

A close-up photograph of a hand dropping a coin into a white ceramic piggy bank. The hand is positioned at the top of the frame, with the coin held between the thumb and index finger, just above the piggy bank's opening. The piggy bank is a simple, white, pig-shaped object with small black dots for eyes and nostrils. The background is a plain, light-colored surface.

Inbjudan att teckna konvertibler i

Värmlands Finans Sverige AB (publ)

Årlig ränta: 9,05 %

Löptid: 2 år

MED VÄRMLANDS FINANS
ERBJUDANDE KAN DU
TJÄNA PENGAR PÅ TVÅ SÄTT:

- » Du får en årlig fast hög ränta om 9,05 procent i cirka två år på pengarna du lånar ut. Räntan betalas ut kvartalsvis, och om du inte meddelar annat betalas lånet tillbaka på förfallodagen.
- » Du kan också begära återbetalning i form av aktier i Värmlands Finans till priset 6,90 kronor per aktie. Om aktiens marknadskurs överstiger 6,90 kronor kan du sedan sälja aktierna med vinst.

Om du vill ha tillbaka din insats innan förfallodagen kan du sälja ditt lån. Beloppet du får vid en försäljning i förtid kan komma att såväl understiga som överstiga din insats.

ANDS | FINAN

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.

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 1,1 Mkr 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.

Vårt factoringerbjudande är 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 konvertibelemission. Med vårt goda resultat från förra kvartalet och det stora factoringavtal (beräknad volym på 48 Mkr per år) vi slöt i april i ryggen är jag mycket optimistisk inför framtiden. Jag hoppas du tycker att vårt erbjudande är intressant och välkomnar dig att delta i emissionen!



Glenn Renbult
VD

STARKT RESULTAT UNDER JANUARI – MARS OCH STÖRSTA FACTORINGAVTALET HITTILLS TECKNAT I APRIL

Den nyligen publicerade rapporten för perioden juli 2009 – mars 2010 visar bland annat på följande siffror för januari – mars (föregående kvartal inom parentes):

Nettoomsättning:	3,9 Mkr (0,9)
Resultat efter finansnetto:	817 Tkr (-659)
Resultat per aktie:	0,20 kr (-0,5)

I tredje kvartalets resultat ingår en kostnad om 743 Tkr för befarade kreditförluster samt en nedskrivning av aktieportföljen om 314 Tkr.

I april tecknades ett factoringavtal med ett marknadsnoterat bolag. Den beräknade fakturavolymen väntas uppgå till cirka 48 Mkr på årsbasis.

Emissionsvillkoren i korthet

FÖRETRÄDESRÄTT:

En A- respektive B-aktiekonvertibel för varje A- resp. B-aktie. Härutöver erbjuds möjlighet att teckna B-aktiekonvertibler utan företrädesrätt. Teckning utan företräde kan ske med vidhängande blankett, notera att konvertiblerna benämns "units" på blanketten.

AVSTÄMNINGSDAG FÖR FÖRETRÄDESRÄTT:

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 UNITRÄTTER (TECKNINGSRÄTTER) FÖR B-AKTIEKONVERTIBLER:

6 – 17 maj 2010

Vad är en konvertibel?

Värmlands Finans konvertibel är ett lån som löper på två år och ger en fast årlig ränta om 9,05 procent. Räntan utbetalas kvartalsvis. Konvertibelinnehavaren kan löpande under lånets löptid begära att konvertera hela eller delar av sitt innehav till aktier i Värmlands Finans. Priset per aktie vid konvertering är 6,90 kronor. Det belopp som inte konverterats när lånet löper ut återbetalas till konvertibelägaren.

Värmlands Finans kommer att ansöka om att konvertibelns listas för handel på AktieTorget. Handeln med konvertibler skiljer sig från aktiehandeln:

- » Man anger inte hur många konvertibler man vill köpa/sälja, utan i stället det nominella beloppet.
- » Priset för konvertibelns anges inte i kronor och ören utan i procent av det nominella beloppet.
- » Köparen erlägger den upplupna räntan (sedan den senaste ränteutbetalningen) till säljaren.

Värmlands Finans prospekt

Värmlands Finans har upprättat ett prospekt med anledning av konvertibelemissionen. I prospektet beskrivs potentiella risker förknippade med bolaget och konvertibelns. Innan ett investeringsbeslut fattas ska dessa risker tillsammans med övrig information i det kompletta prospektet noggrant genomläsas. Prospektet finns tillgängligt för nedladdning på www.varmlandsfinans.se.

