

# VÄRMLANDS|FINANS

Inbjudan till teckning av aktier i  
Värmlands Finans Sverige AB (publ)  
Maj 2011



# Villkoren i sammandrag

## Erbjudet värdepapper

Erbjudandet avser nyemitterade aktier i Värmlands Finans AB av serierna A och B. Teckningskurs är 0,50 kronor.

## Företrädesrätt

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta prospekt, aktieägarna i Värmlands Finans att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget. Innehav av en (1) aktie medför rätt att teckna åtta (8) nya aktier. Villkoren gäller för båda av Bolaget utgivna aktieslag; innehavda aktier av Serie A berättigar till teckning av nyemitterade aktier av Serie A, och innehavda aktier av Serie B berättigar till teckning av nyemitterade aktier av Serie B.

## Teckningsrätter

För varje innehavd aktie av endera serien erhålles en (1) teckningsrätt. För teckning av åtta (8) nyemitterade aktier krävs en (1) teckningsrätt.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag: 27 april 2011.

## Teckningstid

Teckning sker under perioden 6 – 20 maj 2011

## Emissionsgaranti

Föreliggande nyemission är i sin helhet garanterad av en emissionsgarant.

## Kommande tillfällen för ekonomisk information

Periodrapport för tredje kvartalet 2011-05-27  
Bokslutskommuniké för 2010/2011 2011-08-26

## Definitioner

Med "Värmlands Finans", "Värmlands Finans Sverige AB" eller "Bolaget" avses i detta prospekt 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)

## Erbjudandet, Företrädesemissionen

Med "Erbjudandet", "Företrädesemissionen" eller "Nyemissionen" avses den nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare som 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 aktier i Bolaget som aktieägarna i Värmlands Finans erhåller för varje aktie som aktieägarna enligt bolagets aktiebok innehar på avstämningsdagen den 27 april. Teckningsrätterna benämns i Euroclear Swedens system "teckningsrätter".

## Handlingar införlivade genom hänvisning

Värmlands Finans årsredovisningar för räkenskapsåren 2008 (6 månader), 2008/2009, och 2009/2010 samt delårsrapporten för perioden juli – december 2010 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 och finns tillgängliga hos Bolaget liksom på dess hemsida [www.varmlandsfinans.se](http://www.varmlandsfinans.se).

Årsredovisningarna som är införlivade genom hänvisning är reviderade av Bolagets revisorer. Ingen annan information i Prospektet, inklusive delårsrapporten för perioden juli – december 2010, har reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

# Innehållsförteckning

|   |    |
|---|----|
| Villkoren i sammandrag                            | 2  |
| Innehållsförteckning                              | 3  |
| Viktig information                                | 3  |
| Sammanfattning                                    | 4  |
| Risikfaktorer                                     | 8  |
| Inbjudan till teckning av aktier                  | 10 |
| VD har ordet                                      | 11 |
| Bakgrund och motiv                                | 12 |
| Villkor och anvisningar                           | 13 |
| Verksamheten                                      | 15 |
| Marknaden   | 17 |
| Konkurrenter                                      | 18 |
| Historik  | 19 |
| Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer | 20 |
| Organisation                                      | 23 |
| Ekonomisk flerårsöversikt och nyckeltal           | 24 |
| Resultaträkning                                   | 25 |
| Balansräkningar                                   | 26 |
| Kassaflödesanalys                                 | 29 |
| Nyckeltal   | 30 |
| Kommentarer till den finansiella utvecklingen     | 31 |
| Aktiekapital och ägarförhållanden                 | 34 |
| Legala frågor och övrig information               | 36 |
| Skattefrågor i Sverige                            | 38 |
| Bolagsordning                                     | 39 |
| Kontakta oss                                      | 40 |

## Viktig information

### Godkännande och registrering

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.

### Begränsningar av Erbjudandet

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 aktierna eller aktierna 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, överlätas eller försäljas, 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.

### Avrundningseffekter

Vissa siffror i Prospektet har avrundats, medan beräkningar har genomförts utan avrundning. Detta medför att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt.

### Framtidsinriktade uttalanden

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". Uppgifter från tredje part

Prospektet innehåller flera hänvisningar till information och marknadsstatistik framställda av tredje part. Ingen av dessa källor har, såvitt styrelsen för Värmlands Finans känner till, några väsentliga intressen i Bolaget. Informationen från dessa som ingår i Prospektet har återgivits korrekt och såvitt Värmlands Finans kan känna till genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### Tillgång till prospekt

Prospektet hålls tillgängligt elektroniskt via Värmlands Finans ([www.varmlandsfinans.se](http://www.varmlandsfinans.se)), Aktieinvest Fondkommission AB:s ([www.aktieinvest.se](http://www.aktieinvest.se)) och AktieTorgets ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)) hemsidor, samt i tryckt form på Värmlands Finans och Aktieinvests kontor. De dokument som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på Bolagets hemsida.

### Tvist

Tvist rörande Företrädesemissionen enligt Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

# 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.*

## Verksamheten i korthet

Värmlands Finans huvudsakliga affärsidé är att på ett okomplicerat 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 vid lämplig tidpunkt ansöka om att bli ett kreditmarknadsbolag för att därigenom kunna erbjuda allmänheten inlåning med bankgaranti.

## Marknad

Värmlands Finans är verksamt i Sverige. Inom landet föreligger inga geografiska begränsningar för verksamheten, 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.

