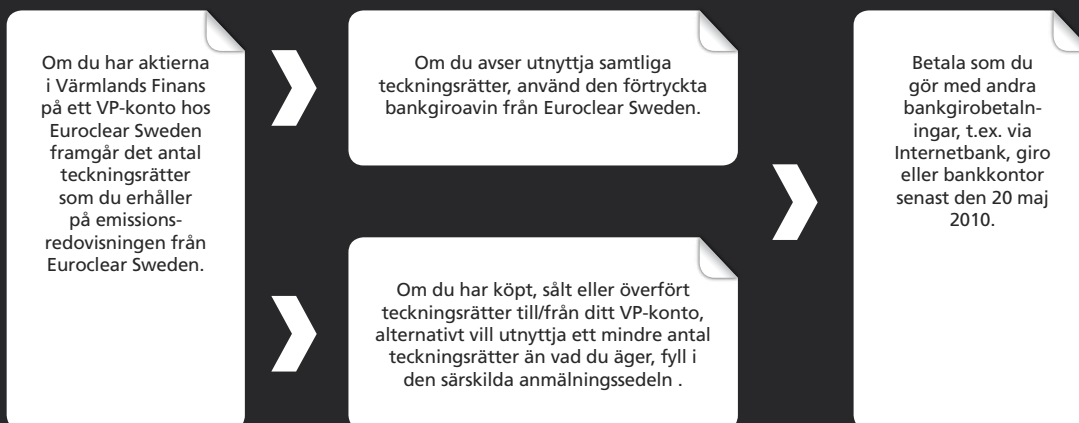
För varje aktie i Värmlands Finans som du innehar per den 29 april 2010...



2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter



För dig som har VP-konto



För dig som har depå



VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 4 maj 2010 är registrerad som aktieägare i Värmlands Finans äger företrädesrätt att för varje befintlig aktie i Bolaget teckna en (1) Konvertibel om nominellt 6,90 kronor i Bolaget. Ägare av A-aktier är berättigade att teckna konvertibler som kan konverteras till A-aktier, ägare av B-aktier är berättigade att teckna konvertibler som kan konverteras till B-aktier.

Teckningskurs

Teckningskursen är 100 procent av nominellt belopp, vilket uppgår till 6,90 kronor per Konvertibel. Courtage utgår ej. Teckningskursen samt övriga konvertibelvillkor har valts med avsikt att vara attraktiva för aktieägarna och därigenom ge en hög teckningsgrad, samtidigt som villkoren även är fördelaktiga för Bolaget.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka aktieägare som ska erhålla Teckningsrätter är den 4 maj 2010. Aktier i Bolaget handlas exklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen från och med den 30 april 2010. Sista dag för handel i Värmlands Finans-aktien med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 29 april 2010.

Teckningsrätter

Aktieägare i Värmlands Finans erhåller en (1) Teckningsrätt för varje, på avstämningsdagen, innehavd aktie. För teckning av en (1) Konvertibel erfordras en (1) Teckningsrätt. Ägare av A-aktier erhåller teckningsrätter för A-aktiekonvertibler, ägare av B-aktier erhåller teckningsrätter för B-aktiekonvertibler.

Handel med Teckningsrätter

Handel med Teckningsrätter för B-aktiekonvertibler avses ske på AktieTorget under perioden från och med den 6 maj 2010 till och med den 17 maj 2010. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av Teckningsrätter. För Teckningsrätter som inte säljs och som inte utnyttjas utgår ingen ersättning. Teckningsrätter som inte utnyttjas för teckning måste således säljas senast den 17 maj 2010 för att inte förfalla och bli värdelösa.

Teckningstid

Teckning av Konvertibler ska ske under tiden från och med den 6 maj 2010 till och med den 20 maj 2010. Efter teckningstidens utgång blir ej utnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade Teckningsrätter kommer därefter, utan avisering från Euroclear Sweden, att avregistreras från aktieägarens VP-konto. För att inte förlora värdet av erhållna Teckningsrätter, måste aktieägaren antingen utnyttja Teckningsrätterna genom att teckna Konvertibler senast den 20 maj 2010, eller sälja erhållna Teckningsrätter som inte avses utnyttjas senast den 17 maj 2010. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning kan ske. Beslut om eventuell förlängning skall offentliggöras genom pressmeddelande senast sista dagen i teckningsperioden.

Teckning och betalning med stöd av Teckningsrätter

Teckning med stöd av Teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning och ska ske senast den 20 maj 2010.

Direktregistrerade aktieägare

Informationsbroschyr, emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi avseende teckning av Konvertibler, särskild anmälningsedel samt anmälningsedel för teckning av Konvertibler utan stöd av teckningsrätter sänds till samtliga direktregistrerade aktieägare eller företrädare för aktieägare i Bolaget som på avstämningsdagen den 4 maj 2010 är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna Teckningsrätter. De som är upptagna i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon särskild VP-avi som redovisar registrering av Teckningsrätterna på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut. Teckning genom betalning skall göras antingen med den utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med anmälningsedel - enligt fastställt formulär - i enlighet med följande alternativ.

Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna Teckningsrätter, benämnt jämnt teckningsbara på emissionsredovisningen från Euroclear Sweden, utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom betalning. Anmälningsedel ska inte användas.

Anmälningsedel

I de fall Teckningsrätter förvärvats eller avyttrats, eller av annan anledning ett annat antal Teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall en särskild anmälningsedel ("Teckning med stöd av Teckningsrätt") användas som underlag för teckning genom betalning. Den förtryckta inbetalningsavin skall då inte användas.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Värmlands Finans är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller informationsbroschyr men ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckningsberättigade aktieägare ej bosatta i Sverige

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin kan betala i svenska kronor via SWIFT i enlighet med vad som anges på den särskilda anmälningsedeln.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av Teckningsrätter och utgivande av Konvertibler vid utnyttjande av Teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina aktier i Värmlands Finans direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i till exempel Australien, Kanada, Hong Kong, Japan eller USA inte att erhålla någon emissionsredovisning. De kommer inte heller att erhålla några Teckningsrätter på sina respektive VP-konton.

De Teckningsrätter som annars skulle ha tilldelats dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till dessa aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

Teckning och betalning utan stöd av Teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare

Teckning utöver teckning med stöd av Teckningsrätt eller andras teckning utan stöd av Teckningsrätt skall göras med anmälningsedel enligt fastställt formulär ("Teckning utan stöd av Teckningsrätt"), varvid önskat antal Konvertibler skall anges, och vara Aqurat Fondkommission AB, Box 702, 182 17 Danderyd tillhanda senast den 20 maj 2010. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande. Endast en sådan anmälan per person får göras och endast den anmälan som först kommit Aqurat tillhanda beaktas. Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätt lämnas genom utfärdande av avräkningsnota vilket beräknas ske omkring den 24 maj 2010. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning. Konvertiblerna skall betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan senast tre bankdagar efter avräkningsnotans utfärdande.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna Konvertibler utan stöd av Teckningsrätt anmäler sig för teckning i enlighet med instruktion från sin förvaltare. Även besked om tilldelning samt instruktion om hur betalning ska erläggas fås från förvaltaren.

Tilldelning av aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter

Om inte samtliga B-aktiekonvertibler tecknats med stöd av Teckningsrätter kommer styrelsen att besluta om tilldelning av B-aktiekonvertibler tecknade utan stöd av Teckningsrätter. Tilldelning skall i första hand ske till dem som tecknat Konvertibler med stöd av Teckningsrätter, oavsett om Tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid övertäckning, i förhållande till det antal Teckningsrätter som utnyttjats för teckning av Konvertibler och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. I andra hand skall tilldelning ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av Teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal Konvertibler som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Betalda tecknade konvertibler (BTU 100504)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller Tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av Betalda Tecknade Konvertibler ("BTU") skett på Tecknarens VP-konto. Efter att registrering gjorts hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under juni 2010, omvandlas BTU till Konvertibler utan särskild avisering från Euroclear Sweden.

Handel med BTU

Handel med BTU för B-aktiekonvertibler avses ske på AktieTorget under perioden från och med den 6 maj 2010 fram tills dess att registrering gjorts hos Bolagsverket.

Handel med B-aktiekonvertibler

Ansökan om listning av B-aktiekonvertiblerna kommer att ske till AktieTorget. Konvertiblerna beräknas bli föremål för handel från och med slutet av juni 2010 under förutsättning att tillräcklig spridning av Konvertiblerna uppnås. Det finns inga garantier för att ansökan om listning bifalls eller att en likvid handel i Konvertiblerna kommer att etableras. Handelsposten för Konvertiblerna kommer att vara 6,90 kronor.

Offentliggörande av utfallet av Företrädesemissionen

Utfallet av Företrädesemissionen beräknas offentliggöras omkring den 24 maj 2010 via pressmeddelande.

Övrig information

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen och har inte heller rätt att sätta ned det antal Konvertibler som en teckning med stöd av Teckningsrätter avser. För det fall att ett för stort belopp betalas in av en Tecknare kommer Värmlands Finans att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Någon ränta utgår inte på eventuellt överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktiga ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre antal Konvertibler.

Betald likvid som ej ianspråktagits kommer att återbetalas. En teckning av Konvertibler, med eller utan stöd av Teckningsrätter, är oåterkallelig och Tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av Konvertibler.

Aqurat är emissionsinstitut, d.v.s. utför vissa administrativa tjänster kring emissionen. Detta innebär inte i sig att Tecknaren betraktas som kund hos Aqurat. För denna placering betraktas Tecknaren endast som kund om Aqurat har lämnat råd till Tecknaren eller annars har kontaktat Tecknaren individuellt angående placeringen. Att Tecknaren inte betraktas som kund medför att reglerna om skydd för investerare i lagen om värdepappers-marknaden inte tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken s.k. kundkategorisering eller s.k. passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen.

Tecknaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Prospekt och anmälningsedelar

Prospekt och anmälningsedlar kan erhållas kostnadsfritt från Värmlands Finans (telefon: 054-20 28 028) eller Aqurat (telefon: 08-544 987 55, e-post: info@aqurat.se). Prospekt och anmälningsedlar kan även laddas ned från Värmlands Finans, Aqurats och AktieTorgets hemsidor www.varmlandsfinans.se, www.aqurat.se respektive www.aktietorget.se.

HISTORIK

2006

- » Den ursprungliga factoringverksamhet som är Värmlands Finans bas startades i form av det familjeägda bolaget Capital Invest Värmland Kommanditbolag.

2007

- » Värmlands Finans Sverige AB (publ), som bildades av Robin Renhult och Maria Johansson i slutet av 2006, registrerades av Bolagsverket den 8 januari 2007. Verksamheten inleddes i februari samma år.
- » I oktober blev Renhult Invest AB ny huvudägare. Renhult Invest AB, som ägs till 100 procent av Glenn Renhult, har senare överlåtit aktierna i Värmlands Finans till sitt helägda dotterbolag Värmlands Finans Sverige Holding AB, Bolagets nuvarande huvudägare.

2008

- » I april tecknade en privat investerare aktier i Bolaget för cirka 1 Mkr.
- » Bolaget övergick under året till brutet räkenskapsår juli – juni, och räkenskapsåret 2008 förkortades till 6 månader (januari – juni).

2008/2009

- » Bolaget gjordes publikt och en nyemission till ett mindre antal privatpersoner i augusti inbringade cirka 0,8 Mkr. Bolaget gjorde sedan en nyemission om drygt 2 Mkr inför listningen på AktieTorget, som skedde i december. Emissions-perioden inföll mitt under finanskrisen, och trots höga kostnader inbringade emissionen betydligt mindre kapital än önskat.
- » I mars 2009 lämnade Värmlands Finans ett bud på samtliga aktier i YCO. Budet accepterades av ägare till cirka 84 procent av aktierna i YCO och likviden bestod av nyemitterade aktier i Värmlands Finans. YCO:s verksamhet bestod av aktiehandel och därtill relaterad verksamhet. Förvärvet gav Värmlands Finans omkring 500 nya aktieägare.
- » Senare i mars förvärvades ett leasingkontrakt som löper på 36 månader. Förvärvskostnaden uppgick till cirka 0,5 Mkr och de förväntade intäkterna uppgår till cirka 1,5 Mkr. Leasingtagaren är ett marknadsnoterat bolag och kreditrisken bedöms som minimal.
- » I april genomfördes en ägarspridning där B-aktier i Bolaget delades ut till aktieägarna i DO Networks (nuvarande Transferator), vilket gav Bolaget cirka 700 nya aktieägare.
- » Under maj/juni upptogs lån från YCO om cirka 4,7 Mkr och investerades cirka 0,5 Mkr i ett nytt IT-system.
- » I juni förvärvade Värmlands Finans samtliga YCO:s aktieinnehav till aktuella marknadsvärden. YCO upphörde samtidigt med sin dåvarande verksamhet.

2009/2010

- » I augusti 2009 lanserade Bolaget tjänsten ägarspridning, något som YCO tidigare haft för avsikt att göra. Samtidigt tecknade Bolaget avtal om att genomföra en ägarspridning åt SnoWolverine Group AB. I augusti skedde även en ökning av Bolagets krediter med cirka 2 Mkr.
- » I september tecknade Värmlands Finans ett factoringavtal med en av de större aktörerna inom telekombranschen. Avtalet väntas ge fakturaköp på uppskattningsvis 25 Mkr per år och ge ett betydande tillskott till Bolagets resultat.
- » I oktober flyttade Bolaget till mer ändamålsenliga lokaler i centrala Karlstad. Engångskostnaderna i samband med flytten uppskattas till omkring 0,2 Mkr.
- » I slutet av året tecknades ytterligare ett större factoringavtal med ett telekombolag. Den årliga fakturavolymen inom avtalet uppskattas till ungefär 12 Mkr.
- » Under årsskiftet 2009/2010 genomförde Värmlands Finans en garanterad företrädesemission. Den fulltecknades och inbringade cirka 3,9 Mkr före emissionskostnader om cirka 0,4 Mkr.
- » I februari 2010 påbörjades etableringen av två dotterbolag, Värmlands Finans Kreditbevakning AB och E-spar Sverige AB.
- » I mars-april avtalade Bolaget om en ägarspridning åt Catering Please i Skandinavien AB och Y.C.O. Business Partners AB.

