

# **VÄRMLANDS | FINANS**

## **MEMORANDUM - NYEMISSION I VÄRMLAND FINANS SVERIGE AB 2009**

## ALLMÄNNA LEGALA ASPEKTER

Värmlands Finans Sverige AB (publ) i detta dokument även benämnt ("Bolaget") eller ("Värmlands Finans") är ett publikt aktiebolag och dess associationsform regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget bildades i Sverige och registrerades 2007-01-08 med organisationsnummer 556719-5531. Bolagets hemvist är Värmlands län, Karlstad kommun.

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfaranden under de senaste tolv månaderna.

Bolaget är Euroclear Sweden AB -anslutet, (f.d. VPC) vilket innebär att det är Euroclear Sweden AB som för bolagets aktiebok.

Föreliggande memorandum har upprättats av styrelsen i Värmlands Finans. Memorandumet har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Emissionen i detta memorandum är undantaget från prospektskyldighet enligt LHF (Lag om handel med finansiella instrument) 2 kapitel 4 § då emissionen understiger 1 miljon euro. Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor, på Bolagets hemsida ([www.varmlandsfinans.se](http://www.varmlandsfinans.se)) samt på AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)).

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare dokument, prospekt, registrering eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. För memorandumet gäller svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i Amerikas Förenta Stater, Kanada eller något annat land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärder enligt ovan eller strider mot regler i ett sådant land. I övrigt gäller för de nyemitterade aktierna och dess tilldelning, avsnittet "Villkor och anvisningar" i detta memorandum.

## HANDLINGAR INFOGADE GENOM HÄNVISNING

Följande dokument infogas härmed genom hänvisning och dessa ska ses som en del av Memorandumet samt i sin helhet läsas inför en investering i enlighet med Erbjudandet;

- Delårsrapport för perioden 2009 07 01 – 2009 09 30, 3 månader.
- Årsredovisningar för perioderna 0807-0906, 0801-0806 samt 0701-0712 jämte revisionsberättelser
- Bolagsordning

Dokument som i detta memorandum infogats genom hänvisning eller på annat sätt hänvisas till såsom delårsrapporter, årsredovisningar och bolagsordning kan beställas i pappersform från bolaget eller hämtas från bolagets hemsida enligt nedan.

Värmlands Finans Sverige AB (publ)  
Kungsgatan 12, 652 24 Karlstad  
Tele: 054-20 28 028  
E-post: [info@varmlandsfinans.se](mailto:info@varmlandsfinans.se)  
[www.varmlandsfinans.se](http://www.varmlandsfinans.se)

### Handel i aktien m.m.

Aktien (B-aktien) i Värmlands Finans är upptagen till handel på AktieTorget. AktieTorget är ett värdepappersinstitut och har Finansinspektionens tillstånd att driva handel med värdepapper utifrån det regelverk som gäller MTF. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är listade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär.

## MOTIV FÖR ERBJUDANDET OCH STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Med kapitalet från den förestående nyemissionen avser Bolaget att fortsätta expandera befintlig verksamhet inom faktura- och fordringsköp (factoring). Nyemissionen skapar även nödvändig kapitalstruktur/bas för att under år 2010 ansöka om tillstånd att bedriva verksamhet som ett mindre kreditmarknadsbolag dvs. ett aktiebolag med tillstånd att bedriva finansieringsrörelse med en balansomslutning understigande 100 Mkr. En grundförutsättning för kreditmarknadsaktiebolag är bland annat ett aktiekapital om 1 MEUR. Bolagets aktiekapital efter fullteckning och registrering av nyemissionen kommer att uppgå till 11,9 Mkr. Ett tillstånd som kreditmarknadsbolag skulle för Bolaget innebära en möjlighet att erbjuda inlåning från allmänheten vid sidan om den redan etablerade factoring-verksamheten. Bolaget avser påbörja den interna processen med ansökan till kreditmarknadsbolag under Q1 2010 med målet att nå ett tillstånd under senast hösten 2010.

Den förestående emissionen, vilken är en Unit-emission bestående av aktier och teckningsoptioner, kommer vid full teckning att tillföra bolaget högst 4 Mkr före emissionskostnader om cirka 0,4 Mkr. Tillkommande emissionsgarantikostnader uppgår till 0,6 Mkr vilka erläggs i nyemitterade B-aktier i Bolaget till motsvarande teckningskurs som i emissionen dvs. 4 kr per aktie. De i emissionen utgivna teckningsoptionerna har en löptid till den 30 juni 2010 och om dessa tecknas fullt ut kommer Bolaget tillföras ytterligare högst 1,9 Mkr i emissionslikvid. Emissionen är i sin helhet garanterad genom tecknade garantiavtal.