## Bakgrund och motiv

Bolagets utveckling inom affärsområdet Factoring har under de senaste två åren varit god, och kännetecknas av ökande omsättning och efterfrågan. Factoring innebär att Bolaget förvärvar klientföretagens utgående fakturor till ett pris som normalt motsvarar 94 till 96 procent av fakturabeloppet. Klientföretaget erhåller härvid kontant betalning, och slipper invänta den betalningstid om 30 dagar som tillämpas av köparen.

Bolagets factoringverksamhet innebär således att kapitalet kan omsättas i nya fakturaköp var 30:e dag. I praktiken omsätts kapitalet ungefär elva gånger per år, med en avgift till Bolaget om mellan fyra och sex procent per tillfälle. Klientföretagen åtnjuter härigenom en likviditetsförbättring, och efterfrågan på tjänsten ökar kontinuerligt.

Värmlands Finans har under en period erfarit, trots flera åtgärder för kapitalanskaffning, att efterfrågan tenderar att överstiga det kapital som Bolaget har till sitt förfogande för fakturaköp. Värmlands Finans utgav exempelvis så sent som i januari detta år företagsobligationer till allmänheten. Detta medförde en ökning av det arbetande kapitalet med drygt 7,5 Mkr, men Styrelsen gör bedömningen att mer kapital kan förräntas väl inom ramarna för den befintliga verksamheten.

De medel som inflyter från detta Erbjudande kommer således i sin helhet att användas för att utöka Bolagets factoringverksamhet.

Vid extra bolagsstämma den 26 april beslutades om nedsättning av aktiekapitalet genom sänkning av kvotvärdet från 4 kronor till 0,50 kronor per aktie. Beslutet föranleddes av att aktien under senare tid handlats till kurser som väsentligen understigit kvotvärdet.

Nedsättningen utgör en lämplig lösning, då emission av nya aktier inte kan ske till lägre kurs än gällande kvotvärde, och då styrelsen bedömer att Bolaget kan öka sina marknadsandelar om nytt kapital tillförs. Aktiekapitalets storlek kommer efter föreliggande garanterade nyemission att överstiga aktiekapitalet före nedsättningen med cirka 1,9 Mkr och uppgår därefter till 17,0 Mkr.

Nedsättningen av aktiekapitalet medför dock att antalet aktier i Bolaget ökar med en faktor åtta i samband med föreliggande nyemission. Den aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen kommer därmed att få se sitt röstetal och ägande utspätt till en niondel (89 procents utspädning) av tidigare innehavd andel av Bolagets kapital.

Emissionskursen har fastställts till 0,50 kronor per aktie, vilket medför att Bolaget tillförs högst 15 143 240 kronor före emissionskostnader, vilka dels består av upprättande, godkännande, grafisk utformning, tryck och distribution av prospekt och beräknas uppgå till cirka 0,3 Mkr, dels av ersättning för emissionsgarantin, vilken uppgår till ca. 1,21 Mkr att erhållas kontant eller i aktier enligt Bolagets skön.

## Rörelsekapital

Det är styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet är tillräckligt för det aktuella behoven under den närmaste tolv månadersperioden, oberoende av utfallet från föreliggande nyemission. Avsikten med emissionen är enbart finansiering av verksamhetens expansion.

## Kommande tidpunkter för ekonomisk information

Periodrapport för tredje kvartalet 2011-05-27

Bokslutskommuniké för 2010/2011 2011-08-26

## Finansiell utveckling i sammandrag

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.

I mars 2009 samma år, förvärvades en portfölj med leasingkontrakt för 0,5 Mkr. Under hösten 2009 introducerades tjänsten ägarspridning, som under den redovisade perioden har gett Bolaget intäkter om 300 Tkr. Den 1 juli 2008 övergick Bolaget till brutet räkenskapsår juli– juni.

## 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 efter beslut vid extra bolagsstämma den 26 april om nedsättning av aktiekapitalet till 1 892 905 kronor fördelat på 325.000 A-aktier och 3.460.810 B-aktier, envar med ett kvotvärde om 0,50 kronor.

## Aktieägare

|                                     | Antal aktier     | Kapital        | Röster         |
|-------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| Glenn Renhult, ink bolag            | 1 033 840        | 27,30%         | 58,99%         |
| Stefan Ljungdahl ink bolag          | 423 024          | 11,17%         | 6,30%          |
| Silverkäppen AB                     | 359 477          | 9,50%          | 5,36%          |
| Avanza Pensionförsäkringsaktiebolag | 215 945          | 5,70%          | 3,22%          |
| Tellit Holding HB                   | 157 004          | 4,15%          | 2,34%          |
| Nordnet Pensionförsäkring AB        | 84 129           | 2,22%          | 1,25%          |
| Robin Renhult, ink bolag            | 59 553           | 1,57%          | 0,88%          |
| Torleif Johansson                   | 55 002           | 1,45%          | 0,82%          |
| Ulf Sveningson                      | 41 600           | 1,10%          | 0,62%          |
| Åke Lindquist                       | 40 000           | 1,06%          | 0,60%          |
| Övriga aktieägare                   | 1375789          | 34,78%         | 19,62%         |
| <b>Summa:</b>                       | <b>3 785 810</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

## Styrelse, revisor och ledande befattningshavare

Styrelseordförande: Stefan Ljungdahl

Ledamöter: Robin Renhult, Glenn Renhult. Den senare även verkställande direktör tom maj 2011, då han efterträds i sin befattning som vd av Hans Söderberg.