VÄRMLANDS FINANS I KORTHET

Affärsidé

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, ofta 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 fakturaköp. Fakturorna förfaller i regel efter 30 dagar, och Värmlands Finans betalar oftast 94 - 96 procent av fakturans nominella belopp.

Mål

Bolagets övergripande operationella mål är att under år 2010:

- uppnå en omsättning i köpta klientfakturer som i genomsnitt uppgår till 10 Mkr per månad;
- påbörja etableringen av Värmlands Finans som ett mindre kreditmarknadsbolag 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 bedömer riskexponeringen i fakturaköpen som relativt låg, då fordringarna i regel löper på 30 dagar och där en stor del av betalarna, t.ex. kommuner och storföretag, har hög kreditrating. Noggrann kreditbedömning och kontroll av fakturorna med dess underlag görs i varje enskilt fall. I de fall Värmlands Finans 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 fakturaförvärv. För att hantera risken för kreditförluster har Bolaget en strukturerad process vid fakturaköp, där fakturan och dess betalare verifieras och bedöms på olika sätt. Strategin är att förvärva individuella fakturer framför klumpvisa förvärv.

Möjlighet till mycket hög avkastning

Värmlands Finans har en upparbetad kundkrets av små och medelstora 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.

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 konvertiblemissionen kommer att möjliggöra större intäkter för bolaget.

Mycket skalbar verksamhet

Utvecklingspotentialen i verksamheten är mycket stor då intäkterna kan ökas väsentligt utan att kostnaderna ökar i motsvarande grad. Redan med bolagets planerade organisation om 5 anställda (idag 3 anställda) är verksamheten 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

Flertalet factoringföretag tillhandahåller främst lösningar som baseras på avtal med bindningstid kombinerat med krav på pantsättning av alla kundfakturer. Detta leder till onödigt stora kostnader för klienterna. Genom avtal med Värmlands Finans behöver kunderna bara sälja de fakturer 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 kreditupplysningar till attraktiva villkor.

Inom leasingverksamheten kan bolaget både köpa befintliga leasingkontrakt samt förmedla leasingkontrakt till t.ex. en bank. I det första fallet står Värmlands Finans 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 en portfölj med marknadsnoterade aktier. Avsikten är att sälja dessa vid lämpliga tillfällen, inga ytterligare aktieinvesteringar planeras.

Värmlands Finans erbjuder tjänsten ägarspridning av aktier. Ägarspridning innebär i korthet och något förenklat att företaget 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 företaget 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. Under innevarande räkenskapsår har ägarspridning skett i tre företag.

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 göras om man lyckas återvinna bara en del av fordringarna.

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.

Anmälningsedel för teckning av units i Värmlands Finans Sverige AB (publ)

Teckningstid:	6 maj - 20 maj 2010.
Teckningskurs:	6,90 kronor per unit.
Unit:	Varje Unit består av ett konvertibelt skuldebrev om nominellt 6,90 kronor. Konvertibeln löper med 9,05% årlig ränta fram till den 19 maj 2012.
Likviddag:	Enligt instruktion på avräkningsnotan, ca fem bankdagar efter utsänd avräkningsnota.

Genom undertecknande av denna anmälningsedel medges följande;

- All information i informationsmaterialet har tagits del av och accepteras,
- Anmälan är bindande,
- Genom undertecknande av denna anmälningsedel befullmäktigas Aqurat Fondkommission AB att för undertecknads räkning verkställa teckning av units enligt de villkor som framgår av emissionsbeslutet som tagits av styrelsen i Värmlands Finans Sverige AB (publ) den 17 mars 2010.

Vid en bedömning av bolagets framtida utveckling är det av vikt att också beakta relevanta risker. Varje investerare måste göra sin egen bedömning av effekten av dessa risker genom att ta del av all tillgänglig information utgiven i samband med detta erbjudande. Informationsmaterial kan laddas ned från www.aktietorget.se, www.aqurat.se samt från www.varmlandsfinans.se.

1 Vid återopande av subsidiär företrädesrätt, fyll i det antal units Ni tecknat med företrädare:

2 Kryssa i önskat teckningsalternativ eller fyll i eget belopp och antal (observera att antalet units skall vara hela units, ej decimaler):

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> 6 900 kr (1 000 units) | <input type="checkbox"/> 27 600 kr (4 000 units) |
| <input type="checkbox"/> 13 800 kr (2 000 units) | <input type="checkbox"/> 55 200 kr (8 000 units) |
| <input type="checkbox"/> 20 700 kr (3 000 units) | <input type="checkbox"/> Annat belopp: _____ kr / 6,90 = antal units _____ |

3 Fyll i var tilldelade units skall levereras, VP-konto eller depå (ange endast ett alternativ):

VP-konto/Servicekonto 0 0 0	Bank/förvaltare
Depå hos bank/förvaltare	Bank/förvaltare

Obs! Om depån är kopplad till en kapitalförsäkring, kontakta Er förvaltare för teckning av dessa units.