Memorandumet, bestående av detta dokument samt handlingar infogade 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 memorandumet.

Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och ingenting är utelämnat, som skulle kunna påverka memorandumets innebörd väsentligt.

Karlstad i december 2009  
Värmlands Finans Sverige AB (Publ.)  
Styrelsen

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

<b>Emissionsbelopp (högst):</b>	3 968 616 kronor
<b>Avstämningsdag:</b>	Avstämningsdag är den 4 december 2009. Den 2 december 2009 handlades Värmlands Finans B-aktie utan uniträtt.
<b>Emissionsvillkor:</b>	Aktieägare äger företrädesrätt att teckna nya aktier av samma sort som aktieägaren innehar på avstämningsdagen. Aktieägare vilka äger aktier av serie A eller B äger rätt att för fyra (4) befintliga aktier, teckna en Unit bestående av två (2) nya aktier av serie A eller B och (ii) en (1) teckningsoption 2009/2010 berättigande till nyteckning av en aktie av serie A eller B.
<b>Kurs per Unit:</b>	8 kr per Unit vilket motsvarar 4 kr per aktie (Varje Unit innehåller 2 st aktier och en teckningsoption). Teckningsoptionen utges vederlagsfritt.
<b>Teckningstid :</b>	Teckning skall ske under perioden 5 december 2009 till och med 21 december 2009.
<b>ISIN-kod B-aktien</b>	SE0002625012.

## TECKNINGSOPTIONER I SAMMANDRAG

<b>Teckningskurs:</b>	4 kronor per aktie.
<b>Teckningsperiod:</b>	Från datum för registrering av optionerna hos Bolagsverket t.o.m den 30 juni 2010.

## RISKER

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 riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande.

### Kreditförluster

Bolaget förvärvar fakturor och andra fordringar och är därmed utsatt för risken att drabbas av kreditförluster. Detta gäller även för fakturor som förvärvas med regress. Omfattande kreditförluster kan äventyra bolagets fortlevnad. För att hantera kreditförluster har Bolaget en strukturerad process vid ett 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.

### Framtida kapitalbehov

Verksamheten uppvisar i dagsläget ett positivt kassaflöde men det finns inga garantier att så kommer att vara fallet i framtiden. Verksamheten kan inom en snar framtid bli beroende av externt tillfört kapital för dess drift. Bolagets verksamhet kan framöver komma att behöva finansiella resurser för att bolaget skall kunna utvecklas i enlighet med de behov som den nya expansionen kräver. Även lyckade lanseringar och därpå följande goda försäljningsutveckling kan medföra ett kapitalbehov såsom i form av finansiering av exempelvis 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.

### Nyckelpersoner kan sluta

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. Förändringar i konjunkturen kan innebära att bolagets intäkter och resultat kan fluktuera kraftigt över tiden. Även andra händelser i omvärlden såsom katastrofer, krig eller terroråd kan avsevärt negativt påverka bolagets möjligheter att bedriva verksamhet, både direkt och indirekt.

### Kort verksamhetshistorik och begränsade resurser

Verksamheten har en relativt kort historik och resurser som ledning, administration och kapital är knappa och 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 konkurrenser

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 memorandumet omnämnt en avsikt att under 2010 ansöka hos Finansinspektionen 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 verksamheten. Erhålles inte ett tillstånd enligt ovan kan det påverka bolagets expansionsmöjligheter negativt.

## VD HAR ORDET

Första kvartalet 2009, perioden juli-september, blev det resultatmässigt bästa sedan bolaget grundades. Året 2009 kan även ses som ett genombrottsår för vår affärsmodell och vi kommer genom den aktuella nyemissionen ta nästa steg i att öka vår kapitalbas vilket är en förutsättning för fortsatt god tillväxt i den kapitalintensiva bransch vi verkar i.

Under 2009 har vi också tagit en del stora affärer. Det största är inom telekomområdet och avtalet beräknas ge oss fakturaköp på cirka 25 Mkr årligen. Affären väntas ge ett betydande tillskott till Värmlands Finans resultat de kommande två åren.