Revisor är Johan Eklund, Ernst & Young AB

## Notering

Värmlands Finans B-aktie och B-aktiekonvertibel är listad på AktieTorget sedan december 2008 respektive september 2010. AktieTorget är ett värdepappersinstitut och har Finansinspektionens tillstånd att driva handel med värdepapper.

## 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 i detta prospekt har ingen av ovan nämnda personer, under innevarande eller föregående räkenskapsår, medverkat i någon affärstransaktion med Värmlands Finans utöver vad respektive befattning normalt påkallar. Detta gäller även transaktioner under tidigare verksamhetsår som i något avseende kvarstår oreglerade eller oavslutade.

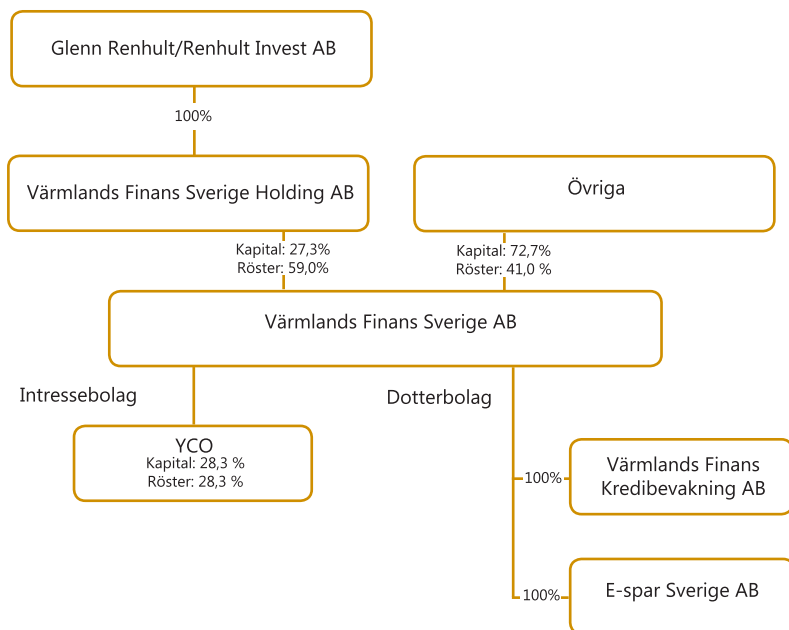
## Risikfaktorer

Värmlands Finans verksamhet är förenad med risker relaterade till kreditförluster, framtidkapitalbehov, beroendeavnyckelpersoner, 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 samt att Bolaget kan komma att erbjuda fler nyemitterade 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.

## Legal struktur

Värmlands Finans ingår i en koncern där Renhult Invest, med organisationsnummer 556732- 1095, är moderbolag. Y.C.O. Koncernredovisning har inte upprättats med hänvisning till ÄRL 7 kap. 3 §. Värmlands Finans har också två helägda dotterbolag – Värmlands Finans Kreditbevakning AB och E-spar Sverige AB.

## Organisationen



## Villkor i sammandrag

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Emissionskurs                    | De nya aktierna emitteras till en kurs av 0,50 SEK per aktie  |
| Teckningsrätter                  | För varje innehavd aktie av endera serien erhålles en (1) teckningsrätt. För teckning av åtta (8) nyemitterade aktier krävs en (1) teckningsrätt. |
| Avstämningsdag                   | 27 april 2011   |
| Handel med teckningsrätter ser B | Handel med teckningsrätter av serie B pågår mellan den 6 – 17 maj 2011.   |
| Teckningstid                     | Teckning av aktier skall ske under perioden 6 – 20 maj 2011.  |
| Övrigt                           | ISIN-kod för aktie i Värmlands Finans serie B: SE0002625012   |

## Redovisningsprinciper

Årsredovisningarna har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Redovisningsprinciperna är desamma för samtliga räkenskapsår, med undantag från sättet att redovisa omsättningen, vilken förändrades i och med innevarande verksamhetsår. Angiven omsättningen avser förvärvade kundfakturer. Motsvarande har, bland rörelsens kostnader, upptagits ett belopp avseende kostnad för förvärvade kundfakturer.

## Finansiell utveckling i sammandrag

| Resultaträkning i sammandrag (Kkr)      | 2010-07-01<br>-<br>2010-12-31 | 2009-07-01*<br>-<br>2009-12-31 | 2009-07-01<br>-<br>2010-06-30 | 2008-07-01<br>-<br>2009-06-30 | 2008<br>(6 månader) |
|---|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Rörelsens intäkter                      | 37 136                        | 37 250                         | 10 051                        | 2 994                         | 1 113               |
| Rörelsens kostnader                     | -36 980                       | -36 100                        | -7 773                        | -3 185                        | -654                |
| <b>Rörelseresultat</b>                  | <b>155</b>                    | <b>724</b>                     | <b>2 278</b>                  | <b>-191</b>                   | <b>459</b>          |
| Resultat från finansiella investeringar |                               |                                |                               |                               |                     |
| Resultat från andelar i intresseföretag | 0                             | 0                              | -1 629                        | 0                             | 0                   |
| Resultat från andelar i handelsbolag    | 0                             | 0                              | -8                            | 0                             | 0                   |
| Resultat från kortfristiga placeringar  | 9                             | -198                           | -337                          | -83                           | 0                   |
| Ränteintäkter                           | 221                           | 680                            | 467                           | 896                           | 163                 |
| Räntekostnader                          | -301                          | -71                            | -393                          | -172                          | -39                 |
| Summa finansiella poster                | -71                           | 410                            | -1 900                        | 641                           | 124                 |
| Resultat efter finansiella poster       | 84                            | 1 134                          | 377                           | 451                           | 583                 |
| Bokslutsdispositioner                   | 0                             | 0                              | 0                             | 358                           | -145                |
| Resultat före skatt                     | 84                            | 1 134                          | 377                           | 809                           | 438                 |
| Skatt på periodens resultat             | 25                            | -298                           | -657                          | -281                          | -127                |
| <b>Periodens resultat</b>               | <b>60</b>                     | <b>836</b>                     | <b>-280</b>                   | <b>528</b>                    | <b>311</b>          |