4 Fyll i namn och adressuppgifter: (VAR GOD TEXTA TYDLIGT)

Efternamn/Firma		Tilltalsnamn		Personnummer/Organisationsnummer	
Postadress (gata, box e dyl)				Telefon dagtid	
Postnummer	Ort	Land (om annat än Sverige)		E-mailadress	
Ort och datum		Undertecknas av tecknare (i förekommande fall av behörig firmatecknare eller förmyndare)			

5 Skicka in anmälningssedeln genom ett av nedanstående alternativ:

Brev: Värmlands Finans Sverige AB c/o Aqurat Fondkommission AB Box 702 182 17 Danderyd	Fax: 08-544 987 59	E-mail: info@aqurat.se (inskannad anmälningsedel)
---	------------------------------	--

Viktig information till undertecknad

Den som avser teckna sig för finansiella instrument som enskilt erbjudande avser uppmanas att noga läsa igenom samtlig information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet samt nedanstående information. Denna information tillhandahålls endast på svenska. Mer information om enskilt erbjudande finns att ta del av på bolagets hemsida. I. Finansiella instrument i enskilt erbjudande har inte och avses inte att registreras i något annat land än Sverige. Finansiella instrument kommer således inte att erbjudas till försäljning i USA eller Kanada och inbjudan riktar sig inte heller vare sig direkt eller indirekt till någon i USA eller Kanada. Denna anmälningsedel får inte distribueras till eller i något annat land där sådan distribution (i) förutsätter ytterligare registrering eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt eller (ii) strider mot lag, förordning eller annan bestämmelse i sådant land. II. Order enligt undertecknad anmälningsedel ger Aqurat fullmakt att för undertecknads räkning sälja, köpa eller teckna sig för finansiella instrument enligt de villkor som gäller för enskilt erbjudande. Ordern omfattas inte av den ångerrätt som följer av Distans- och hemförsäljningslagen. III. Aqurats kunder är kategoriserade som icke professionella kunder enligt lagen om värdepappersmarknaden. Vid utförande eller vidarebefordran av order på kundens eget initiativ tillhandahåller Aqurat tjänsten utan att göra en bedömning om tjänsten är passande för kunden. De risker som följer med en investering i sådana finansiella instrument som denna anmälningsedel avser framgår av den information som upprättats och utgivits i samband med enskilt erbjudande. IV. Priset för de finansiella instrument som avses i enskilt erbjudande framgår av denna anmälningsedels framsida. Skatter, courtage eller andra avgifter som kan komma att uppstå påföres eller erlagges inte av Aqurat. V. Personuppgifter som aktiegaren lämnar i samband med uppdraget eller som i övrigt registreras i samband därmed behandlas av Aqurat enligt Personuppgifts-lagen (1998:204) för förberedelse och administration av uppdraget. Behandling av personuppgifter kan även ske hos andra företag som Aqurat eller emittenten samarbetar med. VI. Tillvägagångssättet samt anmälningsperioden för enskilt erbjudande framgår av denna anmälningsedels framsida samt av den information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet. VII. Aqurat ansvarar inte för tekniska fel, fel i telekommunikation eller fel i posthantering i samband med inlämnandet av anmälningssedeln. VIII. Reklamation mot Aqurats utförande av den order som lämnats till Aqurat genom undertecknad anmälningsedel skall ske utan oskäligt uppehåll. Om så ej skett kan rätten att kräva ersättning eller att göra andra påföljder gällande mot Aqurat gå förlorad. IX. Eventuella klagomål med anledning av Aqurats hantering av order som lämnats till Aqurat genom undertecknad anmälningsedel kan skriftligen ställas till Aqurats klagomålsansvarige på den adress, som anges på denna anmälningsedel. X. Vid eventuell tvist med Aqurat kan konsumenter också vända sig till Allmänna reklamationsnämnden, Box 174, 101 23 Stockholm, telefon 08-783 17 00, www.arn.se. XI. Aqurat följer svensk lag. Materiell svensk rätt äger tillämpning på Aqurats erhållna uppdrag och allmän svensk domstol, t.ex. Stockholms tingsrätt, är behörig domstol.



Om teckningen avser ett belopp som överstiger 15 000 EUR skall en vidimerad kopia på giltigt legitimationshandling medfölja för att anmälningssedeln skall vara giltig. För juridisk person skall också ett aktuellt registreringsbevis som styrker firmateckning bifogas.

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