Den kraftiga expansionen vi genomgått under 2008/2009 gör att vi hela tiden ser till att kapitalet i företaget arbetar, därför utnyttjar vi vid varje tillfälle bolagets likviditet till fullo. Detta är en förutsättning för att vi ska fortsätta växa men ibland har jag upplevt att det också varit hämmande då bristen på likviditet gjort att vi tackat nej till affärer vi skulle vilja göra. Emissionen kommer i det perspektivet möjliggöra att vi kan ta fler factoringaffärer i framtiden.

För att ytterligare växla ut på vår lönsamma verksamhet avser vi under 2010 etablera Värmlands Finans som ett mindre kreditmarknadsaktiebolag och därigenom möjliggöra expansion och finansiering av fakturaköp genom inlåning från allmänheten. En sådan verksamhet kräver tillstånd från Finansinspektionen, men jag bedömer att vi med råge kommer att uppfylla de krav som krävs. När vi vårt mål inom detta segment kan jag säga att potentialen är enorm.

Jag hoppas att du som befintlig aktieägare kommer att fortsätta investera i bolaget genom nyemissionen!

Bästa hälsningar,

Glenn Renhult  
VD

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

### UNITEMISSION MED FÖRETRÄDE FÖR BEFINTLIGA AKTIEÄGARE I VÄRMLANDS FINANS SVERIGE AB (publ)

Styrelsen i Värmlands Finans Sverige AB (publ) ("Värmlands Finans", "Bolaget") beslutade den 16 november, förutsatt ett godkännande från extra bolagsstämman den 30 november 2009, att genomföra en nyemission enligt nedan.

Erbjudandet omfattar högst 992 154 aktier, och högst 496 077 teckningsoptioner serie 2009/2010. Vid full teckning i emissionen tillförs Värmlands Finans Sverige AB cirka 4 miljoner kronor.

Aktieägare äger rätt att för fyra (4) befintliga aktier av serie A teckna (i) två (2) nya aktier av serie A och (ii) en (1) teckningsoption av serie A 2009/2010. Aktieägare av Värmlands Finans B-aktie äger rätt att för fyra (4) befintliga aktier av serie B teckna (i) två (2) nya aktier av serie B (ii) en (1) teckningsoption av serie B 2009/2010, tillsammans en "Unit".

Unit avseende aktier och teckningsoptioner av serie A kommer ej att särredovisas i detta dokument. För mer information kring detta, kontakta emissionsinstitutet.

### FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 4 december 2009 var registrerad som aktieägare i Värmlands Finans äger företrädesrätt att för fyra (4) befintliga aktier oavsett serie, teckna en (1) unit i Bolaget. En unit består av två (2) aktier, samt en (1) vederlagsfri teckningsoption serie 2009/2010.

### TECKNINGSKURS

Teckningskursen uppgår till 8,00 sek per unit. Courtage utgår ej.

### UNITRÄTTER

Aktieägare som på avstämningsdagen var registrerad som aktieägare erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie. Det krävs fyra (4) uniträtter för att teckna en (1) Unit i Värmlands Finans.

### AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (fd VPC, "Euroclear") för rätt att delta i nyemissionen är den 4 december 2009. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i emissionen är den 1 december 2009. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i emissionen är den 2 december 2009.

### HANDEL MED UNITRÄTTER

Handel med uniträtter äger rum på Aktietorget under perioden 8 december 2009 till och med 16 december 2009. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Erhållna uniträtter måste antingen användas för teckning senast den 21 december 2009 eller säljas senast den 16 december 2009 för att inte förfalla värdelösa.

### TECKNINGSTID

Teckning skall ske under perioden 5 december 2009 till och med 21 december 2009. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade uniträtter kommer, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från VP kontot. Styrelsen i Värmlands Finans förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden.

### Teckningsoption 2 B (T02 B)

En T02 B berättigar till teckning av en nyemitterad aktie av serie B till en kurs om 4,00 kronor. Teckning av aktier med stöd av T02 B kan äga rum från det att optionerna registrerats på Bolagsverket fram till och med den 30 juni 2010. Vid fullt utnyttjande av T02 B kommer Värmlands Finans att tillföras cirka 2 miljoner kronor.

## EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

### A. Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear, särskild anmälningssedel samt en teaser. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP avi som redovisar registrering av uniträtter på aktieägares VP konto utsändes ej.

### B. Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Värmlands Finans är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel. Teckning med stöd av uniträtter och betalning skall dock ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

### TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning med stöd av uniträtter sker genom samtidig kontant betalning senast 21 december 2009. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

#### 1) Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas. Observera att teckning är bindande.

## 2) Särskild anmälningssedel

I de fall uniträtter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på den anmälningssedeln benämnd "Teckning utan stöd av uniträtter" uppge det antal uniträtter som önskas utnyttjas samt aktier som denne önskar teckna och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker samtidigt som insändandet av anmälningssedel, i enlighet med instruktionerna på inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Värmlands Finans tillhanda senast klockan 17.00 den 21 december 2009. Observera att teckning är bindande.