VERKSAMHETS BESKRIVNING

Värmlands Finans affärsidé är att på ett enkelt och smidigt sätt erbjuda små till medelstora företag möjligheten till fakturafinansiering, s.k. factoring. Genom personlig service och anpassade lösningar levererar Bolaget tjänster med hög kvalitet.

Vad är factoring?

Factoring är en finansieringsform som används av företag som ett alternativ till bankfinansiering. Företagen belånar sina fakturafordringar eller säljer dem till ett finansbolag som Värmlands Finans, och får på så sätt snabbt tillgång till likviditet. Företagen betalar en viss del, enligt Värmlands Finans bedömning oftast 4 - 6 procent av fakturans belopp till factoringbolaget för tjänsten. Factoring har blivit mycket populärt i hela världen, styrelsen uppskattar att marknaden bara i Sverige omsätter över hundra miljarder kronor årligen.

För Värmlands Finans del innebär factoringverksamheten nästan uteslutande att Bolaget köper fakturor av sina klienter, som kunderna kallas. Fakturorna förfaller i regel efter 30 dagar, och Värmlands Finans betalar oftast 94 - 96 procent av fakturans nominella belopp. Fakturorna kan köpas med eller utan regress. Regress innebär att köparen har rätt att sälja tillbaka fakturan till säljaren om betalaren av fakturan inte fullgör sina åtaganden.

Mål

Bolagets övergripande operationella mål är att under år 2010:

uppnå en omsättning i köpta klientfakturor som i genomsnitt uppgår till 10 Mkr per månad; påbörja etableringen av Värmlands Finans som ett mindre kreditmarknadsaktiebolag och därigenom möjliggöra expansion och finansiering av fakturaköp genom inlåning från allmänheten (kräver tillstånd från Finansinspektionen).

Factoringverksamheten

Värmlands Finans är idag ett mindre finansbolag som specialiserat sig på finansiering och administration av fakturafordringar med huvudinriktning på fakturaköp (factoring). Bolaget har idag 3 anställda och verksamheten bedrivs i hyrda och ändamålsenliga lokaler i centrala Karlstad. Som ett led i ökat affärsintag bedöms antalet anställda öka till cirka fem personer under år 2010.

Risken exponeringen i Bolagets fakturaköp bedömer Bolaget som relativt låg, då fordringarna i regel löper på 30 dagar och där en stor del av betalarna har hög kreditrating. Noggrann kreditbedömning och kontroll av fakturorna med dess underlag görs av Bolaget i varje enskilt fall. 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.

Bolagets kunder är små och medelstora företag, vars fakturor företrädesvis är utställda till kommuner, storföretag eller andra organisationer vilka Värmlands Finans bedömer som säkra betalare.

För att hantera risken för kreditförluster har Bolaget en strukturerad process vid fakturaköp, där fakturan och dess betalare verifieras och bedöms på olika sätt. Bolagets strategi för att minimera kreditförluster är att förvärva individuella fakturor framför klumpvisa förvärv.

Kännetecknen för Värmlands Finans factoringverksamhet

Värmlands Finans har genom en målmedveten strategi uppnått en stor efterfrågan på sina factoringtjänster. Bolagets position kännetecknas av följande hörnstenar:

Möjlighet till mycket hög avkastning

Värmlands Finans har en upparbetad kundkrets av företag vilka löpande säljer sina kundfordringar till bolaget. Verksamheten är mycket lönsam och för varje krona som löpande under ett helt år används för fakturaköp genereras cirka 50 öre i vinst, förutsatt att fakturabetalarna står för sina åtaganden. Det motsvarar 50 procent avkastning på använt kapital. Ovanstående bygger på att Värmlands Finans betalar drygt 95 procent av fakturornas nominella belopp och att kapitalet kan omsättas i fakturor (som i regel förfaller efter 30 dagar) cirka 11 gånger på ett år.

Stor marknadsefterfrågan

Trots konkurrens på marknaden erhåller Värmlands Finans – med mycket begränsade egna marknadsföringsinsatser – allt fler förfrågningar gällande tjänsten fakturaköp. För närvarande är efterfrågan på fakturakrediter större än vad Värmlands Finans kan hantera med sin befintliga kapitalbas. För att tillvarata marknadsefterfrågan måste bolaget därmed ha en större kapitalbas, och den aktuella Företrädesemissionen kommer att möjliggöra större intäkter för Bolaget.

Mycket skalbar verksamhet

Utvecklingspotentialen i verksamheten är mycket stor då Bolaget ser att intäkterna kan ökas väsentligt utan att kostnaderna ökar i motsvarande grad. Redan med Bolagets planerade organisation om 5 anställda (idag 3 anställda) ser Bolaget att verksamheten är dimensionerad för att hantera fakturaköp till ett nominellt belopp om cirka 400 Mkr årligen.

Lågkonjunktur skapar möjligheter att växa

I lågkonjunkturer får fler företag likviditetsproblem, och för dem kan factoring vara en lösning. Företagen ser sig även om efter nya samarbetspartners inom factoring-marknaden, vilka kan förenkla och effektivisera processen. Detta skapar sammantaget stora möjligheter för Värmlands Finans att ta marknadsandelar i rådande affärsklimat.

Flexibelt erbjudande

Enligt Bolagets uppfattning tillhandahåller de flesta factoringföretag 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.

Övrig verksamhet

Administrativa tjänster och leasingverksamhet

Bolaget erbjuder sedan 2008 i mindre omfattning administrativa tjänster av olika sort till sina factoringkunder och bedriver även leasingverksamhet. Bolaget har tidigare i mycket begränsad omfattning erbjudit sina factoringkunder enkla administrativa tjänster som bokföring och kreditupplysningar. Den enda kvarvarande av dessa tjänster, kreditupplysningar, kommer att flyttas till dotterbolaget Värmlands Finans Kreditbevakning AB (under bildande).

Leasing innebär ett avtal enligt vilket rätten att använda en tillgång överförs från en part till en annan även om leasegivaren har ett åtagande att utföra service och underhåll av leasingobjektet. Inom leasingverksamheten kan Bolaget både köpa befintliga leasingkontrakt samt förmedla leasingkontrakt till t.ex. en bank. I det första fallet står Bolaget den finansiella risken om leasingtagarna inte står för sina åtaganden, i det sista fallet får Bolaget en förmedlingsprovision men tar ingen finansiell risk. Leasingförmedling är främst avsedd som en tjänst för Bolagets factoringkunder.

Aktieförvaltning, ägarspridning

Bolaget äger och förvaltar aktier och andra värdepapper. Denna verksamhet härrör från förvärvet av aktierna i YCO och YCO:s aktieinnehav i mindre marknadsnoterade bolag under verksamhetsåret 2008/2009. Värmlands Finans har avyttrat en del av de senare innehaven. Även kvarvarande innehav planeras att säljas vid lämpliga tillfällen. Några planer på att göra ytterligare aktieförvärv finns inte i nuläget. Bland aktierna som förvärvades från YCO finns även ett innehav av B-aktier i Värmlands Finans. En del av innehavet har avyttrats och 70.272 aktier kvarstår. Denna post måste avyttras eller makuleras senast i juni i år. Värmlands Finans erbjuder tjänsten ägarspridning av aktier. Ägarspridning innebär i korthet och något förenklat att bolaget som erbjuder tjänsten delar ut aktier i kundens bolag till sina egna aktieägare. I regel gör kunden en nyemission av de aktier som delas ut och överläter aktierna till bolaget som erbjuder tjänsten. Den prismodell som Värmlands Finans tillämpar innebär att Bolaget mot en mycket låg kostnad kan sprida aktier i andra företag till sina aktieägare.

Förfallna fordringar

Värmlands Finans kan också under speciella omständigheter köpa förfallna fordringar, men då krävs att Bolaget bedömer risken för kreditförluster som låg i relation till en hög vinstmöjlighet. Priset för förfallna fordringar ligger i regel på 10 procent av det nominella beloppet eller lägre, så stora vinster kan göra om man lyckas återvinna bara en del av

fordringarna. Bolaget har tidigare förvärvat en post förfallna fordringar. En förlikning har nyligen nåtts med flertalet av gäldenärerna, men de överenskomna betalningarna har ännu ej inkommit till Bolaget. Denna verksamhet, som inleddes 2008, kommer framöver att bedrivas i dotterbolaget Värmlands Finans Kreditbevakning AB (under bildande). Där kommer också moderbolagets förfallna fordringar att placeras i den mån sådana uppstår.

Inlåning från allmänheten

Bolaget har för avsikt att inom dotterbolaget E-spar Sverige AB (under bildande) ansöka om kreditmarknadstillstånd. Om ansökan beviljas av Finansinspektionen kommer bolaget att kunna erbjuda allmänheten inlåning med bankgaranti. Inlåningsverksamhet i större skala kommer troligen inte att inledas förrän i början av 2011.

Tendenser

Efterfrågan på Bolagets viktigaste tjänst, fakturaköp, har under det pågående räkenskapsåret varit större än vad som kunnat tillfredsställas med Bolagets befintliga kapitalbas. Bolaget ser inga tendenser till någon avmattning i efterfrågan. Utöver vad som angivits ovan ser Bolaget inga ytterligare tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller andra händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under innevarande räkenskapsår.

Finansiering och expansion

Bolagets verksamhet är kapitalintensiv. Den kraftiga expansionen under 2008 och framåt har medfört att bolagets likviditet kontinuerligt utnyttjats till fullo. Fakturaköpen har historiskt finansieras med en kombination av eget kapital, revers- och banklån. En genomsnittlig månad förvärvat Bolaget fakturor för ett nominellt belopp om cirka 5 Mkr. En successivt ökad kapitalbas är en förutsättning för att från nuvarande nivåer öka bolagets omsättning och resultat. Genom tillskottet från Företrädesemissionen kan bolaget öka volymen av fakturaköp vilket momentant skapar en större intäktsmassa i Bolaget.

Bolaget har också för avsikt att, inom dotterbolaget E-spar Sverige AB (som är under bildande), ansöka om kreditmarknadstillstånd. Erhåller Bolaget ett kreditmarknadstillstånd möjliggörs finansiering av verksamheten genom inlåning från allmänheten.

Investeringar

2007 och 2008 (6 månader)

Inga nämnvärda investeringar gjordes under Bolagets första två verksamhetsår.

2008/2009

Bolagets största investering gjordes i form av förvärvet av 84 % av aktierna i YCO. Köpeskillingen om 4,6 Mkr erlades i form av nyemitterade B-aktier i Värmlands Finans. Därutöver förvärvade Bolaget YCO:s aktieinnehav till marknadskurs för cirka 3,2 Mkr. Därefter har stora delar av innehavet avyttrats. Per den 31 december 2009 var kvarvarande aktier bokförda till 1,4 Mkr, vilket ungefär motsvarar dåvarande marknadsvärde.

I övrigt gjordes två medelstora investeringar för cirka 0,5 Mkr vardera, dels ett IT-system som stöder verksamheten (inklusive inlåningsverksamhet) och dels ett leasingkontrakt.

2009/2010

Inga väsentliga investeringar gjordes.

Kommande investeringar

Som nämns på annan plats avser Bolaget att inom dotterbolaget E-spar Sverige AB (under bildande) ansöka om kreditmarknadstillstånd. Ansökan bedöms kunna lämnas in under år 2010. Den totala kostnaden för ansökan uppskattas till omkring 250 Tkr.

Marknaden

Bolaget har inga geografiska begränsningar inom Sverige. Sedan starten har huvudparten av kunderna funnits i Stockholmsområdet och Värmlands län, och Bolaget har i nuläget 114 factoringkunder (varav cirka 40 är aktiva på månatlig basis) främst inom dessa områden.

Intäkterna fram till verksamhetsåret 2009/2010 kom nästan uteslutande från factoringverksamheten. Under innevarande verksamhetsår har leasingportföljen gett intäkter om cirka 40 Tkr per månad och tjänsten Ägarspridning har inbringat 900 Tkr. Totalt uppgick intäkterna under första halvan av 2009/2010 till 3,7 Mkr.

Factoring

Det klart viktigaste verksamhetsområdet har sedan bolagets verksamhet startade varit factoring.

Inom de geografiska områden där Bolaget för närvarande är verksamt finns ett stort antal konkurrerande factoringbolag, såväl små lokala företag som stora rikstäckande och internationella bolag. Bland de större bolagen kan nämnas Invoice, Amfa Finans, Svea Ekonomi och Prioritet Finans. Värmlands Finans uppskattar att factoringverksamheten i Sverige omsätter väl över 100 miljarder kronor per år. Den statistik som redovisas av SCB i "Finansmarknadsstatistik Februari 2010" visar att bland svenska monetära finansinstitut uppgick factoringkrediterna i svenska kronor under andra halvåret 2009 till cirka 10 miljarder kronor per månad. Utifrån detta värde är Värmlands Finans marknadsandel cirka 0,5 promille. Värmlands Finans får i stort sett utan egna marknadsföringsaktiviteter förfrågningar från fler intresserade kunder än vad Bolaget har finansiella resurser att ta emot. Värmlands Finans bedömer därför att det finns goda möjligheter att bibehålla en hög expansionstakt även framöver och att Bolaget inte är beroende av tillväxt i den underliggande marknaden.

Leasing

I mars 2009 förvärvades ett leasingkontrakt för 0,5 Mkr. Kontraktet löper på 36 månader, och har hittills gett intäkter enligt förväntan om cirka 0,5 Mkr på årsbasis.

För många av Bolagets kunder ses leasing som en attraktiv finansieringsform av t.ex. bilar och dyrare maskiner. Värmlands Finans ser stora möjligheter att framöver kunna förmedla leasingavtal mellan de egna factoringkunderna och leasingföretag. En sådan verksamhet kan ge Bolaget betydande provisionsintäkter utan något eget risktagande.

Förfallna fordringar

Bolaget har vid ett tillfälle förvärvat och äger en mindre portfölj med förfallna fordringar. Verksamheten kommer att överföras till dotterbolaget Värmlands Finans Kreditbevakning AB (under bildande), och kan där komma att få en ökad omfattning. Avsikten är i första hand att kunna erbjuda Bolagets factoringkunder möjlighet att sälja förfallna fordringar.