| Balansräkning i sammandrag  | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2010-06-30 | 2009-06-30 | 2008-06-30 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Summa anläggningstillgångar | 4 961      | 6 317      | 5 077      | 4 775      | 264        |
| Summaomsättningstillgångar  | 20 109     | 14 686     | 18 897     | 14 744     | 4 281      |
| Summa eget kapital          | 13 092     | 10 583     | 11 541     | 9 136      | 2 060      |
| Summa långfristiga skulder  | 4 720      | 4 945      | 4 720      | 3 955      | 928        |
| Summa kortfristiga skulder  | 7 258      | 5 476      | 8 668      | 6 428      | 1 198      |

| Kassaflödesanalys i sammandrag (Kkr) | 2010-07-01<br>-<br>2010-12-31 | 2009-07-01<br>-<br>2009-12-31 | 2009-07-01<br>-<br>2010-06-30 | 2008-07-01<br>-<br>2009-06-30 | 2008-01-01<br>-<br>2008-06-30 |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Periodens kassaflöde                 | -324 279                      | -155 745                      | 527 102                       | -1 117 387                    | 104 496                       |
| Likvida medel vid periodens början   | 683 787                       | 156 685                       | 156 685                       | 1 274 072                     | 1 169 575                     |
| Likvida medel vid periodens slut     | 359 508                       | 940                           | 683 787                       | 156 685                       | 1 274 071                     |

# Risikfaktorer

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 föreliggande nyemission. 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 därför beakta all information i detta Prospekt, liksom övriga omvärldsfaktorer som kan ha betydelse för Bolagets verksamhet.

## Risker relaterade till bolagets verksamhet

### 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 förvärvas med regress, exempelvis om det företag som utfärdat fakturan saknar medel för att återköpa den från Värmlands Finans.

### Framtida kapitalbehov

Verksamheten är kapitalintensiv och Bolaget kan framöver komma att behöva ytterligare finansiella resurser för att kunna expandera på önskvärt sätt. Även lyckade lanseringar och därpå följande god försäljningsutveckling kan medföra ytterligare behov av eget eller främmande kapital. Oavsett framtida behov eller situation är vid var tid gällande villkor på kapitalmarknaden av stor betydelse för Bolagets finansiering. Det är inte säkert att Bolaget kommer att kunna anskaffa externt riskvilligt kapital eller lånat kapital när Bolaget behöver det, och det finns ingen garanti att anskaffningen av kapital kan ske på fördelaktiga villkor för Bolaget. 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 samband med Erbjudandet erhållna kapitalet i den avsedda verksamheten, föreligger risken att det överskjutande kapitalet ger en lägre avkastning än den förväntade.

### Beroende av nyckelpersoner

Verksamheten är mycket beroende av kunskapen hos några nyckelpersoner. En förutsättning för verksamhetens framtid är att kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner. Det råder konkurrens om personal inom den bransch i vilken Bolaget är verksam. 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 ökarrisken för kreditförluster gentemot företag vars kassaflöden och resultat drabbats av vikande efterfrågan. I högkonjunkturer kan begränsningar i Bolagets kapital medföra förlorade affärsmöjligheter och svagare konkurrenskraft. Förändringar i

konjunkturen kan innebära att Bolagets intäkter och resultat fluktuerar över tiden. Kort verksamhetshistorik och begränsade resurser Verksamheten har en relativt kort historik och resurser som ledning, administration och kapital är knappa. Det är viktigt att dessa disponeras på ett för verksamheten optimalt sätt. Det finns 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 komma att öka ytterligare i takt med att nya företag etablerar sig. Många av konkurrenterna på marknaden har längre verksamhetshistorik och större finansiella resurser än Bolaget. 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 avsevärt skulle kunna påverka verksamhetens fortsatta drift samt omsättning, resultat och likviditet negativt.

## Risker relaterade till aktien och handel

### Framtida kapitalbehov

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

Befintliga aktieägare som inte deltar i Bolagets eventuella framtida emissioner av aktier eller aktierelaterade värdepapper kommer att se sitt ägande i Bolaget spädas ut.

### Bolagets aktiekurs

En investering i aktier i Värmlands Finans är, liksom investeringar i alla aktier, förenad med risk och det finns inte några garantier för att kursen för Bolagets aktie kommer att utvecklas positivt. Bolagets aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen samt förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Detta innebär att även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns det risk att en investerare vid avyttringstillfället drabbas av en kapitalförlust.

### Handel på Aktietorget

Bolagets aktie handlas på Aktietorget, som är en handelsplats av typen MTF, (Multilateral Trading Facility). En marknadsplats av detta slag ställer inte lika hårda krav på Bolaget avseende bl a informationsgivning, genomlysning eller bolagsstyrning, jämfört med de krav som ställs på bolag vars aktier är noterade vid en sk reglerad marknadsplats ("börs"). En placering i ett bolag vars aktier handla på en MTF kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.