### Anmälningssedeln skall skickas till:

Värmlands Finans Sverige AB  
c/o Aqurat Fondkommission AB  
Box 702  
182 17 Danderyd  
Telefon: 08 – 544 987 55  
Telefax: 08 – 544 987 59  
E-post: info@aqurat.se  
(inskannad anmälningssedel kan e-postas)

### TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Unit som inte tecknas med stöd av teckningsrätter skall erbjudas samtliga aktieägare (den subsidiära företrädesrätten). Om inte Units som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, skall Units fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal teckningsrätter äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Vid försäljning av teckningsrätt (den primära företrädesrätten) övergår även den subsidiära företrädesrätten till den nye innehavaren av teckningsrätten. För Units som inte tecknats med stöd av den primära eller subsidiära företrädesrätten skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units till annan som tecknat Units utan stöd av teckningsrätt samt besluta hur fördelning mellan tecknare därvid skall ske. Tilldelning skall därvid i första hand ske till personer som har tecknat Units med stöd av teckningsrätter och, vid övertäckning, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som sådana personer har utnyttjat för teckning av Units. Återstående Units skall i andra hand tilldelas personer tecknat Units utan teckningsrätt och, vid övertäckning, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till deras tecknade antal. Tilldelning till emissionsgaranter skall endast ske till den del samtliga Units inte har kunnat fördelas till övriga som tecknat Units med eller utan teckningsrätt enligt ovan. Styrelsen äger ej tilldela Units motsvarande makulerade teckningsrätter.

Anmälningssedel för teckning utan företräde skall vara Värmlands Finans, på adressen ovan, tillhanda senast klockan 17.00 den 21 december 2009. Det är endast tillåtet att insända en anmälningssedel för teckning utan företräde. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande.

### TILDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota som skickas efter teckningsperiodens slut. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som ej erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

### UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika och Australien) och vilka äger rätt att teckna i nyemissionen, kan vända sig till Aqurat på telefonnummer 08 544 987 55 för information om teckning och betalning. Några undantag avseende utländska personer (t.ex. QIB) finns inte.

### BETALDA OCH TECKNADE UNITS ("BTU")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP avi med bekräftelse att inbokningen av BTU skett på tecknarens VP konto. Betalda tecknade units benämns BTU på VP kontot till dess att emissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

### HANDEL MED BTU

Handel med BTU kan ske på Aktietorget från och med den 8 december 2009 till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket. Slutlig registrering beräknas ske i februari 2010.

### LEVERANS AV AKTIER

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske i februari 2010 omvandlas BTU till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

### RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket.



## NOTERING

B-Aktierna i Värmlands Finans är upptagna för handel i svenska kronor på Aktietorget och handlas med kortnamnet VFS B och ISIN kod SE0002625012. Aktien handlas i poster om 200 aktier. Efter att företrädesemission registrerats hos Bolagsverket kommer de nya aktierna handlas på Aktietorget.

## OFFENTLIGGÖRANDE AV EMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast en vecka efter teckningsperiodens slut kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgänglig på Bolagets hemsida.

## FÖRBEHÅLL

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden, likaså förbehåller sig styrelsen rätten att dra tillbaka erbjudandet i de fall emissionen inte uppnår de mål styrelsen satt.

---

## VIKTIG INFORMATION FRÅN EMISSIONSINSTITUTET

Den som avser teckna sig för finansiella instrument som erbjudandet avser uppmanas att noga läsa igenom samtlig information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet. Denna information tillhandahålls endast på svenska. Mer information om emittenten och dess verksamhet finns att ta del av på emittentens hemsida.