Ägarspridning

Sedan tjänsten introducerades i augusti 2009 har ägarspridningar genomförts åt tre bolag. Tjänsten har gett Värmlands Finans intäkter om 900 Tkr, varav 600 Tkr i form av aktier i de bolag som ägarspridning genomförts i. Såvitt styrelsen känner till finns endast en handfull bolag som bedriver denna verksamhet i Sverige. Styrelsens målsättning är att Bolaget årligen ska genomföra åtminstone någon ägarspridning, men det går inte att på förhand säga hur stort intresset i framtiden kommer att vara att teckna avtal om ägarspridning med Bolaget.

Aktieförvaltning

Bolaget förvärvade YCO:s aktieportfölj i juni 2009. Sedan dess har en del av innehaven avyttrats, och planen i nuläget är att de kvarstående cirka 10 innehaven ska säljas vid lämpliga tillfällen. Inga nyinvesteringar i aktieportföljen planeras.

Administrativa tjänster

I nuläget är kreditupplysning, den enda av dessa tjänster som finns kvar. Kreditupplysningsverksamheten är starkt konkurrensutsatt.

Dotterbolag

Y.C.O. Business Partners AB (publ) ägs i nuläget till 76 procent (efter ägarspridningen i YCO). Under förutsättning att den avtalade apportemissionen i YCO godkänns av en kommande bolagsstämma och att avtalet fullföljs, kommer Värmlands Finans ägarandel i YCO att minska till 37 procent. Innehavet kommer därigenom att övergå till en finansiell placering.

Värmlands Finans Kreditbevakning AB (under bildande) kommer att vara ett helägt dotterbolag. Verksamheten ska innefatta hantering av förfallna fordringar samt tillhandahållande av kreditupplysningar. Verkställande direktör blir Robin Renhult och dotterbolaget väntas bli uppstartat under innevarande kvartal.

E-Spar Sverige AB (under bildande) kommer att vara ett helägt dotterbolag. E-spar Sverige ska erbjuda allmänheten inlåning med bankgaranti. Ansökan om tillstånd väntas bli inlämnad i slutet av 2010. Verksamheten beräknas starta i början av 2011, under förutsättning att tillstånd erhålls från Finansinspektionen.



Sammanfattning av den finansiella utvecklingen

Årsredovisningar och delårsrapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Årsredovisningarna har granskats och reviderats av Bolagets revisorer. Delårsrapporterna har ej översiktligt granskats av Bolagets revisorer. Kassaflödesanalysen för 2007 ingår inte i det årets årsredovisning, den har i stället upprättats i efterhand samt granskats av Bolagets revisor. Revisorns granskningsuttalande återfinns i avsnittet ”Utlåtande från om kassaflödesanalys för 2007”. Ett sammandrag av kassaflödesanalysen återfinns i tabellen på föregående sida.

Bolaget övergick per den 1 juli 2008 till brutet räkenskapsår juli – juni. Samtidigt förkortades räkenskapsåret 2008 till 6 månader (januari – juni).

Resultaträkningar 2007-2009 i sammandrag

(KSEK)	jul-dec 2009	jul-dec 2008*	2008/2009	2008 (6 månader)	2007
Nettoomsättning	3 725	1 392	2 994	1 113	1 297
Personalkostnader	-465	-369	-892	-172	-240
Övriga rörelsekostnader	-2 537	-602	-2 292	-482	-411
Rörelseresultat	724	420	-191	459	645
Räntekostnader	-71	-71	-172	-39	-19
Övriga finansiella poster	481	287	813	163	216
Resultat efter finansiella poster	1 134	636	451	583	842
Bokslutsdispositioner	0	0	358	-145	-213
Resultat före skatt	1 134	636	809	438	629
Skatt på periodens resultat	-298	-211	-281	-127	-179
Periodens resultat	836	425	528	311	450

Balansräkningar 2007-2009 i sammandrag

(KSEK)	2009-12-31	2008-12-31*	2009-06-30	2008-06-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Finansiella anläggningstillgångar	6 037	84	4 684	225	56
Övriga anläggningstillgångar	280	83	90	39	22
Summa anläggningstillgångar	6 317	167	4 775	264	77
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar	14 685	6 538	12 090	3 006	2 199
Kortfristiga placeringar	0	0	2 498	0	0
Kassa och bank	1	680	157	1 274	1 170
Summa omsättningstillgångar	14 686	7 219	14 744	4 281	3 369
SUMMA TILLGÅNGAR	21 003	7 386	19 519	4 544	3 446
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Bundet eget kapital	5 274	2 124	3 969	625	269
Fritt eget kapital	5 308	350	5 167	1 435	492
Summa eget kapital	10 583	2 474	9 136	2 060	760
Obeskattade reserver	0	358	0	358	213
Långfristiga skulder	4 945	656	3 955	928	370
Kortfristiga skulder	5 476	3 897	6 428	1 198	2 102
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	21 003	7 386	19 519	4 544	3 446

Kassaflödesanalyser i sammandrag

(KSEK)	jul-dec 2009	jul-dec 2008	2008/2009	2008 (6 månader)	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 514	-1 159	-6 168	-1 251	537
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 055	81	-4 525	-91	-79
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 303	485	9 575	1 446	712
Förändring av likvida medel	-156	-594	-1 117	104	1170
Likvida medel vid verksamhetsårets början	156	1 274	1 274	1 170	0
Likvida medel vid årets slut	1	680	157	1 274	1170

Nyckeltal

(SEK)	jul-dec 2009	jul-dec 2008*	2008/2009	2008 (6 månader)	2007
Rörelsemarginal (%)	19,4	30,2	15,1	52,4	64,9
Räntabilitet på eget kapital (%)	3,6**	12,4**	9,4	13,4**	88,8
Soliditet (%)	49,0	65,2	46,8	45,5	26,5
Antal utestående aktier vid periodens slut	1.984.308	1.360.158	1.984.308	1.000.000***	430.000***
Resultat per aktie (kr)	0,42**	0,31**	0,27	0,31**	1,04
Eget kapital per aktie (kr)	5,33	2,37	4,60	2,32	2,13
Utdelning per aktie (kr)	0	0	0,50****	0	0
Medeltal anställda	4	3	3	2	1

* I delårsrapporten för perioden kostnadsfördes felaktigt emissionskostnader om 752 KSEK. I den följande delårsrapporten korrigerades detta; beloppet togs upp som intäkt under jan - mar 2009 och emissionskostnaderna togs i stället direkt mot eget kapital. Motsvarande korrigerings har gjorts i tabellerna ovan.

** periodens längd är 6 månader

*** justerat för spilt i juli 2008

**** dessutom utdelades aktier i SnoWolverine Group AB motsvarande 0,15 kr/aktie

Definitioner

Rörelseresultat

Resultat före finansiella poster och skatt

Rörelsemarginal

Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen

Räntabilitet på eget kapital

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital under perioden

Justerat eget kapital

Eget kapital plus 72 % av obeskattade reserver

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutningen

Eget kapital per aktie

Justerat eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut

Resultat per aktie

Periodens resultat dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut (genomsnittligt antal aktier under perioden?)

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Värmlands Finans är ett mycket kapitalintensivt bolag. Bolaget har strävat efter att hela tiden ha så liten kassa som möjligt för att i stället använda den tillgängliga likviditeten i factoringverksamheten. Verksamheten har varit mycket expansiv. Det har medfört att kassaflödet i regel blivit negativt. Det redovisade kassaflödet kan också påverkas i positiv eller negativ riktning av stora in- respektive utbetalningar strax före eller på bokslutsdagen.

Bolaget har hela tiden haft en god tillströmning av nya factoringkunder, medan det tillgängliga kapitalet varit en begränsande faktor. De kapitaltillskott som erhållits via nyemissioner och kreditökningar har bidragit till en ökad omsättning, ökat rörelseresultat och ökad vinst.

Belopp inom parentes nedan avser jämförelseperioden.

2008 / 2007 (2008 avser januari – juni)

Verksamheten startade i februari 2007. En mindre factoringverksamhet fördes över från Capital Invest Värmland Kommanditbolag. Verksamhetsåret 2008 förkortades till 6 månader (januari - juni) då Bolaget övergick till brutet verksamhetsår juli - juni per den 1 juli 2008.

Resultaträkning

Rörelseresultatet 2008 uppgick till 459 Tkr (645). Per månad ökade omsättningen under 2008 (6 månader) med i snitt 57 procent till totalt 1,1 Mkr medan rörelseresultatet, som uppgick till 459 Tkr, ökade med i snitt 30 procent jämfört med 2007 (helår). Förbättringarna beror i huvudsak på den ökade kapitalbasen som nyemissionen gav, som i sin tur gav Bolaget möjlighet att teckna factoringavtal med nya kunder. Resultatet före bokslutsdispositioner om -145 Tkr (-213) uppgick till 583 Tkr (842). Efter skatt blev resultatet 311 Tkr (450).

Balansräkning

Verksamheten finansierades 2007 inledningsvis i huvudsak med lån. En nyemission på cirka 1 Mkr genomfördes i april 2008. Skulderna minskade under 2008 och uppgick vid periodens slut till 2,1 Mkr (2,5). Vid samma tidpunkt uppgick soliditeten till 45,5 procent (26,5) medan likvida medel uppgick till 1,3 Mkr (1,2).

Kassaflöde

Periodens kassaflöde blev svagt positivt, 105 Tkr (1,2 Mkr). Härav ökade fordringarna, främst köpta fakturor, med 1,4 Mkr vilket till stor del finansierades av nyemissionen om 1 Mkr. Den höga expansionstakten där nästan hela rörelsekapitalet kontinuerligt används till fakturaköp medför att kassaflödet tenderar att bli svagt. Under 2007 härrörde 0,8 Mkr av kassaflödet från rörelseresultatet. Bidraget från ökade fordringar - främst fakturaköp - som uppgick till 2,2 Mkr, balanserades av en ökning i kortfristiga skulder om 2,1 Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1251 Tkr (537), kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -91 Tkr (-79) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 1446 Tkr (712).

Investeringar

Inga investeringar av betydelse gjordes under räkenskapsåren 2007 respektive 2008.

2008/2009 / 2008 (12 månader respektive 6 månader)

Resultaträkning

Ett fortsatt tillflöde av nya factoringkunder medförde att omsättningen ökade till 3,0 Mkr (1,1), per månad var ökningen i snitt 35 procent jämfört med tidigare period (6 månader). Rörelseresultatet under 2008/2009, som uppgick till -191 Tkr (459), tyngs av en reservering för befarade men ej bekräftade kreditförluster om 0,4 Mkr. En negativ faktor var också att arbetet inför anslutningen av aktien till AktieTorget tog mycket tid i anspråk på bekostnad av andra aktiviteter som kunnat generera omsättning, rörelseresultat och vinst. Personalkostnaderna ökade till 892 Tkr (172) främst beroende på ökad arbetstid för timanställda. Resultatet efter skatt, som uppgick till 528 Tkr (311), påverkades positivt av återförda bokslutsdispositioner om 358 Tkr (-145). Resultatet ökade med 70 procent jämfört med räkenskapsåret 2008, men minskade med 15 procent räknat på månadsgenomsnittet.

Balansräkning

Bolagets kapitalbas ökade under verksamhetsårets 2008/2009 första hälft genom nyemissioner som netto inbringade cirka 2 Mkr samt en mindre kreditökning. Den stora ökningen av finansiella anläggningstillgångar beror på förvärvet av YCO-aktierna samt YCO:s aktieinnehav, som skedde under det sista kvartalet. För 84 procent av YCO, 4.026.981 aktier, betalade Värmlands Finans 4,6 Mkr i form av cirka 624.700 nyemitterade B-aktier i Värmlands Finans. Priset för YCO:s aktieinnehav uppgick till cirka 2,3 Mkr. Värmlands Finans upptog också lån från YCO om totalt cirka 4,7 Mkr. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 157 tkr (1,3 Mkr).

Kassaflöde

Den fortsatt kraftiga expansionen påverkade kassaflödet negativt. Fordringarna ökade med 8,5 Mkr, främst beroende på ökad volym köpta fakturor. Finansieringsverksamheten gav ett tillskott på 9,5 Mkr genom nyemission och ökade lån, och kassaflödet summerade till -1,1 Mkr (105 Tkr). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -6168 Tkr (-1251), kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -4525 Tkr (-91) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 9575 Tkr (1446). Förklaringen till kassaflödet från den löpande verksamheten ligger i huvudsak en stor volym utestående fakturor. Förklaringen till kassaflödet från den investeringsverksamheten ligger i huvudsak förvärvet av Y.C.O. Business Partners AB (publ).

Investeringar

De huvudsakliga investeringarna var förvärvet av YCO-aktier för 4,6 Mkr och YCO:s aktieinnehav för cirka 3,2 Mkr, bägge gjordes under fjärde kvartalet (mars – juni 2009). Något tidigare, i slutet av tredje kvartalet, förvärvades en portfölj med leasingkontrakt för 0,5 Mkr. Ett nytt IT-system inköptes för cirka 0,5 Mkr.

2009/2010 / 2008/2009 (delår juli – december)

Resultaträkning

Omsättningen under perioden (6 månader) ökade med 2,3 Mkr innebärande 168 procent. Ökningen beror till största delen på att volymen för fakturaköp kunnat höjas tack vare en stärkt kapitalbas. Även intäkter från ägarspridning (300 Tkr) samt leasingportföljen (cirka 250 Tkr) bidrog till den ökade omsättningen. Av den 72-procentiga ökningen i rörelseresultatet om 304 Tkr jämfört med samma period 2008, stod ägarspridningen för uppemot 300 Tkr. Rörelseresultatet uppgick till 724 Tkr (420). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till 1,1 Mkr (636 Tkr) efter finansiella poster och 836 Tkr (425) efter skatt. Den kraftiga ökningen jämfört med samma period ett år tidigare beror främst på ägarspridningstjänsten som inbringade närmare 300 Tkr samt den ökade volymen inom factoringverksamheten. Under hösten 2009 flyttade Bolaget till nya lokaler, vilket gav engångskostnader om cirka 0,2 Mkr.