**Likviditet i handeln**

Likviditeten i handeln med Bolagets aktie kan vara begränsad. Detta kan förstärka fluktuationerna i aktiekursen. Begränsad likviditet i aktien kan även medföra problem för en innehavare att sälja sina aktier. Det finns ingen garanti för att aktier i Värmlands Finans kan säljas till en för innehavaren vid varje tidpunkt acceptabel kurs.

**Aktieförsäljning**

Styrelsens ledamöter ser sina aktieinnehav som en långsiktig placering. Dock finns det ingen aktieägare som har förbundit sig att behålla sina aktieinnehav oförändrade. Inget åtagande om "inlåsnings" eller motsvarande begränsningar föreligger. Därmed finns risk att aktiekursen kan påverkas om någon aktieägare säljer ett större antal aktier

**Risk relaterad till föreliggande nyemission**

Föreliggande nyemission garanteras av en emissionsgarant. Denne garant har förbundit sig att teckna aktier för ett belopp uppgående till som mest hela emissionsbeloppet i det fall emissionen inte fulltecknas av övriga aktieägare och allmänheten.

Det garanterade beloppet är inte säkerställt genom deposition av likvida medel, pantar eller andra säkerhetsavtal. Således föreligger en risk att hela eller del av det garanterade beloppet inte tillförs Bolaget om betalningsförmågan hos garanten skulle brista i ett läge där emissionsgarantin behöver påkallas.

# Inbjudan till teckning av aktier

Vid extra bolagsstämma den 26 april 2011 beslutades att genomföra en ökning av aktiekapitalet genom nyemission av högst 15 143 240 kronor genom utgivande av 30 286 480 nya aktier. Vid samma stämma beslutades om en nedsättning av aktiekapitalet med ca. 13,2 MKr, genom minskning av kvotvärdet från 4 kronor till 0,50 kronor. Det innebär att efter genomförd nyemission kommer aktiekapitalet, vid fullteckning, att öka från 1 892 905 kronor till 17 036 145 kronor.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta prospekt, aktieägarna i Värmlands Finans att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget. Innehav av en (1) aktie medför rätt att teckna åtta (8) nya aktier. Villkoren gäller för båda av Bolaget utgivna aktieslag; innehavda aktier av Serie A berättigar till teckning av nyemitterade aktier av Serie A, och innehavda aktier av Serie B berättigar till teckning av nyemitterade aktier av Serie B.

De nya aktierna skall medföra samma rätt som de förutvarande aktierna i Bolaget.

Aktieägare uppmärksammas på att den som inte utnyttjar någon av sina teckningsrätter i denna nyemission kommer att se sitt ägande i Bolagets kapital späs ut med 89%.

Utöver vad som nämnts ovan kommer Styrelsen att bestämma om och i vilken utsträckning tilldelning av aktier utan företrädesrätt skall äga rum samt hur sådan tilldelning skall ske.

Karlstad, 27 april, 2011

Styrelsen

Stefan Ljungdahl

Glenn Renhult

Robin Renhult

# VD har ordet

Pengar skall inte ligga och samla damm i kassakistor eller på bankkonton till några enstaka procents ränta. Pengar skall ut och jobba i näringslivet! Vi på Värmlands Finans är bra på att sätta pengar i arbete. Varje krona vi disponerar används för förhandsbetalning av i genomsnitt elva fakturor om året. Detta medför att leverantörerna får tillgång till sina pengar omedelbart och kan utveckla sina verksamheter snabbare tack vare det förbättrade kassaflödet.

Sett ur det perspektivet är det inte så konstigt att efterfrågan på factoringtjänster från Värmlands Finans ökat ordentligt sedan starten för fyra år sedan. Vår senaste rapport avsåg andra halvåret 2010, och vi kunde denna gång glädjas åt att omsättningen ökat med 74% jämfört med samma period året innan.

Vår verksamhet begränsas huvudsakligen av tillgången till kapital att köpa fakturor för. Vi har vid flera tillfällen genomfört åtgärder för kapitalanskaffning. Så sent som i januari erbjöd vi allmänheten att teckna obligationslån i Värmlands Finans. Vi anförtröddes då 7,5 miljoner och vi har nu beslutat att genomföra denna nyemission som i första hand riktas mot våra befintliga aktieägare.

Nyemissionen är i sin helhet garanterad av en utomstående aktör, så vi kan utgå ifrån att den blir fulltecknad. Syftet med denna emission är att kunna expandera verksamheten kraftfullt. Vi kommer fortlöpande att söka mer pengar att förränta i vår factoringverksamhet. Nyemissionen sker till villkor som jag anser är mycket gynnsamma för de befintliga aktieägarna. Därför hoppas jag denna gång särskilt på uppslutning från de aktieägare som satsat på Värmlands Finans sedan tidigare!

I maj lämnar jag över VD-ansvaret till Hans Söderberg. Hans har en mångårig erfarenhet och stor förståelse för företagens finansieringsfrågor. Jag är övertygad om att han kommer att lyfta Värmlands Finans verksamhet till nästa nivå. Självt ser jag fram emot att fortsätta att utveckla vårt företag och ägna mig åt mer operativa uppgifter.