- I. Finansiella instrument som omfattas av erbjudandet har inte och avses inte att registreras i något annat land än Sverige och kommer således inte att erbjudas till försäljning i något annat land där sådan distribution (a) förutsätter ytterligare prospekt eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt eller (b) strider mot lag, förordning eller annan bestämmelse i sådant land.
- II. Order enligt undertecknad anmälningssedel ger Aqurat fullmakt att för undertecknads räkning sälja, köpa eller teckna sig för finansiella instrument enligt de villkor som gäller för erbjudandet. Ordern omfattas inte av den ångerrätt som följer av Distans- och hemförsäljningslagen. Tillvägagångssättet samt teckningsperioden för erbjudandet framgår av den information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet.
- III. Aqurat kategoriserar samtliga som tecknar aktier enligt erbjudandet som icke professionella kunder enligt lagen om värdepappersmarknaden. Vid utförande eller vidarebefordran av order på tecknarens eget initiativ tillhandahåller Aqurat tjänsten utan att göra en bedömning om tjänsten är passande för tecknaren. De risker som följer med en investering i sådana finansiella instrument som erbjudandet avser framgår av den information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet.

- IV. Priset för de finansiella instrument som avses i erbjudandet framgår av den information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet. Skatter, courtage eller andra avgifter som kan komma att uppstå påföres eller erlägges inte av Aqurat.
- V. Personuppgifter som tecknaren lämnar i samband med anmälan eller som i övrigt registreras i samband därmed behandlas av Aqurat enligt Personuppgiftslagen (1998:204) för förberedelse och administration av uppdraget. Lämnade uppgifter kan komma att registreras i Aqurats investerarregister. Behandling av personuppgifter kan även ske hos andra företag som Aqurat eller emittenten samarbetar med.
- VI. Aqurat ansvarar inte för tekniska fel, fel i telekommunikation eller fel i posthantering i samband med inlämnandet av anmälningssedeln.
- VII. Reklamation mot Aqurats utförande av den order som lämnats till Aqurat genom undertecknad anmälningssedel skall ske utan oskäligt uppehåll. Om så ej skett kan rätten att kräva ersättning eller att göra andra påföljder gällande mot Aqurat gå förlorad. Eventuella klagomål med anledning av Aqurats hantering av order som lämnats till Aqurat genom undertecknad anmälningssedel kan skriftligen ställas till Aqurats klagomålsansvarige på den adress, som anges på anmälningssedeln.
- VIII. 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](http://www.arn.se).
- IX. Aqurat följer svensk lag. Materiell svensk rätt äger tillämpning på Aqurats erhållna uppdrag och allmän svensk domstol, t.ex. Stockholms tingsrätt är behörig domstol.

### Affärsidé

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

### Vad är factoring?

Factoring, eller fakturabelåning, är en finansieringsform som används av företag som ett alternativ till bankfinansiering. Företagen belånar helt enkelt sina fakturafordringar hos ett finansbolag, likt Värmlands Finans, och får på så sätt snabbt tillgång till likviditet. Företagen betalar en viss procent, oftast 4-6% av fakturans belopp till factoringbolaget för tjänsten. Factoring har blivit mycket populärt i hela världen och bara i Sverige omsätter marknaden hundra miljarder kronor årligen.

### 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.
- etablera Värmlands Finans som ett mindre kreditmarknadsaktiebolag och därigenom möjliggöra expansion och finansiering av fakturaköp genom inlåning från allmänheten (kräver tillstånd att från Finansinspektionen)

### Verksamheten

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 ökad affärsintag bedöms antalet anställda öka till cirka 5 stycken under år 2010.

Risikexponeringen i Bolagets fakturaköp bedömer Bolaget som relativt låg, då fordringarna i regel löper med 30 dagar och till stor del utgörs av betalare med hög kreditrating. Noggrann kreditbedömning och kontroll av fakturorna med dess underlag görs av Bolaget i varje enskilt fall. I de fall Bolaget anser att fakturabeta- larens betalningsförmåga är osäker, medan utställaren betraktas som säker, kan Bolaget välja att köpa fakturan med regress. Detta utnyttjas vid en stor del av fakturaförvärven. Värmlands Finans kan också under speciella omständigheter köpa förfallna fordringar men då krävs att Bolaget bedömer risken för betalningsinställelse som låg i relation till en hög vinstmöjlighet.

### Värmlands Finans har en unik position

Värmlands Finans har genom en målmedveten strategi lyckats etablera en stark position i sin bransch. Bolaget ser att sin position kännetecknas av följande hörnstenar:

### Mycket högavkastande verksamhet

Värmlands Finans har en upparbetad kundkrets av företag vilka löpande säljer sina kundfordringar till bolaget. Verksamheten är mycket lönsam och för varje investerad krona i factoringverksamheten genereras cirka 50 öre i vinst, motsvarande 50% avkastning på investerat kapital.