Balansräkning

Soliditeten i slutet av perioden uppgick till 49,0 procent (46,8). Likvida medel uppgick till 1 Tkr (680). Stora fakturor/fakturavolymer som köps av Bolaget eller betalas till Bolaget ger betydande skillnader i likviditeten från dag till annan, och den låga likviditeten i slutet av december 2009 beror på en stor volym utestående fakturor. De övriga förändringarna i balansräkningen beror till största delen på den ökning av kapitalbasen som skedde i tiden mellan de jämförda perioderna (se ovan).

Kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till -156 Tkr (-1,1 Mkr). Den klart största posten var ökningen av fordringar och placeringar, vilket gav en negativ effekt om 2,6 Mkr. Kontant utdelning om 1,0 Mkr lämnades till aktieägarna. Även under denna period påverkades kassaflödet negativt av den höga expansionstakten. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -2514 Tkr (-1159), kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 1055 Tkr (81) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 1303 Tkr (485).

Investeringar

Inga investeringar av betydelse gjordes under perioden.

Väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan 2009-12-31

I januari avslutades den företrädesemission som påbörjades i december 2009. Emissionen gav Bolaget ett tillskott i januari 2010 på cirka 3,9 Mkr före emissionskostnader om cirka 0,4 Mkr, dessutom tillkom garantikostnader om cirka 0,6 Mkr som betalas i form av nyemitterade B-aktier (se sidan 22 för ytterligare information).

Övrig information om perioden efter 2009-12-31

Inga väsentliga investeringar pågår för närvarande. Bolaget har dock för avsikt att under kalenderåret 2010 ansöka om kreditmarknadstillstånd för dotterbolaget E-spar Sverige AB (under bildande). Kostnaden för ansökan och eventuellt tillstånd väntas uppgå till omkring 250 Tkr och avses att finansieras med egna medel. Skulden till YCO uppgår efter amorteringar till cirka 1,7 Mkr vid tidpunkten för Prospektets upprättande.

Finansiella resurser och kapitalbehov

Värmlands Finans verksamhet är mycket kapitalintensiv. Av kapitalomslutningen på 20,7 Mkr per den 28 februari 2010 finansierades 12,0 Mkr (57,7 procent) av eget kapital, 4,0 Mkr (19,1 procent) av kortfristiga lån och 4,8 Mkr (23,3 procent) av långfristiga lån. Av de kortfristiga lånen var 2,1 Mkr checkkrediter, varav 100 Tkr löper till kommande årsskifte. Återstående 2 Mkr förföll den 31 mars och refinansierades i banken varvid en mindre kreditökning erhöles. De kvarvarande korta lånen uppgår till 1,9 Mkr och utgörs av reverser till företag och privatpersoner. De löper tills vidare men kan sägas upp kvartalsvis. De långfristiga lånen förfaller inom två år. Bolagets checkkredit om 2,1 Mkr var fullt utnyttjad.

Bolaget anpassar verksamhetens omfattning efter det tillgängliga rörelsekapitalet, vilket tidigare inneburit att expansionen inom factoringverksamheten skett i en långsammare takt än vad annars vore möjligt. Den finansiering som kommer att erhållas från detta Erbjudande samt Bolagets utestående teckningsoptioner och den kommande inlåningsverksamheten, väntas räcka för att expandera verksamheten i önskvärd takt under de närmaste åren.

FINANSIELL STÄLLNING FÖR VÄRMLANDS FINANS

PER DEN 28 FEBRUARI 2010

Investeringar

Det finns för närvarande inga pågående investeringar. Däremot avser Bolaget att under kalenderåret 2010 ansöka om tillstånd som kapitalmarknadsbolag. Den totala kostnaden för ansökan uppskattas till omkring 250 Tkr.

Eget kapital och skuldsättning

Per den 28 februari 2010 uppgick Värmlands Finans egna kapital till 12,0 Mkr. Skulderna uppgick vid samma tidpunkt till 8,8 Mkr, varav skulder mot säkerheter om 4,3 Mkr. Säkerheter utgörs av personlig borgen av Glenn Renhult (2,3 Mkr) och företagsinteckningar (2 Mkr). Bolagets räntebärande skulder utgörs av kortfristiga banklån om 2,1 Mkr samt i övrigt av reverser. Värmlands Finans nettoskuldsättning per den 28 februari 2010 framgår av tabellen nedan. Informationen nedan har inte granskats av Bolagets revisor.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING PER DEN 28 FEBRUARI 2010

(Belopp i Tkr)

Summa kortfristiga skulder	3 958
Mot borgen (personlig borgen av Glenn Renhult)	100
Mot säkerhet (företagsinteckning)	2 000
Blancokrediter	1 858
Summa långfristiga skulder	4 822
Mot borgen (personlig borgen av Glenn Renhult)	2 195
Mot säkerhet (företagsinteckning)	0
Blancokrediter	2 627
Summa eget kapital	11 956
Aktiekapital	3 969
Övrigt tillskjutet kapital	3 417
Reserver	2 550
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	2 021
Minoritetsintresse	0

NETTOSKULDSÄTTNING PER DEN 28 FEBRUARI 2010

(Belopp i Tkr)

A. Kassa	48
B. Likvida medel	-45
C. Lätt realiserbara värdepapper	1 078
D. Summa Likviditet (A+B+C)	1 082
E. Kortfristiga fordringar	16 563
F. Kortfristiga bankskulder	2 100
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	1 007
H. Andra kortfristiga skulder	3 958
I. Summa Kortfristiga skulder (F+G+H)	7 065
J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	-10 580
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga lån	4 822
N. Långfristig skuldsättning (K+L+M)	4 822
O. Nettoskuldsättning (J+N)	-5 758

Rörelsekapital

Styrelsens uppfattning är att Bolagets befintliga rörelsekapital är tillräckligt för de aktuella behoven de kommande 12 månaderna. Företrädesemissionen genomförs för att öka expansionstakten, och ju större kapital som tecknas i Företrädesemissionen, desto snabbare kan expansionen ske.

Y.C.O. BUSINESS PARTNERS AB (PUBL)

(“YCO”, TIDIGARE ULYSS AB)

YCO, som nyligen bytt firma (namn) från Ulyss AB, är ett bolag som likt Värmlands Finans har sitt säte i Karlstad och är listat på AktieTorget. Värmlands Finans etablerade ett samarbete med YCO:s dåvarande huvudägare Johan Kaltenbrunner under 2008. Kaltenbrunner valdes till styrelseordförande i Värmlands Finans på en extra bolagsstämma i januari 2009. Värmlands Finans lade sedan i mars ett bud på samtliga YCO-aktier med betalning i B-aktier i Värmlands Finans. Erbjudandet accepterades av ägare till cirka 84 procent av aktierna i YCO och Värmlands Finans fullföljde budet. För 4.026.981 aktier i YCO betalade Värmlands Finans 4,6 Mkr i form av cirka 624.700 nyemitterade B-aktier i Värmlands Finans.

Johan Kaltenbrunner var då VD och styrelseledamot i YCO, som bedrev aktiehandel och därtill relaterad verksamhet. Den verksamheten flyttades över till Värmlands Finans och YCO har sedan dess i princip inte drivit någon verksamhet. Värmlands Finans och YCO råkade under sommaren 2009 i konflikt med Johan Kaltenbrunner, och denne lämnade såväl ordförandeposten i Värmlands Finans som VD- och styrelseposten i YCO.

I avsikt att YCO först skulle dela ut huvuddelen av sitt kapital till aktieägarna och sedan säljas i ett så kallat omvänt förvärv, köpte Värmlands Finans under sommaren 2009 samtliga YCO:s aktieinnehav till marknadskurs. Det visade sig dock att ett sådant förfarande med utdelning och omvänt förvärv skulle ta lång tid att genomföra. YCO hittade då en alternativ lösning i form av Fa Michael Straubel/Y.C.O Business Partners, som ville genomföra ett omvänt förvärv av YCO under förutsättning att YCO:s kapital fanns kvar i bolaget. På YCO:s årsstämma i oktober 2009 beslutades om ett sådant omvänt förvärv, men även med detta upplägg tillstötte på problem och affären fullföljdes aldrig. Därefter har ett nytt, förändrat avtal tecknats mellan parterna. Det nya avtalet måste godkännas av en extra bolagsstämma i YCO. Samtidigt har Värmlands Finans genom ett avtal om ägarspridning i YCO fördelat 375.000 YCO-aktier till sina aktieägare.

Som nämns ovan har Värmlands Finans förvärvat samtliga YCO:s aktieinnehav. En del av aktierna har sålts och resterande innehav kommer att säljas när det bedöms lämpligt. Det finns i nuläget inga planer på att bedriva någon annan handel med aktier eller aktierelaterade instrument. Den enda verksamhet som ”övertagits” från YCO är tjänsten ägarspridning, något som YCO aldrig genomfört men nämnt som en intressant verksamhet.

Bland YCO:s aktieinnehav, som Värmlands Finans förvärvade, finns också en post med B-aktier i Värmlands Finans. En del av dessa aktier har avyttrats i ett erbjudande till Bolagets aktieägare. Kvarvarande innehav om 70.272 aktier, med ett bokfört värde på 401 Tkr, måste avyttras eller makuleras senast i juni i år.

Enligt YCO:s bokslutskommuniké, som offentliggjordes den 12 mars 2010, uppgick resultatet under 2009 till -1.977 Tkr. YCO:s egna kapital per 2009-12-31 uppgick till 3.826 Tkr.

Värmlands Finans hade vid tidpunkten för Prospektets upprättande en skuld till YCO om cirka 1,7 Mkr.

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktien

Aktierna har upprättats enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor. Aktien är utställd på innehavare och aktieboken hanteras elektroniskt av Euroclear Sweden. B-aktierna är listade på AktieTorget. Handelsposten är 1 aktie. Aktien har kortnamnet VFS B, ISIN-koden är SE0002625012.

Aktiekapital, A- och B-aktier

Det föreligger två aktieslag i Bolaget, A- respektive B-aktier. Aktiekapitalet i Värmlands Finans Sverige uppgick den 31 december 2009 till 7.937.232 kronor fördelat på 100.000 A-aktier och 1.884.308 B-aktier, envar med ett kvotvärde om 4 kronor. Antalet aktier ska enligt bolagsordningen uppgå till lägst 1.000.000 och högst 4.000.000 med godtycklig fördelning mellan A- och B-aktier.

Vid tidpunkten för Prospektets upprättande uppgick aktiekapitalet till 11.822.648 kronor fördelat på 150 000 A-aktier och 2.805.662 B-aktier. Den 1 juli 2009 var antalet A-aktier 100.000 och antalet B-aktier 1.884.308. Av Bolagets aktier har cirka 624.700 B-aktier betalats med aktier i Y.C.O. Business Partners AB, övriga aktier har betalats med likvida medel. Värmlands Finans äger 70.272 B-aktier i Bolaget med ett bokfört värde om 401 Tkr.

Varje aktie av serie A medför tio (10) röster och aktie av serie B en (1) röst. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Värmlands Finans Sveriges tillgångar och vinst samt eventuellt överskott vid likvidation. Det finns inga begränsningar i rätten att rösta för eller förfoga över sina aktier. Aktiernas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen. Aktien är inte underställd tvingande övertagandebud, rätt till tvångsinlösen eller avyttringsrätt. Inget övertagandebud har lagts på Bolaget. Det finns inga inskränkningar i rätten att handla aktien förutom de sedvanliga regler som gäller för insynspersoner.

Teckningsoptioner

I Bolaget finns 25.000 utestående teckningsoptioner för A-aktier och 460.677 utestående teckningsoptioner för B-aktier. Teckningsoptionerna utgavs vederlagsfritt i företrädesemissionen i december 2009/januari 2010. Varje option ger rätt att senast den 30 juni 2010 teckna en ny aktie för 4 kronor. Vid full teckning ökar antalet A-aktier med 25.000 och antalet B-aktier med 460.677, varvid Bolaget tillförs 1.942.708 kronor. Vid full teckning utgör utspädningen 485.677 aktier, motsvarande 13,6 procent av aktierna och 13,8 procent av rösterna i Bolaget.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande.

ÅR	MÅNAD	HÄNDELSE	FÖRÄNDRING AV ANTAL	ÖKNING AV AKTIEKAPITAL KR	TOTALT ANTAL AKTIER	KVOTVÄRDE KR	AKTIEKAPITAL KR
2007	Januari	Bolagsbildning	-	-	1 000	100	100 000
2007	Januari	Nyemission	9 000	25 000	10 000	12,50	125 000
2007	September	Split	10 000	-	20 000	6,25	125 000
2007	September	Nyemission	20 000	125 000	40 000	6,25	250 000
2007	September	Nyemission	3 000	18 750	43 000	6,25	268 750
2008	April	Fondemission	37 900	236 875	80 900	6,50	505 625
2008	April	Nyemission	19 100	119 375	100 000	6,50	625 000
2008	Juli	Fondemission	-	1 375 000	100 000	20,00	2 000 000
2008	Juli	Split	900 000	-	1 000 000	2,00	2 000 000
2008	Augusti	Nyemission	61 758	123 516	1 061 758	2,00	2 123 516
2008	December	Nyemission	298 400	596 800	1 360 158	2,00	2 720 316
2009	Mars	Nyemission	624 150	1 248 300	1 984 308	2,00	3 968 616
2009	Augusti	Fondemission	-	3 968 616	1 984 308	4,00	7 937 232
2010	Januari	Nyemission	971 354	3 885 416	2 955 662	4,00	11 822 648
2010	April	Nyemission*	141 329	565 316	3 096 991	4,00	12 387 964

* Aktierna utgör ersättning för emissionsgaranti. Emissionen är betald men ej registrerad av Bolagsverket.