Glenn Renhult,  
vd

# Bakgrund och motiv

Bolagets utveckling inom affärsområdet Factoring har under de senaste två åren varit god, och kännetecknas av ökande omsättning och efterfrågan. Factoring innebär att Bolaget förvärvar klientföretagens utgående fakturor till ett pris som normalt motsvarar 94 till 96 procent av fakturabeloppet. Klientföretaget erhåller härvid kontant betalning, och slipper invänta den betalningstid om 30 dagar som tillämpas av köparen.

Bolagets factoringverksamhet innebär således att kapitalet kan omsättas i nya fakturaköp var 30:e dag. I praktiken omsätts kapitalet ungefär elva gånger per år, med en avgift till Bolaget om mellan fyra och sex procent per tillfälle. Klientföretagen åtnjuter härigenom en likviditetsförbättring, och efterfrågan på tjänsten ökar kontinuerligt.

Värmlands Finans har under en period erfarit, trots flera åtgärder för kapitalanskaffning, att efterfrågan tenderar att överstiga det kapital som Bolaget har till sitt förfogande för fakturaköp. Värmlands Finans utgav exempelvis så sent som i januari detta år företagsobligationer till allmänheten. Detta medförde en ökning av det arbetande kapitalet med drygt 7,5 Mkr, men Styrelsen gör bedömningen att mer kapital kan förräntas väl inom ramarna för den befintliga verksamheten.

De medel som inflyter från detta Erbjudande kommer således i sin helhet att användas för att utöka Bolagets factoringverksamhet.

Vid extra bolagsstämma den 26 april beslutades om nedsättning av aktiekapitalet genom sänkning av kvotvärdet från 4 kronor till 0,50 kronor per aktie. Beslutet föranleddes av att aktien under senare tid handlats till kurser som väsentligen understigit kvotvärdet. Nedsättningen utgör en lämplig lösning, då emission av nya aktier inte kan ske till lägre kurs än gällande kvotvärde, och då styrelsen bedömer att Bolaget kan öka sina marknadsandelar om nytt kapital tillförs. Aktiekapitalets storlek kommer efter föreliggande garanterade nyemission att överstiga aktiekapitalet före nedsättningen med cirka 1,9 Mkr och uppgår därefter till 17,0 Mkr.

Nedsättningen av aktiekapitalet medför dock att antalet aktier i Bolaget ökar med en faktor åtta i samband med föreliggande nyemission. **Den aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen kommer därmed att få se sitt röstetal och ägande utspätt till en niondel (89 procents utspädning) av tidigare innehavd andel av Bolagets kapital.**

Emissionskursen har fastställts till 0,50 kronor per aktie, vilket medför att Bolaget tillförs högst 15 143 240 kronor före emissionskostnader, vilka dels består av upprättande, godkännande, grafisk utformning, tryck och distribution av prospekt och beräknas uppgå till cirka 0,3 Mkr, dels av ersättning för emissionsgarantin, vilken uppgår till ca. 1,21 Mkr att erhållas kontant eller i aktier enligt Bolagets skön.

Det är styrelsens uppfattning att verksamheten i Värmlands Finans kan bedrivas under minst tolv månader oberoende av utfallet från föreliggande nyemission. Avsikten med emissionen är enbart finansiering av verksamhetens expansion.

*I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt, vilket upprättats av styrelsen i Värmlands Finans med anledning av förestående Erbjudande, i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Styrelsen för Värmlands Finans, som presenteras på annan plats i dokumentet, är ansvarig för innehållet i prospektet och försäkras härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att de uppgifter som presenteras i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka prospektets innebörd.*

Karlstad, den 27 april 2011

Styrelsen

Stefan Ljungdahl

Glenn Renhult

Robin Renhult

# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 27 april 2011 var registrerad som aktieägare i Värmlands Finans erbjuds med företrädesrätt att teckna åtta (8) aktier för en (1) innehavd registrerad aktie i bolaget av samma serie.

## Teckningsrätter

Aktieägare i Värmlands Finans erhåller för varje innehavd aktie en (1) teckningsrätt av samma serie. För teckning av åtta (8) aktier erfordras en (1) teckningsrätt av samma serie.

## Teckningskurs

Teckningskursen är SEK 0,50 per aktie. Courtage utgår ej.

## Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar högst 30 286 480 aktier. Samtliga aktier som omfattas av erbjudandet avser aktier som skall nyemitteras och som erbjuds genom teckning.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som skall erhålla teckningsrätter är den 27 april 2011.

## Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden 6 – 20 maj 2011. Bolagets styrelse har rätt att förlänga teckningstiden. Informationstidpunkten för när en eventuell förlängning senast kan meddelas är den 20 maj 2011. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

Bolaget kommer oavsett teckningsresultat att fullfölja emissionen.

## Handel med teckningsrätter av serie B

Handel med teckningsrätter av serie B pågår mellan den 6 – 17 maj 2011. Teckningsrätter måste användas för teckning av aktier senast den 20 maj 2011 eller säljas senast den 17 maj 2011 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde. Euroclear kommer efter teckningstidens utgång att boka bort utnyttjade teckningsrätter från berörda VP-konton. I samband med detta utsänds ingen VP-avi till berörda aktieägare.

## Emissionsredovisning och anmälningssedlar

### 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, Särskild anmälningssedel 1, Särskild anmälningssedel 2 och teaser. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. 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 registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsänds ej.

## Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Värmlands Finans är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller teaser och Särskild anmälningssedel 2. Teckning och betalning skall ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

## Teckning med stöd av teckningsrätter

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning senast den 20 maj 2011. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är bifogad till den Särskilda anmälningssedel 1 enligt följande alternativ:

### 1. Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel 1 skall då ej användas. Observera att teckning är bindande.