### Stor marknadsefterfrågan

Trots konkurrens på marknaden erhåller Värmlands Finans - utan några 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 ett större riskbärande kapital och den aktuella nyemissionen om 4 Mkr kommer möjliggöra en större intäkts- massa i 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. Med ett eget kapital på 12 Mkr och en 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

Många företag har idag likviditetsproblem och det gör att fler och fler företag ser factoring som en lösning. Företagen ser sig även om efter nya samarbetspartners inom factoring-marknaden vilka kan förenkla och effektivisera processen. Detta skapar samman- taget stora möjligheter för Värmlands Finans att ta marknads- andelar i rådande affärsklimat.

## Marknaden

Bolaget har inga geografiska begränsningar inom Sverige. Hittills har huvudparten av kunderna funnits i Stockholmsområdet och Värmlands län.

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

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

## Finansiering och expansion

Bolagets verksamhet är kapitalintensiv. Den kraftiga expansionen under 2008/2009 har medfört att bolagets likviditet vid varje tillfälle utnyttjas till fullo. Fakturaköpen har historiskt finansieras med en kombination av eget kapital, revers- och banklån. En genomsnittlig månad förvärvar 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 nyemissionen om cirka 4 Mkr kan bolaget öka volymen av fakturaköp vilket momentant skapar en större intäktsmassa i Bolaget. Nuvarande emission ger Bolaget ett aktiekapital om cirka 11,9 Mkr vilket utgör en av grundförutsättningarna för ansökan om tillstånd för kreditmarknadsaktiebolag. Erhåller Bolaget under 2010 ett kreditmarknadstillstånd möjliggörs exempelvis finansiering av verksamheten genom inlåning från allmänheten.

## Highligts under år 2009

- Värmlands Finans genomför under perioden en ägarstridning av aktier och erhöll därigenom cirka 700 st nya aktieägare.
- Värmlands Finans tecknar nytt stort factoringavtal, beräknad volym är 25 Mkr per år genom ett avtal med en av de större aktörerna inom telekombranschen gällande tjänsten fakturaköp.
- Johan Kaltenbrunner avgick som såväl styrelseordförande i Värmlands Finans som VD och styrelseledamot i Ulyss.

- Värmlands Finans lade ett bud på aktierna i Ulyss, som erbjöds 2 nyemitterade B-aktier i Värmlands Finans för 13 aktier i Ulyss. Budet, som fullföljdes, accepterades av ägare till cirka 84 procent av aktierna i Ulyss. Ulyss verksamhet har sedan dess integrerats i Värmlands Finans.
- Värmlands Finans tecknar avtal om ägarspridning i SnoWolverine Group AB.
- Värmlands Finans lämnar erbjudande av köp av aktier som bolaget självt äger, aktieägarna erbjuds att köpa de 104 500 B-aktier i Värmlands Finans som bolaget självt äger. Totalt inkom teckningssedlar för 11 183 aktier.

## Framtidsutsikter

Verksamheten har gått med vinst sedan starten och har historiskt uppvisat god lönsamhet i affärsverksamheten. Trots att konkurrensen är stor på marknaden erhåller Bolaget - utan några egna marknadsföringsinsatser - allt fler förfrågningar gällande tjänsten fakturaköp. Det kan ses såsom ett kvitto på att verksamhetens positionering är bra och erbjudandena attraktiva. Detta gör också att Bolaget har möjligheten att öka sina marknadsandelar och skapa en större intjäningsförmåga. Under oktober månad 2009 tecknades två nya intressanta factoringavtal samtidigt som några av Bolagets mindre klienter ökat sina volymer inom tjänsten fakturaköp.

## Kommande investeringar

Bolaget bedömer att direkta och indirekta kostnader för ansökan till Finansinspektionen om tillstånd att bedriva kreditmarknadsaktiebolag uppgår till mellan 0,5-0,6 Mkr. Utöver detta är inga väsentliga investeringar planerade.

## 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.

## STYRELSEN, VD OCH REVISOR

### VD

Glenn Renhult, född 1983

Glenn Renhult har tidigare startat och drivit egna företag inom finansbranschen.  
Glenn Renhult är bror till Robin Renhult.