Nyemission för att ersätta garanterna i den förra företrädesemissionen

Emissionen som genomfördes vid årsskiftet 2009/2010 var till fullo täckt av garantiåtaganden och teckningsförbindelse. Garantiåtagandena var förknippade med en kostnad för Bolaget om cirka 565 Tkr. Bolagets styrelse har beslutat att garantiåtagandena till fullo ska betalas i form av nyemitterade B-aktier till kursen 4 kronor, varigenom det åtgår 141.329 aktier. Beslutet godkändes på en extra bolagsstämma den 29 april 2010. I avvaktan på att emissionen ska genomföras har Värmlands Finans Sverige Holding AB i enlighet med garantiavtalen lånat ut 141.329 B-aktier till garanterna. Garanterna har rätt att utan kostnad erhålla teckningsrätterna i denna Företrädesemission som utfärdas för de utlånade aktierna. De nyemitterade aktierna medför en utspädning om 4,6 procent gällande aktierna och 3,2 procent gällande rösterna i Värmlands Finans.

Ägarstruktur

Bolaget följer tillämpliga regler från AktieTorget samt svensk aktiebolagslag som innehåller bestämmelser för att motverka majoritetsägares maktmissbruk.

Glenn Renhult har via bolag en ägarandel som inklusive utlånade aktier motsvarar 50,5 procent av rösterna i Bolaget. Glenn Renhult har därmed kontrollen över Värmlands Finans. Det finns inga överenskommelser eller motsvarande som styrelsen känner till i dag som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Bolaget har cirka 1600 aktieägare. Uppgifterna i nedanstående tabell baseras på den offentliga aktieboken, som förs av Euroclear Sweden, per den 31 december 2009 och inkluderar alla ägare vars innehav uppgår till minst 5 procent av kapitalet.

AKTIEÄGARE	ANTAL A-AKTIER	ANTAL B-AKTIER	ANDEL RÖSTER i %	ANDEL KAPITAL I %
Värmlands Finans Sverige Holding AB*	100 000	686 788	58,5	39,6
Tellit Holding HB**		170 000	8,6	5,9
Övriga ca 1600 aktieägare		1 027 520	32,9	54,5
TOTALT	100 000	1 884 308	100	100

* Värmlands Finans Sverige Holding AB kontrolleras av Glenn Renhult

** Tellit Holding HB kontrolleras av Johan Stenberg

Därutöver finns 25.000 teckningsoptioner av serie A och 460.677 teckningsoptioner av serie B, samtliga utgivna i företrädesemissionen i januari 2010. Varje teckningsoption ger rätt att senast den 30 juni 2010 teckna en nyemitterad aktie (av serie A respektive serie B) för 4 kronor.

Bemyndiganden

På årsstämman den 23 oktober 2009 fick styrelsen bemyndigande att fram till nästa årsstämma emittera aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev som sammantaget motsvarar totalt högst 1.000.000 B-aktier. På den extra bolagsstämman den 29 april 2010 bemyndigades styrelsen att fram till nästa årsstämma emittera högst 100.000 aktier. Hitills har ingen emission gjorts med stöd av dessa bemyndiganden.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolaget känner till finns inte några nu i kraft varande aktieägaravtal mellan aktieägare i Bolaget.

Handel med B-aktien och B-aktiekonvertibeln

Värmlands Finans B-aktie är listad på AktieTorget sedan december 2008. AktieTorget är ett värdepappersinstitut och har Finansinspektionens tillstånd att driva handel med värdepapper. Genom avtal med Nasdaq OMX använder AktieTorget Stockholmsbörsens handelssystem INET. Det innebär att den som vill köpa och sälja värdepapper som är listade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekursen från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta Internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurserna finns även att följa på Text-TV, i dagstidningarna och på www.aktietorget.se.

Värmlands Finans har inget avtal med någon likviditetsgarant.

Ansökan om listning av B-aktiekonvertiblerna kommer att ske till AktieTorget. Konvertiblerna beräknas bli upptagna till handel under förutsättning att tillräcklig spridning av Konvertiblerna uppnås. Det finns inga garantier för att ansökan om listning bifalls eller att en likvid handel i Konvertiblerna kommer att etableras. Handelsposten för Konvertiblerna kommer att vara 6,90 kronor. Liksom A-aktierna kommer A-aktiekonvertiblerna inte att bli föremål för handel på någon marknadsplats.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

OCH REVISORER

Styrelse och ledande befattningshavare

Göran Ofsén

Styrelseordförande

Född 1954.

Invald den 29 april 2010.

Innehav:

2.300 B-aktier och 1000 teckningsoptioner för B-aktier via närstående samt 121.650 B-aktier och 34.450 teckningsoptioner för B-aktier via kapitalförsäkring/kapitalpension.

Göran Ofsén driver en konsultfirma med huvudinriktningen kommunikation mot aktiemarknaden, där kundkretsen utgörs av mindre marknadsnoterade bolag.

Göran Ofsén har inga familjeband med någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Övriga pågående uppdrag	Befattning	Period
ICT Norden Fastigheter AB (publ)	Ordförande	2009-

Avslutade uppdrag	Befattning	Period
Värmlands Finans Sverige AB (publ)	Ledamot	2008-2009

Glenn Renhult

Ledamot / Verkställande direktör

Född 1983.

Invald den 17 juni 2008.

Innehav:

150.000 A-aktier, 817.246 B-aktier (varav 141.329 är utlånade), 25.000 teckningsoptioner för A-aktier privat och via närstående.

Glenn Renhult har tidigare startat och drivit egna företag inom finansbranschen. Han har även erfarenhet av ledarskapsutbildning. Glenn Renhult är bror till Robin Renhult.

Övriga pågående uppdrag	Befattning	Period
Renhult Invest AB	Ledamot/ägare	2008-
VFS Holding AB	Ledamot	2008-
Renhult Schakt & Bygg AB	Suppleant	2008-
Renhult Company AB	Suppleant	2008-
Y.C.O. Business Partners AB (publ)	Ordförande	2008-
Elna Restaurang AB	Ordförande	2009-

Avslutade uppdrag	Befattning	Period
Värmlands Ekonomi Sverige AB	Ledamot/ordf	2008-2008
Renhult Invest AB	Ordförande	2008-2008
Isupos Tech AB	Suppleant	2008-2008
Glenn Renhult Group AB	Ledamot/ägare	2004-2006
Glenn Renhult Capital Solution AB	Ledamot/ägare	2005-2007
GR Bemanning	Ägare	2005-2006
K.B.N mark & anläggning AB	Ledamot/ägare	2005-2005

Glenn Renhult

Robin Renhult

Ledamot

Född 1986.

Invald den 23 februari 2007

Innehav:

58.850 B-aktier privat och via närstående.

Robin Renhult, som är egenföretagare inom byggsektorn, är tillsammans med Maria Johansson stiftare av Bolaget.

Robin Renhult är bror till Glenn Renhult

Övriga pågående uppdrag	Befattning	Period
Renhult Invest AB	Suppleant	2008-
Renhult Company AB	Ledamot	2008-
VFS Holding AB	Suppleant	2008-
Värmlands Gruppen Sverige KB	Kommanditdeläg.	2006-
Y.C.O. Business Partners AB (publ)	Ledamot	2009-

Avslutade uppdrag	Befattning	Period
Värmlands Ekonomi Sverige AB	Ledamot/suppleant	2008-2008
Renhult Schakt & Bygg AB	Ledamot	2008-2008
Renhult Invest AB	Ledamot	2007-2008
Värmlands Finans Sverige AB	Ordförande	2008-2008
Värmlands Finans Sverige AB	Ledamot	2007-2008

Robin Renhult

Johan Stenberg

Ledamot

Född 1974.

Invald den 23 oktober 2009.

Innehav:

297.390 B-aktier, 58.070 teckningsoptioner för B-aktier privat och via närstående.

Johan Stenberg är egenföretagare och driver ett konsultbolag inom management och företagsekonomi i Norge.
Johan Stenberg har inga familjeband med någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Övriga pågående uppdrag	Befattning	Period
Tellit Holding Handelsbolag	Ledamot	2009-

Avslutade uppdrag	Befattning	Period
Inga	-	-

Kontorsadress till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

c/o Värmlands Finans Sverige AB, Kungsgatan 12, 652 24 Karlstad

Stiftare av Bolaget

Robin Renhult (se ovan) och Maria Johansson är stiftare av Bolaget. Maria Johansson är anställd som kredithandläggare i Bolaget och nås på adressen ovan. Hon har inga övriga uppdrag och har inte heller haft några sådana de senaste fem åren.

Johan Stenberg

Revisorer

Nuvarande revisorer

Ernst & Young AB, med Johan Eklund som huvudansvarig revisor.

Adress: Box 477, 651 11 Karlstad

Besöksadress: Kungsgatan 16

Ernst & Young med Johan Eklund som huvudansvarig revisor valdes in på extra bolagsstämma i januari 2009. Johan Eklund är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Therése Lindh, som valdes till revisor på extra bolagsstämma i mars 2008, avgick från sitt uppdrag vid bolagsstämman den 29 april 2010 eftersom Bolaget av kostnadsskäl valt att bara ha en revisor. Therése Lindh är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Tidigare revisorer

Under tiden dessförinnan, året 2007 då Bolaget bara hade några enstaka aktieägare, var Leif Skarle från Sonora Revision revisor.

Leif Skarle är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Ersättningar

Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt löpande räkning.

Ersättning till styrelsen utgår enligt beslut på bolagsstämma. På den extra bolagsstämman den 29 april 2010 beslutades om ett totalt styrelsearvode om 60.000 kronor, varav 50.000 kronor går till styrelsens ordförande och 10.000 kronor till extern ledamot. Av ordförandens arvode ska 20.000 kronor användas för teckning av B-aktier i Bolaget via de utestående teckningsoptionerna (TO 2 B). Bolagets VD har en månadslön om 33.000 kr med en uppsägningstid på 12 månader. Dessutom utgår enligt avtal månatligen högst 10.000 kronor i managementavgift till moderbolaget i koncernen och det av VD ägda Renhult Invest AB. Avtalet, som kommer att upphöra i samband med innevarande räkenskapsårs utgång, ger Renhult Invest AB ersättning för koncerngemensamma och ägarrelaterade tjänster och utgifter. Därtill gör Bolaget sedan juli 2009 pensionsavsättningar om 12 Tkr per år till Bolagets VD. Under föregående räkenskapsår och dessförinnan har inga avsättningar för pensioner eller liknande förmåner gjorts. Det föreligger inga avtal om förmåner för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare efter det att uppdraget eller anställningen avslutats. För räkenskapsåret 2008/2009 har följande styrelsearvode utbetalats

Thoni Johansson	6750 kronor
Göran Ofsén	6750 kronor
Roger Pettersson	9250 kronor
Glenn Renhult	6750 kronor
Robin Renhult	6750 kronor

Bolagets VD Glenn Renhult har därutöver erhållit 339.000 kronor i lön (exklusive sociala avgifter) från Bolaget. Den totala ersättningen till Glenn Renhult under räkenskapsåret uppgår till 346 Tkr. Därutöver har bolag som direkt eller indirekt ägs av Glenn Renhult erhållit 288 Tkr för tjänster och omkostnader, inkluderat vad som erhållits via bolag uppgår ersättningen till VD till 634 Tkr.

Övriga upplysningar

Ingen i Värmlands Finans ledning har träffat någon överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken överenskommelse befattningshavaren valts in i Bolagets styrelse eller blivit anställd i ledningen. De finns inga avtal som begränsar styrelseledamots eller ledande befattningshavares rätt att överlåta värdepapper i Värmlands Finans under viss tid. Det finns inga potentiella intressekonflikter mellan Bolaget och någon i styrelsen eller ledningsgruppen.

Ingen i styrelsen eller ledningsgruppen har varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning utöver vad som nämns nedan. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål och har heller inte haft näringsförbud. Det finns inga i lag eller förordning bemyndigade myndigheters (däribland godkända yrkessammanslutningars) anklagelser och/eller sanktioner mot dessa personer, och inga av dessa personer har av domstol förbjudits att ingå i förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner i företag. Glenn Renhult Group AB och Glenn Renhult Capital Solution AB, där Glenn Renhult var styrelseledamot/ägare, försattes 2005 respektive 2006 i konkurs på egen begäran.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse. Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.

Intressen av Företrädesemissionens utfall

Samtliga styrelseledamöter är direkt och/eller indirekt aktieägare i Bolaget och har såsom aktieägare intresse av att Bolaget tillförs kapital i Företrädesemissionen. Några övriga ekonomiska eller andra relevanta intressen bland fysiska och juridiska personer som rör Erbjudandet finns inte såvitt styrelsen känner till.

BOLAGSORDNING

FÖR VÄRMLANDS FINANS SVERIGE AB (PUBL), ORG NR: 556719-5531

På extra bolagsstämma den 29 april 2010 beslutades att infoga inlåningsverksamhet i § 3 samt att ändra gränserna för antalet aktier i § 5 till lägst 2.900.000 och högst 11.600.000. Dessa ändringar har dock inte registrerats av Bolagsverket vid tidpunkten för Prospektets upprättande.

Antagen på årsstämma den 23 oktober 2009.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Värmlands Finans Sverige AB (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Karlstad kommun, Värmlands län. Bolagsstämma kan även hållas i Stockholm eller Kristianstad.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall bedriva finansieringsverksamhet, factoring, köp av fordringar, fakturaköp, handel och leasing med fordon och maskiner med tillhörande kringutrustning utan att bedriva sådan verksamhet som avses i lag om bank- och finansieringsrörelse (2004:297). Därutöver skall bolaget bedriva verksamhet inom administrativa tjänster, påminnelse-service, redovisning, konsultationer inom företagsekonomi samt äga och förvalta aktier, värdepapper, fast egendom och idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 7.500.000 kronor och högst 30.000.000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 1.000.000 och högst 4.000.000.

§ 6 Aktieslag

Aktierna ska kunna ges ut i två serier, serie A och serie B. A-aktie har tio (10) röster och B-aktie har en (1) röst. A-aktier kan utges till ett antal av högst 100% och B-aktier kan utges till ett antal av högst 100% av samtliga utgivna aktier. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut nya aktier av serie A och B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare för teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal de förut äger. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision utge teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot. Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemision med avvikelse från aktieägares företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission i form av utgivande av nya aktier, skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 7 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst nio styrelseledamöter med högst fem suppleanter. Ledamöter och suppleanter väljs på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 8 Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter på den årsstämma som hålls efter det fjärde alternativt vid omval tredje räkenskapsårets utgång.