### 2. Särskild anmälningssedel 1

I de fall teckningsrätter förvärfas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall Särskild anmälningssedel 1 användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på Särskild anmälningssedel 1, uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aktieinvest FK AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 20 maj 2011. I det fall fler än en anmälningssedel insänds kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

## Adress för teckning

Aktieinvest FK AB  
Ärende: Värmlands Finans  
SE-113 89 Stockholm  
Besöksadress: Rådmansgatan 70 A,  
Stockholm

Telefon: 08-50 65 17 95

Telefax: 08-50 65 17 01

E-post: [emittentservice@aktieinvest.se](mailto:emittentservice@aktieinvest.se)

## Teckning utan stöd av teckningsrätter

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter skall ske under samma period som teckning av aktier med teckningsrätter, det vill säga från och med den 6 maj till och med 20 maj 2011. Anmälan om teckning utan teckningsrätter sker genom att Särskild anmälningssedel 2 ifylls, undertecknas och skickas Aktieinvest FK AB på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan teckningsrätter utan

sker i enlighet med vad som anges nedan. Det lägsta antal aktier som intresserade kan anmäla för teckning utan stöd av teckningsrätter är 5 000 aktier, d.v.s ett likvidbelopp om SEK 2 500. Särskild anmälningssedel 2 skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 20 maj 2011. Det är endast tillåtet att insända en (1) Särskild anmälningssedel 2. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänsenande. Observera att anmälan är bindande.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av teckningsrätter  
Om inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan teckningsrätter varvid tilldelning i första hand skall ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, avsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, tilldelning i andra hand skall ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full teckning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning.

### **Besked om tilldelning vid teckning utan teckningsrätter**

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan teckningsrätter lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggas 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.

Tilldelning av aktier beslutas av Värmlands Finans styrelse. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med lägre antal aktier än anmälan avser eller helt utebli. I det fall inbetalning redan gjorts av hela antalet aktier kommer en återbetalning av mellanskillnaden eller hela beloppet att återbetalas snarast möjligt.

### **Aktieägare bosatta i utlandet**

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aktieinvest FK AB på telefon enligt avsnittet Adress för teckning på föregående sida för information om teckning och betalning.

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

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto.

### **Handel i BTA B**

Handel med BTA av serie B kommer att ske från och med den 6 maj till dess att emissionen är registrerad hos Bolagsverket.

### **Leverans av aktier**

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av juni 2011, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

### **Offentliggörande av utfallet i emissionen**

Snarast möjligt efter att anmälningssperioden avslutats och senast omkring slutet på maj 2011 kommer bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på bolagets hemsida.

### **Ansvar för samordning av erbjudandet**

Bolaget har anlitat Aktieinvest FK AB för administrationen av erbjudandet. Aktieinvest FK AB är ett av Finansinspektionen auktoriserat värdepappersbolag och har adress Aktieinvest FK AB, SE-113 89 Stockholm.

### **Emissionsgaranti**

Under april ingicks avtal med Carlstad Company Group AB, Karlsrogatan 7, 654 61 Karlstad, som härigenom garanterar emissionen i sin helhet. Emissionsgarantin har arrangerats av styrelsen i Värmlands Finans.

Avtalad ersättning uppgår till 8% av emissionsbeloppet vilket motsvarar 1,21 Mkr. Värmlands Finans kan besluta om ersättningen skall betalas med kontanta medel eller med nyemitterade aktier. Inga medel för uppfyllandet av denna garanti har säkrats genom deposition av kontanta medel, panter eller andra säkerhetsavtal. Eventuell teckning kommer att ske så snart emissionsresultatet har fastställts.

# Verksamheten

Värmlands Finans affärsidé är att på ett enkelt sätt erbjuda små till medelstora företag möjligheten till fakturafinansiering, s.k. factoring.

## 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 enligt Värmlands Finans bedömning typiskt 4 - 6 procent av fakturans belopp till factoringbolaget för tjänsten. Factoring har blivit mycket utbredd i stora delar av världen och 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. Fakturorna förfaller i regel efter 30 dagar, och Värmlands Finans betalar vanligtvis 94 till 96 procent av fakturans nominella belopp.

Fakturorna kan köpas med eller utan sk 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 under år 2011 är att:

- köpa klientfakturor för i genomsnitt 20 MKr per månad, dvs 240 MKr på årsbasis, samt att
- introducera E-spar, för att därigenom möjliggöra expansion och finansiering av fakturaköp genom inlåning från allmänheten.

## Factoringverksamheten

Värmlands Finans har specialiserat sig på finansiering och administration av fakturafordringar med huvudinriktning på fakturaköp (factoring). Bolaget har idag fem anställda och verksamheten bedrivs i hyrda och ändamålsenliga lokaler i centrala Karlstad. Riskexponeringen i Bolagets fakturaköp bedöms 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 för fakturaköp, där fakturan och dess betalare verifieras och bedöms på olika sätt. Bolagets strategi för att minimera kreditförluster består i att prioritera förvärv av enskilda fakturor framför portföljer med större antal fakturor.