Övriga pågående uppdrag	Befattning	Period	Avslutade uppdrag	Befattning	Period
Renhult Invest AB	Ledamot/ägare	2008-	Värmlands Ekonomi Sverige AB	Ledamot/ordf	2008-2008
VFS Holding AB	Ledamot	2008-	Renhult Invest AB	Ordförande	2008-2008
Renhult Schakt & Bygg AB	Suppleant	2008-	Isupos Tech AB	Suppleant	2008-2008
Renhult Company AB	Suppleant	2008-	Glenn Renhult Group AB	Ledamot/ägare	2004-2006
Ulyss AB	Ordförande sty.	2008-	Glenn Renhult Capital Solution AB	Ledamot/ägare	2005-2007
Elna Restaurang AB	Ordförande sty.	2009-	GR Bemanning	Ägare	2005-2006
			K.B.N mark & anläggning AB	Ledamot/ägare	2005-2005

### Styrelse:

Robin Renhult, styrelseordförande, född 1986

Robin Renhult är egenföretagare inom byggsektorn.

Övriga pågående uppdrag	Befattning	Period	Avslutade uppdrag	Befattning	Period
Renhult Invest AB	Suppleant	2008-	Värmlands Ekonomi Sverige AB	Ledamot/suppleant	2008-2008
Renhult Company AB	Ledamot	2008-	Renhult Schakt & Bygg AB	Suppleant	2008-2008
VFS Holding AB	Suppleant	2008-	Renhult Invest AB	Ledamot	2007-2008
Värmlands Gruppen Sverige KB	Kommanditdeläg.	2006-	Värmlands Finans Sverige AB	Ordförande	2008-2008
			Värmlands Finans Sverige AB	Ledamot	2007-2008

Glenn Renhult, styrelseledamot  
Se ovan.

Johan Stenberg, styrelseledamot, född 1974

Övriga pågående uppdrag	Befattning	Period
Tellit Holding Handelsbolag		2009-

### Revisor

Johan Eklund  
Ernst & Young AB  
Adress: Box 477, 651 11 Karlstad  
Besöksadress: Kungsgatan 16

### Ersättningar

Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt löpande räkning.

Ersättning till styrelsen skall utgå enligt följande; Ordförande 15000 kr per år och övriga ledamöter i styrelsen 10000 kr per år.

Bolagets VD har en månadslön på 33 000 kr med en uppsägningstid på 12 månader, dessutom utgår enligt avtal månatligen högst 10 000 kronor i managementavgift till (det av VD indirekt ägda) moderbolaget VFS Holding AB.

### Övriga upplysningar

Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill nästa årsstämma. Ingen i styrelsen eller ledningsgruppen har varit inblandad i konkurs eller likvidation utöver vad som nämns nedan. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har eller har haft näringsförbud eller har i övrigt anklagats av myndigheter i frågor som har inverkan på respektive persons uppdrag i Bolaget. Ingen av dessa personer har åtalats för bedrägerirelaterade mål eller dylikt. 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.

## UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Tkr	2009/2010 3 månader	2008/2009 12 månader	2008 6 månader	2007 12 månader
Nettoomsättning	2770	2994	1113	1297
Resultat efter finansiella poster	623	451	583	842
Balansomslutning	18654	19519	5094	3446
Soliditet	52,3%	46,8%	45,5%	26,5%
Rörelsemarginal	22,5%	15,1%	52,4%	64,9%

### Definitioner

**Soliditet (%)** = Eget kapital / balansomslutning.

**Rörelsemarginal** = Resultat efter finansiella poster / Nettoomsättning

### Aktieägare

Bolaget har cirka 1600 stycken aktieägare och dess aktie är listad på AktieTorget under kortnamnet VFS B. A-aktien är inte listad på någon marknadsplats.

Uppgifterna i nedanstående tabell baseras på den offentliga aktieboken per 2009-06-30 vilken förs av Euroclear Sweden AB.

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	%-andel av röster	%-andel av kapital
Värmlands Finans Sverige Holding AB	100 000	691 600	791 600	58,65%	39,89%
Johan Kaltenbrunner		237 300	237 300	8,23%	11,96%
Värmlands Finans Sverige AB		104 500	104 500	3,62%	5,27%
Renhult Company AB		57 200	57 200	1,98%	2,88%
Övriga aktieägare		793 708	793 708	27,52%	40,00%
<b>Summa</b>	<b>100 000</b>	<b>1 884 308</b>	<b>1 984 308</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Aktiekapitalets utveckling