§ 9 Kallelse

Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan årsstämma eller extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

§ 10 Anmälan om deltagande vid bolagsstämma

För att få deltaga i årsstämma eller extra bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast 12:00 den dag som anges i kallelse till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får vara högst två.

§ 11 Ärende på årsstämman

Årsstämma skall hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman ska följande ärenden behandlas:

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. Beslut om godkännande av förslag till dagordningen.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om
 - a. fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernrevisionsberättelse.
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen och
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer och revisorssuppleanter som skall väljas på stämman.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.
10. Val av styrelse med eventuella suppleanter samt i förekommande fall revisorer, revisorssuppleant eller revisionsbolag.
11. Annat ärende, som ska tas upp på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 12 Räkenskapsår

Aktiebolagets räkenskapsår ska vara 1 Juli – 30 Juni.

§ 13 Avstämningsförebehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Bolaget

Bolagets firma är Värmlands Finans Sverige AB (publ). Värmlands Finans är ett publikt aktiebolag som är bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Karlstads kommun. Värmlands Finans bildades den 30 november 2006 och registrerades av Bolagsverket den 8 januari 2007. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Värmlands Finans organisationsnummer är 556719-5331. Som framgår av bolagsordningen är målet för Bolagets verksamhet att bedriva finansieringsverksamhet, factoring, köp av fordringar, fakturaköp, handel och leasing med fordon och maskiner med tillhörande kringutrustning utan att bedriva sådan verksamhet som avses i lag om bank- och finansieringsrörelse (2004:297). Därutöver skall bolaget bedriva verksamhet inom administrativa tjänster, påminnelse-service, redovisning, konsultationer inom företagsekonomi samt äga och förvalta aktier, värdepapper, fast egendom och idka därmed förenlig verksamhet. Bolaget marknadsför sig under namnet "Värmlands Finans". Bolagets postadress är Kungsgatan 12, 652 24 Karlstad och Bolagets telefonnummer är 054-20 28 028.

Legal struktur

Värmlands Finans ingår i en koncern där Renhult Invest, med organisationsnummer 556732-1095, är moderbolag. Y.C.O. Business Partners AB (publ) är dotterbolag till Värmlands Finans, vars ägarandel vid tidpunkten för Prospektets upprättande motsvarar cirka 76 procent av såväl antalet aktier som antalet röster. Koncernredovisning har inte upprättats med hänvisning till ÅRL 7 kap. 3 §. Värmlands Finans har också två helägda dotterbolag under bildande – Värmlands Finans Kreditbevakning AB och E-spar Sverige AB. Renhult Invest ägs till 100 procent av Glenn Renhult. Renhult Invests helägda dotterbolag Värmlands Finans Sverige Holding AB är i sin tur moderbolag till Värmlands Finans.

Väsentliga avtal

Enligt styrelsens bedömning finns inget enskilt avtal som har väsentlig betydelse för Bolaget och dess verksamhet. Det finns dock ett antal viktiga avtal för Bolaget.

Twister

Värmlands Finans förvärvade under 2008 en mindre portfölj med förfallna fordringar. Ett förlikningsförfarande pågår och under 2010 har en förlikning uppnåtts med flertalet av gäldenärerna. Bolaget kommer att redovisa resultatet av förlikningen så snart betalning enligt förlikningsvillkoren har inkommit till Bolaget.

Bolaget har sedan sommaren 2009 en tvist med sin före styrelseordförande Johan Kaltenbrunner. Bolaget har begärt ersättning av Kaltenbrunner som svarat med ett motkrav. Tvisten har inte resulterat i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande. Skulle så bli fallet bedömer Bolagets styrelse att effekten på Bolagets finansiella ställning och lönsamhet blir begränsad.

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Försäkring

Styrelsen bedömer att Bolaget har tillfredsställande försäkringskydd för verksamheten. Det finns därutöver en livförsäkring som ger Bolaget cirka 5 Mkr i händelse av att VD Glenn Renhult avlider.

Transaktioner med närstående

Värmlands Finans har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för några styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget. Med undantag av vad som anges nedan har ingen av ovan nämnda personer haft någon affärstransaktion med Värmlands Finans som är eller var ovanlig till sin karaktär under innevarande eller föregående räkenskapsår. Detta gäller även transaktioner under tidigare verksamhetsår som i något avseende kvarstår oreglerade eller oavslutade. Nedan anges de transaktioner med närstående som förevarit under den period som täcks av Prospektet.

FA Robin Renhult samt Renhult Company AB kontrolleras av Robin Renhult. Rullsnurr AB samt A-S Lastbilsservice AB kontrolleras av dåvarande (17 juni 2008 – 28 januari 2009) styrelseledamoten Thoni Johansson. Axigom Konsult kontrolleras av dåvarande (4 juli 2008 – 28 januari 2009) styrelseledamoten Göran Ofsén. Resultima Consulting AB kontrolleras av dåvarande (4 juli 2008 – 28 januari 2009) styrelseledamoten Roger Pettersson. Kaltenbrunner Förvaltnings AB kontrolleras av dåvarande (28 januari 2009 – 31 juli 2009) styrelseledamoten Johan Kaltenbrunner Renhult Schakt & Bygg AB, Renhult Invest AB och Värmlands Finans Sverige Holding AB kontrolleras av Glenn Renhult Med YCO avses Y.C.O. Business Partners AB (publ) (tidigare Ulyss AB).

Transaktioner 2007

Inlåning: 93 Tkr från den dåvarande styrelsesuppleanten Maria Johansson.

Transaktioner 2008 (6 månader)

Räntekostnader: 4 Tkr till Maria Johansson och 2 Tkr till Glenn Renhult.

Övriga kostnader: 12 Tkr för inhyrd kontorspersonal från FA Robin Renhult

Intäkter: 37 Tkr från FA Robin Renhult och 71 Tkr från Rullsnurr AB för ekonomisk rådgivning.

Inlåning: 199 Tkr från Glenn Renhult, 200 Tkr från A-S Lastbilsservice AB och 500 Tkr från Rullsnurr AB.

Återbetalning av lån: 5 Tkr till Maria Johansson (kvarstående skuld 88 Tkr) och 2 Tkr till Glenn Renhult (kvarstående skuld 198 Tkr).

Transaktioner 2008/2009

Räntekostnader: 10 Tkr till A-S Lastbilsservice AB, 8 Tkr till Rullsnurr AB, 1 Tkr till Maria Johansson, 13 Tkr till Glenn Renhult.

Övriga kostnader: 208 Tkr till Renhult Invest AB för konsulttjänster och omkostnader i samband med emissionen inför och listningen på AktieTorget, ägarspridningen via DO Networks och förvärvet av YCO samt managementkostnader. 80 Tkr till Värmlands Finans Sverige Holding AB för avtalskostnader moderbolag samt publika kostnader rörande aktier och aktieägare.

218 Tkr till Renhult Company AB för konsulttjänster avseende marknadsföring av Bolaget mot investerare i samband med emissioner, arbete med förvärvet av YCO samt inhyrd kontorspersonal. 30 Tkr till Kaltenbrunner Förvaltnings AB för konsulttjänster i samband med förvärvet av YCO. 65 Tkr till Axigom Konsult för konsulttjänster i samband med emissionen inför och listningen på AktieTorget. 30 Tkr till Resultima Consulting AB för konsulttjänster i samband med emissionen inför och listningen på AktieTorget.

Intäkter: 19 Tkr för ekonomisk rådgivning från Rullsnurr AB samt 3 Tkr i vidarefaktureringskostnader från Renhult Company AB. 361 Tkr från YCO för administrativa kostnader, kostnader i samband med konflikten med Johan Kaltenbrunner samt övriga kostnader som Bolaget av olika skäl blivit fakturerat för men som avser YCO.

Inlåning: 4,7 Mkr från YCO.

Utlåning: 250 Tkr till Renhult Invest AB samt 525 Tkr till Renhult Schakt & Bygg AB (återbetalt under samma verksamhetsår).

Återbetalning av lån: 2 Tkr till Maria Johansson (kvarstående skuld 86 Tkr), Glenn Renhult 47 Tkr (kvarstående skuld 151 Tkr), A-S Lastbilsservice 100 Tkr (kvarstående skuld 100 Tkr) samt Rullsnurr AB 500 Tkr (ingen kvarstående skuld).

Transaktioner 2009/2010

Räntekostnader: 5 Tkr till Glenn Renhult

Övriga kostnader: 150 Tkr till Renhult Invest AB för konsulttjänster i samband med nyemissionen samt managementkostnader. 916 Tkr till Värmlands Finans Sverige Holding för omkostnader för ägarspridningar samt konsulttjänster och omkostnader i samband med nyemissionen.

Intäkter: 17 Tkr i vidarefaktureringskostnader från Renhult Invest AB.

Utlåning: 1,0 Mkr till Renhult Invest AB (kortfristig lån med beräknad återbetalning i maj 2010), 115 Tkr till Värmlands Finans Sverige Holding AB och 130 Tkr till Renhult Schakt & Bygg AB.

Återbetalning av lån: 35 Tkr till Glenn Renhult (kvarstående skuld 115 Tkr) samt 3,0 Mkr till YCO (kvarstående skuld 1,7 Mkr).

Värmlands Finans styrelse bedömer att ersättningen till och från närstående enligt ovan har varit marknadsmässig.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Värmlands Finans bolagsordning och de finansiella rapporterna för perioden 2007 – 2009 samt de fullständiga villkoren för A-aktiekonvertiblerna finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga för inspektion i pappersform på Bolagets kontor, Kungsgatan 12, 652 24 Karlstad. Ovanstående dokument samt ytterligare information om Bolaget finns även tillgänglig på Bolagets hemsida www.varmlandsfinans.se.

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Bolagets finansiella rapporter för verksamhetsåren 2007, 2008, 2008/2009 och delårsperioden juli – december 2009 samt de fullständiga villkoren för A-aktiekonvertiblerna är en del av detta Prospekt och ska läsas som en del därav. De finansiella rapporterna för 2007, 2008 samt 2008/2009 är presenterade i Bolagets årsredovisningar för respektive

verksamhetsår. Den finansiella rapporten för 2007 har granskats av Leif Skarle från Sonora Revision. Den finansiella rapporten för 2008 har granskats av Therése Lindh från Ernst & Young. Den finansiella rapporten för 2008/2009 har granskats av Johan Eklund och Therése Lindh från Ernst & Young. Revisionsberättelserna återfinns i de tryckta årsredovisningarna. Delårsrapporten för juli – december 2009 har ej översiktligt granskats av Bolagets revisor. Ovan nämnda handlingar kan laddas ner från Bolagets hemsida www.varmlandsfinans.se.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman fastställs balans och resultaträkningar, beslutas om disposition av Bolagets resultat, fattas beslut om ansvarsfrihet, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras respektive arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden. Värmlands Finans offentliggör tid och plats för årsstämman så snart styrelsen fattat beslut därom. Aktieägare som är införd i eget namn i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för sitt aktieinnehav. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan årsstämma eller extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

Utdelning, utdelningspolicy

Rätt till utdelning tillfaller den som på avstämningsdagen för beslutande bolagsstämma är registrerad som aktieägare i Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Utdelning tillfaller Bolaget efter preskription.

Bolagets utdelningspolicy är att minst 30 procent av föregående verksamhetsårs vinst ska delas ut till aktieägarna.

Kommande rapporttillfälle

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2009/2010 offentliggörs den 20 augusti 2010.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras av föreliggande emission av konvertibler i Värmlands Finans. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till investerare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat särskilt anges. Redogörelsen omfattar inte fall då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag, investmföretag eller investerings fond. Nedan behandlas inte heller de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på innehav av värdepapper i bolag som har varit fåmansföretag. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild investerare beror delvis på dennes specifika situation. Särskilda skattekonsekvenser som ej finns beskrivna nedan kan bli tillämpliga för vissa kategorier av skattskyldiga. Varje investerare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive, i förekommande fall, tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Allmänt

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstlaget kapital med en skattesats om 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade konvertibler och teckningsrätter är fullt avdragsgill mot kapitalvinst samma år på aktier som är marknadsnoterade och mot kapitalvinst på andra marknadsnoterade delägarrätter (till exempel konvertibler och teckningsrätter) utom andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot andra inkomster av kapital. Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av överskjutande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas normalt för alla inkomster i inkomstlaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent från och med det verksamhetsår som påbörjas efter den 31 december 2008. Kapitalförlust på konvertibler och teckningsrätter får kvittas endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den, om vissa villkor är uppfyllda, dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma concern, om det finns concernbidragsrätt mellan dessa bolag. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinst på värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Teckningsrätter

Utnyttjande av erhållna teckningsrätter

För aktieägare i Värmlands Finans som utnyttjar erhållna teckningsrätter för teckning av konvertibler utlöses ingen beskattning. Omkostnadsbeloppet för konvertiblerna utgörs av emissionskursen.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Värmlands Finans utgör köpeskillingen omkostnadsbeloppet för dessa. Avyttras teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsräntningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet för de sålda teckningsrätterna. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Alternativt får omkostnadsbeloppet beräknas med stöd av schablonmetoden.

Utnyttjande av inköpta teckningsrätter

Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för teckning av konvertibler utlöser inte beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av konvertiblernas omkostnadsbelopp.

Avyttring av inköpta teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Värmlands Finans utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Avyttras teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsräntningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet för de sålda teckningsrätterna. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas om teckningsrätterna är marknadsnoterade.

Konvertibler

Avyttring av konvertibler

Avyttras konvertiblerna utlöses kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsräntningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet för de sålda konvertiblerna. Omkostnadsbeloppet för konvertiblerna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas om konvertiblerna är marknadsnoterade. För det fall det vid en avyttring av konvertiblerna utgår ersättning för upplupen ränta kommer denna ersättning att behandlas som ränta. För reglerna om beskattning av ränta, se nedan.

Utnyttjande av konvertibler

Utnyttjandet av konvertibler för teckning av aktier i Värmlands Finans utlöser inte beskattning. Omkostnadsbeloppet för erhållna aktier utgörs av omkostnadsbeloppet för konvertibeln med tillägg för eventuella kostnader i samband med konverteringen.

Beskattning av ränta på konvertibler

För fysiska personer beskattas ränta på konvertiblerna i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Om konvertiblerna är registrerade på konvertibelinnehavarens VP-konto hos Euroclear Sweden, kommer Euroclear Sweden att innehålla 30 procent i preliminär skatt för fysiska personer. För aktiebolag beskattas ränta på konvertiblerna i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent från och med det verksamhetsår som påbörjas efter den 31 december 2008.

Begränsat skattskyldiga i Sverige

Erhållande av teckningsrätter utlöser inte skattskyldighet för kupongskatt. Utnyttjande av teckningsrätter och konvertibler utlöser inte beskattning.

Fysiska personer

Källskatt på utdelning

För utländska aktieägare, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men den reduceras i regel genom föreskrift i tillämpligt skatteavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller annan som Bolaget har anlitat eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Om Bolaget inte har uppdragit åt Euroclear eller annan att skicka utdelningen skall avdraget verkställas av Bolaget.

Försäljning av aktier eller teckningsrätter

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som inte är skatrerättsligt hemmahörande i Sverige (begränsat skattskyldiga) och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av teckningsrätter och konvertibler. De kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Sådan aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för deras del.

En fysisk person som är bosatt utanför Sverige kan beskattas i Sverige vid försäljning av bland annat svenska konvertibler och teckningsrätter om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Delägarätter som getts ut av ett utländskt bolag eller andelar i en i utlandet delägarbeskattad juridisk person beskattas endast i Sverige om andelarna har förvärvats under tiden som den skattskyldige varit obegränsat skattskyldig i Sverige. Regeln är även tillämplig på dödsbon efter svenskar bosatta i utlandet. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder.

Juridiska personer

Källskatt på utdelning

För utländska aktieägare, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men den reduceras i regel genom föreskrift i tillämpligt skatteavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller annan som Bolaget har anlitat eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Om Bolaget inte har uppdragit åt Euroclear eller annan att skicka utdelningen skall avdraget verkställas av Bolaget.

För det fall aktierna är näringsbetingade utgår inte kupongskatt om det utländska bolaget motsvarar ett svenskt bolag som kan ta emot utdelning skattefritt och utdelningen under motsvarande förhållanden hade varit skattefritt för ett svenskt bolag. Beskattningen av det utländska bolaget måste anses likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag alternativt krävs att det utländska bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige har ingått med det land i vilket det utländska bolaget har hemvist.

För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU/EES utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 10 procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget. För andra utländska juridiska personer utgår normalt kupongskatt med 30 procent. Kupongskatten är ofta nedsatt genom bestämmelser i skatteavtal. Konvertibelinnehavare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är normalt sett inte skattskyldiga för räntan i Sverige. De kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Utbetalning av ränta utlöser inte kupongskatt i Sverige.

Försäljning av aktier eller teckningsrätter

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för vinst vid avyttring av de avyttrade teckningsrätterna eller konvertiblerna. De kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat. Dessa aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra.

Aktiebolag som är begränsat skattskyldiga i Sverige är endast skattskyldiga för räntan i Sverige om bolaget har ett fast driftställe i Sverige till vilket konvertiblerna är knutna. Utbetalning av ränta utlöser inte kupongskatt i Sverige.

Värmlands Finans Sverige AB (publ.)

Kassaflödesanalyser i sammandrag

(KSEK) 2007-01-08
-2007-12-31

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat	770 787
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	
Avskrivningar	2 231
	773 018

Erhållen ränta	90 667
Erlagd ränta	-19 011
Betald inkomstskatt	-179 018
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	665 656

Förändring av rörelsekapital	
Ökning av fordringar	-2 198 999
Förändring av kortfristiga skulder	2 069 930
Kassaflöde från den löpande verksamheten	536 587

Investeringsverksamheten

Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-23 876
Förändring av andelar i kommanditbolag	-55 594
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-79 470

Finansieringsverksamheten

Nyemission	310 000
Upptagna lån	402 458
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	712 458

Årets kassaflöde	1 169 575
Likvida medel vid årets början	
Likvida medel vid årets slut	1 169 575

Karlstad den 14 april 2010

Glenn Renhult Robin Renhult Johan Stenberg

Vår granskningsberättelse har avgivits den 14 april 2010

Ernst & Young AB

Revisors rapport avseende tillkommande upplysningar till historiska finansiella rapporter

Till styrelsen i Värmlands Finans Sverige AB (publ), org.nr. 556719-5531

Vi har granskat de tillkommande upplysningar avseende Värmlands Finans Sverige AB (publ) bestående av kassaflödesanalys för räkenskapsåret 2007-01-08 – 2007-12-31 som har tagits fram för att föras in i prospekt daterat 100505 på s. 22-23 och s.41.

Tillkommande upplysningar har tagits fram som ett komplement till de historiska finansiella rapporterna för Värmlands Finans Sverige AB (publ) för att uppfylla kraven på upplysningar enligt prospektförordningen 809/2004/EG.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de tillkommande upplysningarna tas fram i enlighet med kraven enligt årsredovisningslagen och bokföringsnämndens allmänna råd samt prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss i enlighet med bilaga I p. 20.1 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts för att ta fram tillkommande upplysningar hänförliga till tidigare lämnade historiska finansiella rapporter utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som tidigare lämnats av oss.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Vårt arbete består huvudsakligen av att bedöma de tillkommande upplysningarna utifrån underlag till dessa och en diskussion med företagsledningen. Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar som vi bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de tillkommande upplysningarna upprättats i enlighet med de förutsättningar som anges på s. 23.

Uttalande

Vi anser att de tillkommande upplysningarna har upprättats enligt förutsättningarna som anges på s. 23 och att de är i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Karlstad den 5 maj 2010

Ernst & Young AB

Johan Eklund

Auktoriserad revisor

FULLSTÄNDIGA VILLKOR FÖR B-AKTIEKONVERTIBLERNA

1. Definitioner

I dessa villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan:

”Bankdag”

dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;

”Bolaget”

Värmlands Finans Sverige AB (publ), org. nr. 556719- 5531;

”Euroclear”

Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB);

”Emissionsinstitut”

Aqurat Fondkommission AB, org. nr. 556736-0515 eller sådant annat emissionsinstitut som Bolaget från tid till annan avtalar med att utföra det uppdrag som ankommer på emissionsinstitutet enligt dessa villkor;

”Fordringshavare”

avser innehavare av Konvertibel;

”Förfalldag”

avser den 19 maj 2012;

”Konvertering”

utbyte av Konvertibel mot nya B-aktier i Bolaget;

”Konverteringskurs”

avser den kurs till vilken Konvertering kan ske;

”Konvertibel”

avser skuldförbindelse med konverteringsrätt som avses i 15 kap aktiebolagslagen (2005:551) och som avser del av Lånet och som är ställd till viss man eller order;

”Lånet”

avser Bolagets konvertibla lån enligt dessa villkor, eller, i förekommande fall, det sammanlagda skuldbelopp som vid vart tillfälle är utestående under Lånet; samt

”Ränteförfalldag”

avser sådan dag då ränta på Lånet förfaller till betalning i enlighet med dessa villkor.

2. Lånebelopp, förfalldag, ränta och betalningsutfästelse

Lånebeloppet uppgår till högst 19.359.067,80 kronor och representeras av Konvertibler om vardera nominellt 6,90 kronor eller hela multiplar därav, ställda till viss man eller order.

Lånet förfaller till betalning på Förfalldagen i den mån Konverte- ring inte dessförinnan ägt rum.

Lånet skall, i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs, medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda förpliktelse och jämsides (pari passu) med andra efterställda förpliktelse som inte uttryckligen är efterställda detta Lån.

Lånet löper med årlig fast ränta om 9,05 procent från och med den 3 juni 2010 till och med Förfalldagen, och räntan förfaller till betalning, i den mån Konvertering inte dessförinnan ägt rum den nittonde dagen var tredje månad från och med den 19 augusti 2010 till och med på Förfalldagen. Som framgår av punkten 6 nedan bortfaller i vissa fall rätten till ränta vid Konvertering.

Räntan skall beräknas på grundval av ett år om 360 dagar bestående av 12 månader med 30 dagar vardera och, i händelse av ofullständig månad, det faktiska antal dagar som har förflutit.

Bolaget ikläder sig betalningsskyldighet för Lånet och utfäster sig att verkställa betalning respektive Konvertering i enlighet med dessa villkor.

3. Avstämningsregister och kontoförande institut

Konvertibel skall registreras av Euroclear i ett sådant avstämningsregister enligt 4 kap lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav några fysiska värdepapper inte kommer att ges ut.

Konvertibel registreras för Fordringshavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende Konvertibel till följd av Konvertering skall ombesörjas av Emissionsinstitutet. Övriga registreringsåtgärder avseende Lånet skall företas av Bolaget eller Emissionsinstitutet.

4. Betalning av ränta samt återbetalning av lånebelopp

Räntebelopp och Lånet utbetalas eller återbetalas av Euroclear till den som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister som Fordringshavare eller såsom i annat fall berättigad att uppbära räntebelopp respektive lånebelopp på femte Bankdagen före relevant Ränteförfalldag eller Förfalldag, eller, på den Bankdag närmare Ränteförfalldagen respektive Förfalldagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska värdepappersmarknaden (”Avstämningsdag för Betalning”).

Har Fordringshavare eller den person som i annat fall är berättigad att uppbära betalning avseende ränta respektive lånebelopp, genom kontoförande institut låtit registrera att räntebelopp skall inbetalas till visst bankkonto, sker insättning genom Euroclears försorg på Ränteförfalldagen eller Förfalldagen. I annat fall översänder Euroclear betalning av räntebeloppet respektive lånebeloppet på Ränteförfalldagen eller Förfalldagen till vederbörande under den adress som är registrerad hos Euroclear på Avstämningsdag för Betalning.

Skulle Euroclear på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala räntebelopp eller lånebelopp på Ränteförfalldagen eller Förfalldagen, utbetalas räntebeloppet respektive lånebeloppet av Euroclear, så snart hindret upphört, till Fordringshavare eller till den person som i annat fall är berättigad att uppbära räntebelopp respektive lånebelopp på Avstämningsdag för Betalning.

För den händelse Bolaget skulle underlåta att i rätt tid tillhandahålla Euroclear medel för erläggande av räntebelopp eller lånebelopp på Ränteförfallodag eller Förfallodag, skall ränta på förfallet räntebelopp respektive lånebelopp utgå efter den räntesats som anges i punkten 2 ovan med tillägg av en (1) procentenhet från Förfallodagen till och med den Bankdag under vilken medel senast kl. 10.00 tillhandahållits Euroclear.

Om en Ränteförfallodag eller Förfallodag infaller på en dag som inte är en Bankdag, skall den skjutas upp till närmast följande Bankdag förutsatt att denna inte infaller i nästföljande kalendermånad, och om så är fallet skall Ränteförfallodagen eller Förfallodagen istället flyttas fram till närmast föregående Bankdag.

5. Konvertering

Fordringshavare skall äga rätt att under tiden från det att Konvertibel registrerats hos Bolagsverket fram till och med den 4 maj 2012, eller till och med den tidigare dag som må följa av punkten 7 nedan, påkalla Konvertering av Konvertibler till nya B-aktier i Bolaget till en Konverteringskurs om 6,90 kronor. Emissionsinstitutet skall verkställa Konverteringar, som påkallats i enlighet med förfarandet nedan, minst var tredje månad med början i augusti 2010.

Vid Konvertering erhålls en ny aktie för varje mot aktuell Konverteringskurs svarande belopp av det sammanlagda nominella beloppet av de Konvertibler, registrerade på visst konto, som en och samma Fordringshavare samtidigt önskar Konvertera. Om detta belopp inte är jämnt delbart med Konverteringskursen, utbetalas överskjutande belopp kontant på Förfallodagen.

Vid påkallande av Konvertering skall, för registreringsåtgärder, ifyllt anmälningssedel enligt av Bolaget fastställt formulär inges till Emissionsinstitutet, eller till Fordringshavares kontoförande institut för vidarebefordran till Emissionsinstitutet. Anmälan är bindande när den avgivits och kan inte återkallas.

Konvertering verkställs genom att de nya aktierna upptas som intetsaktier i Bolagets aktiebok som förs av Euroclear (dag när detta inträffar avseende Konvertibel är en "Faktisk Konverteringsdag" avseende sådan Konvertibel). Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum blir registreringen på avstämningskonto slutlig. Som framgår av punkten 7 nedan kan tidpunkten för sådan slutgiltig registrering i vissa fall komma att senareläggas.

Inges inte begäran om Konvertering inom den tid som anges i första stycket ovan, upphör rätten till Konvertering.

Omräkning av Konverteringskursen kan äga rum i de fall som framgår av punkt 7 nedan. Konverteringskursen får dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.

6. Ränta och utdelning i samband med Konvertering

Aktie som tillkommit på grund av Konvertering medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear förda aktieboken.

Vid Konvertering bortfaller rätten till ränta för tiden från närmast föregående Ränteförfallodag till dess att Konvertering sker.

7. Omräkning av Konverteringskurs m.m.

Om Bolaget, innan Konvertiblerna har utnyttjats, vidtar vissa nedan uppräknade åtgärder skall följande gälla beträffande omräkning:

7.1 Fondemission

Genomför Bolaget en fondemission, skall Konvertering, där anmälan om Konvertering görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före som beslutar om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om fondemissionen. Aktier, som tillkommit på grund av Konvertering som verkställs efter emissionsbeslutet, upptas interimistiskt på aktiekonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på aktiekonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Konvertering som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formel:

omräknad konverteringskurs =
föregående Konverteringskurs x antalet aktier före fondemissionen / antalet aktier efter fondemissionen

Den enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Emissionsinstitutet snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission, men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

7.2 Sammanläggning eller uppdelning av aktier

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning (split) av aktierna, skall punkten 7.1 ovan äga motsvarande tillämpning, var vid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

7.3 Nyemission

Genomför Bolaget en nyemission enligt 13 kap. aktiebolagslagen, med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller genom kvittning, skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av Konvertering:

7.3.1 Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då Konvertering skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom Konvertering, skall medföra rätt att deltaga i emissionen.