År	Månad	Händelse	Förändring av antal aktier	Ökning av aktiekapital (kr)	Totalt antal aktier	Kvotv. (kr)	Totalt aktiekapital (kr)
2007	Januari	Bolagsbildning	0		1000	100,00	100000
2007	Januari	Nyemission	9000	25000	10000	12,50	125000
2007	September	Split	10000		20000	6,25	125000
2007	September	Nyemission	20000	125000	40000	6,25	250000
2007	September	Nyemission	3000	18750	43000	6,25	268750
2008	April	Fondemission	37900	236875	80900	6,25	505625
2008	April	Nyemission	19100	119375	100000	6,25	625000
2008	Juli	Fondemission		1375000	100000	20,00	2000000
2008	Juli	Split	900000		1000000	2,00	2000000
2008	Augusti	Nyemission	61758	123516	1061758	2,00	2123516
2008	September	Nyemission	298400	596800	1360158	2,00	2720316
2009	Januari	Nyemission	624150	1248300	1984308	2,00	3968616
2009	Augusti	Fondemission		3968616	1984308	4,00	7937232
2009	November	Förestående nyemission	992154	3968616	2976462	4,00	11905848

På extra bolagsstämma den 30 november 2009 beslutades att till aktietecknarna i den förestående nyemissionen emittera 496 077 stycken teckningsoptioner där vardera optionsrätt berättigar till nyteckning av en aktie av samma sort som tecknats i företrädesmissionen till en teckningskurs om 4 kr per aktie. Tecknings-

optionerna slutdag är 2010-06-30. I det fall samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av aktier kommer Bolaget tillföras ett ytterligare kapital om högst 1 984 308 kr. Bolagets aktiekapital kommer att öka med motsvarande belopp. Antalet utestående aktier kommer efter optionslösen uppgå till högst 3 472 539 st.

## OM VÄRDEPAPPREN I NYEMISSIONEN M.M.

### Beslutet av nyemission m.m.

Styrelsens i Värmland Finans Sverige AB beslutade att genomföra den förestående nyemissionen den 16 november 2009 villkorat av extra bolagsstämmas godkännande, vilket erhöles den 30 november 2009.

Aktiekapitalet i Värmland Finans Sverige AB (publ) uppgår före nyemissionen till 7 937 232 kronor, fördelade på 1 984 308 aktier, varav 100 000 aktier av serie A samt 1 884 308 aktier av serie B. Efter registrering av föreliggande nyemission kan aktiekapitalet högst uppgå till 11 905 848 kronor, fördelade på högst 2 976 462 aktier, varav 150 000 aktier av serie A och 2 826 462 aktier av serie B.

Bolagets aktier är upprättade enligt svensk rätt och denominerade i svenska kronor. Aktier av serie A berättigar till tio röster medan aktier av serie B har en röst. Aktieägare i bolaget har företrädesrätt vid emission, i proportion och sort, till befintligt innehav. För att ändra aktieägarnas rätt i bolaget krävs ett bolagsstämmobeslut med kvalificerad majoritet. I övrigt hänvisas till Bolagsordningen vilken införlivats genom hänvisning.

### Aktiebok

Företagets aktiebok kontoförs av Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 STOCKHOLM, (fd VPC), som registrerar aktierna på den person som innehar aktierna.

### Utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med dessa registrerats hos Bolagsverket. Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 5 kap. 11 § aktiebolagslagen (2005:551) skall anses behörig att mottaga utdelning och vid fondemission ny aktie som tillkommer aktieägare, samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta i emission.

I det fall någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear (VPC) kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet mot och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet bolaget.

Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear (VPC) på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normal svensk kupongskatt.

### Utspädningseffekter

De aktieägare som avstår att teckna sin relativa andel av emissionen innebär avståendet av sin teckningsrätt en direkt utspädningseffekt med anledning av aktieemissionen om cirka 33 %. Fulltecknas även teckningsoptionerna vilka ingår i Unit, ökar utspädningseffekten till cirka 43%.

### Övrig information om aktierna

Bolagets aktier kan fritt överlåtas på annan part. Aktierna är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktie har ej heller varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

### Emissionsgarantier

Emissionen är i sin helhet garanterad genom teckningsförbindelser från aktieägare och tecknade garantiavtal med externa garantier om emissionens högsta belopp. Garantierna är inte säkerställda på annat sätt än genom skriftliga avtal. Garantiersättningen uppgår till 15 % av garanterat belopp och ersättningen avses erläggas i nyemitterade B-aktier i Bolaget där teckningskurs skall motsvara teckningskursen i den föreliggande nyemission dvs. 4 kr per aktie.

## ADRESSER

---

Värmland Finans Sverige AB (publ)  
Kungsgatan 12, 652 24 Karlstad  
Telefon: 054-20 28 028  
E-post: [info@varmlandsfinans.se](mailto:info@varmlandsfinans.se)  
[www.varmlandsfinans.se](http://www.varmlandsfinans.se)