7.3.2 Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall Konvertering, som påkallas på sådan tid att Konvertering inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen, verkställas först sedan Emissionsinstitutet verkställt omräkning enligt denna punkten.

7.3. Aktier, som tillkommit på grund av sådan Konvertering, upp tas interimistiskt på aktiekonto, vilket innebär att de inte har rätt att deltaga i emissionen.

Vid Konvertering som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen utföres av Emissionsinstitutet enligt följande formel:

omräknad konverteringskurs =

föregående Konverteringskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien enligt relevant marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

teckningsrättens värde =

det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet x (aktiens genomsnittskurs emissionskursen för den nya aktien) antalet aktier före emissionsbeslutet

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på konverteringsrätten bestämmas till noll

Den enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Emissionsinstitutet två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, verkställs Konvertering endast preliminärt, varvid helt antal aktier enligt den ännu inte omräknade Konverteringskursen upptas in-terimistiskt på aktiekonto. Dessutom skall noteras särskilt att varje Konvertibel enligt omräknad Konverteringskurs kan berättiga till ytterligare aktier och/eller ett kontantbelopp enligt punkten 5 ovan. Slutlig registrering på aktiekonto sker efter det att den omräknade Konverteringskursen fastställts.

7.4 Emission enligt 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen

Genomför Bolaget - med företrädesrätt för aktieägarna - en emission enligt 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av Konvertering bestämmelserna i punkten 7.3 ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid Konvertering som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen utföres av Emissionsinstitutet enligt följande formel:

omräknad konverteringskurs =

föregående Konverteringskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 7.3 ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt relevant marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Emissionsinstitutet två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter. Vid Konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3 ovan äga motsvarande tillämpning.

7.5 Erbjudande till aktieägarna

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i punkterna 7.1 - 7.4. ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag ("erbjudandet"), skall vid Konvertering som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medföra rätt till deltagande i erbjudandet tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen skall utföras av Emissionsinstitutet enligt följande formel:

omräknad konverteringskurs =

föregående Konverteringskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 7.3 ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall här vid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätterna enligt relevant marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av Konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 7.5, varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av Konverteringskursen enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i denna punkt 7.5.

Om marknadsnotering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Emissionsinstitutet snarast möjligt efter det att värdet av rätten till deltagande i erbjudandet kunnat beräknas och skall tillämpas vid Konvertering som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid Konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

7.6 Kontant utdelning

Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med övriga under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid Konvertering som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningen utförs av Emissionsinstitutet enligt följande formel:

omräknad konverteringskurs =

föregående Konverteringskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien enligt relevant marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Vid Konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

7.7 Minskning av aktiekapital med återbetalning till aktieägarna

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad Konverteringskurs. Omräkningen utförs av Emissionsinstitutet enligt följande formel:

omräknad konverteringskurs =

föregående Konverteringskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 7.3 angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

beräknat återbetalningsbelopp per aktie =

det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (aktiens genomsnittskurs) det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som ovan angivits i punkt 7.3 ovan.

Den enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Emissionsinstitutet två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

Vid Konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, minskningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av Konverteringskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 7.7.

7.8 Likvidation

Beslutas att Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, Konvertering inte därefter påkallas. Rätten att påkalla Konvertering upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta inte må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, skall kända Fordringshavare genom skriftligt meddelande enligt punkt 11 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall erinras om att Konvertering inte får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall Fordringshavare oavsett vad som i punkt 5 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av Konvertering äga rätt att påkalla Konvertering från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

7.9 Fusionsplan enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, får Konvertering inte därefter påkallas.

Fordringshavare äger dock rätt att under två månader räknat från sådant godkännande påfordra omedelbar betalning av Konvertiblernas nominella belopp jämte per betalningsdagen upplupen ränta.

Bolaget skall senast en vecka efter periodens början genom meddelande enligt punkt 11 nedan erinra Fordringshavarna om denna rätt. Genom vad nu angivits inskränks inte den rätt, som på grund av lag må tillkomma Fordringshavare i egenskap av borgenär i samband med fusion.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall kända Fordringshavare genom skriftligt meddelande enligt punkt 11 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall Fordringshavarna erinras om att Konvertering inte får påkallas, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall Fordringshavare oavsett vad som i punkt 5 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av Konvertering äga rätt att påkalla Konvertering från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Konvertering som kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

7.10 Fusionsplan enligt 23 kap 6 § aktiebolagslagen

Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 6 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag skall följande gälla.

Äger ett moderbolag med säte inom EU samtliga aktier i Bolaget och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall Bolaget, för det fall att sista dag för Konvertering enligt punkt 5 ovan infaller efter sådan offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av Konvertering ("slutdagen"). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Fordringshavare äger dock rätt att under en period av 60 dagar räknat från sådant godkännande påfordra omedelbar betalning av Konvertiblernas nominella belopp jämte per betalningsdagen upplupen ränta.

Om offentliggörande skett i enlighet med vad som anges ovan i denna punkt, skall - oavsett vad som i punkten 5 ovan anges om tidigaste tidpunkt för påkallande Konvertering - Fordringshavare äga rätt att påkalla Konvertering fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 11 nedan erinra Fordringshavarna om denna rätt samt att Konvertering inte får påkallas efter slutdagen. Vidare skall Fordringshavarna genom skriftligt meddelande erinras om deras rätt att påfordra omedelbar betalning i enlighet med vad som anges i föregående stycke.

7.11 Inlösen av minoritetsaktier

Blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap aktiebolagslagen skall följande gälla.

Äger en aktieägare ("majoritetsaktieägaren") ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att majoritetsägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som anges i punkt 7.10, sista stycket, ovan om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Har majoritetsaktieägaren enligt 22 kap 6 § aktiebolagslagen begärt att en tvist om inlösen skall avgöras av skiljemän, får Konvertiblerna inte utnyttjas för Konvertering förrän inlösen tvisten har avgjorts genom en dom eller ett beslut som har vunnit laga kraft. Om den tid inom vilken Konvertibeln får utnyttjas löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter, har Fordringshavare ändå rätt att utnyttja Konvertibeln under tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

Fordringshavare äger dock rätt att under en period av 60 dagar räknat från sådant godkännande påfordra omedelbar betalning av Konvertiblernas nominella belopp jämte per betalningsdagen upplupen ränta.

Om offentliggörande skett i enlighet med vad som anges ovan i denna punkt, skall - oavsett vad som i punkten 5 ovan anges om tidigaste tidpunkt för påkallande Konvertering - Fordringshavare äga rätt att påkalla Konvertering fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 11 nedan erinra Fordringshavarna om denna rätt samt att Konvertering inte får påkallas efter slutdagen. Vidare skall Fordringshavarna genom skriftligt meddelande erinras om deras rätt att påfordra omedelbar betalning i enlighet med vad som anges i föregående stycke.

7.12 Delning enligt 24 kap 1 § andra stycket 1 aktiebolagslagen

Om bolagsstämman skulle besluta om delning enligt 24 kap 1 § andra stycket 1 aktiebolagslagen, genom att godkänna delningsplan, varigenom samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag och Bolaget därvid upplöses utan likvidation, får Konvertering därefter inte påkallas. Fordringshavare äger dock rätt att under två månader räknat från sådant godkännande påfordra omedelbar betalning av Konvertiblernas nominella belopp jämte per betalningsdagen upplupen ränta. Bolaget skall senast en vecka efter periodens början genom meddelande enligt punkt 11 nedan erinra Fordringshavarna om denna rätt. Genom vad nu sagts inskränks inte den rätt, som på grund av lag må tillkomma Fordringshavare i egenskap av borgenär i samband med delning.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, skall konvertibelnehavarna genom skriftligt meddelande enligt punkt 11 nedan underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt skall Fordringshavarna erinras om att anmälan om Konvertering inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om delning i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Om Bolaget lämnar meddelande om avsedd delning enligt ovan, skall Fordringshavare, oavsett vad som i punkt 5 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för Konvertering, äga rätt att påkalla Konvertering från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen skall godkännas.

7.13 Delning enligt 24 kap 1 § andra stycket 2 aktiebolagslagen

Genomför Bolaget en s.k. partiell delning enligt 24 kap 1 § andra stycket 2 aktiebolagslagen, genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses, skall en omräknad Konverteringskurs tillämpas vid Konvertering som påkallas vid sådan tidpunkt, att aktie som tillkommer genom Konverteringen inte ger rätt till del av delningsvederlaget. Omräkningen skall utföras av Emissionsinstitutet enligt följande formel:

omräknad konverteringskurs =

föregående Konverteringskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktierna noteras utan rätt till del av delningsvederlag (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med det delningsvederlag som utbetalas per aktie

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som ovan angivits i punkt 7.3 ovan.

Den enligt ovan omräknade Konverteringskursen fastställs av Emissionsinstitutet två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid Konvertering som verkställs därefter.

För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för marknadsnotering skall värdet av det delningsvederlag som utges per aktie anses motsvara genom snittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid sådan marknadspåls. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlag utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för marknadsnotering skall värdet av delningsvederlaget, så långt möjligt, fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av att delningsvederlaget utgivits.

Vid Konvertering som verkställs under tiden till dess att omräknad Konverteringskurs fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

Innehavarna skall inte kunna göra gällande någon rätt enligt dessa villkor gentemot det eller de bolag som vid partiell delning övertar tillgångar och skulder från Bolaget.

7.14 Återinträde av konverteringsrätt

Oavsett vad under punkterna 7.8 till 7.13 ovan sagts om att Konvertering inte får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller delningsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion eller delning, skall rätten att påkalla Konvertering åter in träda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen inte genomförs.

7.15 Avrundning

Vid omräkning enligt ovan skall Konverteringskurs avrundas till helt öre, varvid ett halvt öre skall avrundas uppåt. För den händelse behov uppkommer att omräkna valuta från utländsk valuta till svenska kronor eller från svenska kronor till utländsk valuta skall Emissionsinstitutet, med beaktande av gällande valutakurs, fastställa omräkningskursen.

7.16 Konkurs

För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får Konvertering inte därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får Konvertering återigen påkallas.

8. Särskilt åtagande av Bolaget

Bolaget förbinder sig att samråda med Emissionsinstitutet i god tid innan Bolaget vidtar sådana åtgärder som avses i punkt 7 ovan.

Bolaget förbinder sig vidare att inte vidta någon i punkten 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av Konverteringskursen till ett belopp understigande de tidigare aktiernas kvotvärde.

9. Preskription

Rätten till betalning av lånebeloppet preskriberas tio (10) år efter förfallodagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre (3) år efter varje relevant Ränteförfallodag. Där rätten till betalning preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning Bolaget.

10. Förvaltare

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i Bolagets skuldbok, äger rätt att registreras på konto som Fordringshavare. Sådan förvaltare äger mottaga räntebetalningar, som eljest skulle ha tillställts Fordringshavaren, och ska även i övrigt betraktas som Fordringshavare vid tillämpning av dessa konvertibelvillkor.

11. Meddelanden

Meddelanden rörande Lånet ska tillställas varje Fordringshavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister. För det fall Lånet är marknadsnoterat skall meddelandet även lämnas i enlighet med de bestämmelser som är tillämpliga med anledning därav.

12. Rätt att företräda Fordringshavare

Utan att särskilt uppdrag från Fordringshavare behöver åberopas är Emissionsinstitutet behörig att såväl vid som utom domstol eller exekutiv myndighet företräda Fordringshavare i frågor av formell natur som rör Lånet eller dessa villkor.

13. Ändring av villkor

Bolaget äger ändra dessa villkor i syfte att klarlägga oklarhet, revidera och komplettera bestämmelser i dessa villkor på sådant sätt som Bolaget finner nödvändigt eller önskvärt om inte detta medför en ekonomisk skada för Fordringshavaren som är väsentlig.

Bolaget äger vidare, utan hänsyn tagen till eventuell ekonomisk skada för Fordringshavare, ändra dessa villkor om ändringen skulle nödvändiggöras av lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut.

Emissionsinstitutet äger rätt att gentemot Bolaget företräda Fordringshavare vid sådana omräkningar som inte medför ekonomisk skada för Fordringshavaren som är väsentlig och vid sådana omräkningar som nödvändiggörs av lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut.

14. Sekretess

Bolaget, Emissionsinstitutet och Euroclear får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Fordringshavare.

Bolaget äger rätt att, ur det av Euroclear förda till insyn i det av Euroclear förda avstämningsregistret över Fordringshavare erhålla uppgifter om Konvertibler och Fordringshavare innefattande bland annat namn, adress och antal innehavda Konvertibler för respektive Fordringshavare.

15. Begränsning av ansvar

Ifråga om de på Bolaget, Emissionsinstitutet och Euroclear ankommande åtgärderna gäller - beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument - att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, Emissionsinstitutet eller Euroclear vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd. Bolaget, Emissionsinstitutet eller Euroclear är inte heller skyldiga att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget, Emissionsinstitutet eller Euroclear varit normal aktsamma. Bolaget och Emissionsinstitutet är i intet fall ansvarigt för indirekt skada. Föreligger hinder för Bolaget, Emissionsinstitutet eller Euroclear att verkställa betalning eller vidta annan åtgärd enligt dessa villkor på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning ska Bolaget betala ränta efter den räntesats som gällde på Förfallodagen.

16. Tillämplig lag och forum

Svensk lag skall äga tillämpning på Lånet, Konvertiblerna, dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av Lånet, Konvertiblerna, dessa villkor skall avgöras av allmän domstol med Stockholms tingsrätt som första instans eller vid sådant annat forum som Bolaget skriftligen godkänner.

VÄRMLANDS | FINANS

Postadress

Värmlands Finans Sverige AB
Box 2039, 650 02 Karlstad

Besöksadress

Värmlands Finans Sverige AB
Kungsgatan 12, Karlstad

Kontaktuppgifter

Tele: 054 – 20 28 028
Fax: 08 – 503 113 02

www.varmlandsfinans.se