## Särskilda tillvägagångssätt för Värmlands Finans factoringverksamhet

Värmlands Finans har genom en konsekvent förd strategi uppnått en kontinuerlig och växande efterfrågan på sina factoringtjänster. Bolagets position kännetecknas av följande hörnstenar:

### Möjlighet till god 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.

### Växande efterfrågan

Trots konkurrens på marknaden och hittills begränsade marknadsföringsinsatser får Värmlands Finans allt fler förfrågningar om fakturaköp. För närvarande är efterfrågan på fakturakrediter större än vad Värmlands Finans kan hantera med befintlig kapitalbas.

### Skalbar verksamhet

Utvecklingspotentialen i verksamheten är stor, och Bolaget ser att intäkterna kan ökas utan att kostnaderna ökar i motsvarande grad. Bolagets ledning bedömer att Bolagets befintliga organisation kan hantera fakturaköp till ett nominellt belopp om cirka 400 MKr årligen.

### Lågkonjunktur skapar möjligheter att växa

I lågkonjunkturer får fler företag likviditetsproblem, och för dessa kan factoring vara en metod att omgående få tillgång till alla eller delar av de kontanta medel som annars hade bundits i kundreskontran (sammanlagda utstående kundfordringar) under veckor eller månader. I bättre konjunkturer kan möjligheterna att expandera begränsas av kassaflöden som binds upp av långa betalningstider. Dessa omständigheter skapar goda möjligheter för Värmlands Finans att ta marknadsandelar oavsett 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 större kostnader för klienterna. Genom avtal med Värmlands Finans kan kunderna välja att enbart sälja de fakturor de önskar. Värmlands Finans tar inte 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.

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

## Ägarspridning

Värmlands Finans erbjuder tjänsten ägarspridning av aktier. Ägarspridning är en åtgärd som är nödvändig inför notering av ett bolags aktier vid en marknadsplats för handel med aktier. En talrik ägarskara bestående av investerare med olika preferenser och strategier utgör en viktig förutsättning för en livaktig och rationell handel i aktien.

Ägarspridningen genomförs i korthet så 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 överlåter aktierna till bolaget som erbjuder tjänsten. Den prismodell som Värmlands Finans tillämpar innebär att Bolaget till en begränsad 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 vinstmöjligheterna. Priset för förfallna fordringar ligger i regel på 10 procent av det nominella beloppet eller lägre, så vinster kan göras om man lyckas återvinna bara en del av fordringarna. Denna verksamhet, som inleddes 2008, kommer framöver att bedrivas i dotterbolaget Värmlands Finans Kreditbevakning AB. Där kommer också moderbolagets förfallna fordringar att placeras i den mån sådana uppstår.

## Inlåning från allmänheten

Bolaget har låtit dotterbolaget E-spar Sverige AB förbereda ansökan om sk kreditmarknadstillstånd. När sådan ansökan lämnats in, behandlats och beviljats av Finansinspektionen kommer bolaget att kunna erbjuda allmänheten inlåning med statlig bankgaranti. Bolagets ledning är av uppfattningen att verksamheten kan bli av stor betydelse för Bolagets verksamhet. Styrelsen avvaktar tills vidare av resursskäl med denna tillståndsprocess, och avstår tills vidare även från att indikera när denna process skulle kunna vara genomförd.

## 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 förvärvar Bolaget fakturor för ett nominellt belopp om cirka 8-10 Mkr. En successivt ökad kapitalbas är en förutsättning för att ytterligare öka bolagets omsättning och resultat.



# Marknaden

## Marknaden

Värmlands Finans verkar utslutande på den svenska marknaden. Bolaget har inga geografiska begränsningar inom Sverige.

Sedan starten har huvudparten av kunderna funnits i Stockholmsområdet och Värmlands län. Bolaget har i nuläget 114 factoringkunder varav cirka 40 är aktiva på månatlig basis. Intäkterna fram till verksamhetsåret 2009/2010 kom nästan utslutande från factoringverksamheten.

## Factoring

Det 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 1,0 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

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. Styrelsen gör bedömningen att marknads storlek för dessa tjänster inte utgör någon begränsning för verksamhetsområdets möjligheter att utvecklas.

## Förfallna fordringar

Bolaget har vid ett tillfälle förvärvat och äger en mindre portfölj med förfallna fordringar. Verksamheten har överförts till dotterbolaget Värmlands Finans Kreditbevakning AB, 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 Bolaget erbjudit tjänster kring ägarspridning. Såvitt styrelsen känner till finns endast ett mindre antal 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 dessa tjänster.

## Administrativa tjänster

I nuläget är kreditupplysning den enda av de ursprungliga administrativa tjänsterna som finns kvar. Kreditupplysningsverksamheten är starkt konkurrensutsatt.



# Konkurrenter

Marknaden för de tjänster som Värmlands Finans erbjuder är konkurrensutsatt. Nedan följer några exempel på framgångsrika konkurrerande bolag. Uppgifterna är hämtade från årsredovisningar, hemsidor och offentligt tillgänglig branschstatistik, och har sammanställts av styrelsen för Bolaget.

## **Eurofinans**

Euro Finans har sitt säte i Lund samt säljkontor i Stockholm, Kalmar och Norrland. Har funnits på marknaden i över 20 år och har fakturaköp som kärnverksamhet.

Erbjuder bl.a. tjänsterna:

- Köp av fakturor,
- Inkasso,
- Kreditupplysning.

Köper ca 150 000 fakturor årligen (både svenska & utländska) till ett värde av över 2 miljarder kronor.

## **Prioritet Group AB**

Prioritet grundades 1981 och är idag ett av Sveriges ledande företag inom företagsfinansiering, kredithantering och fakturaservice. Koncernen omfattar Prioritet Inkasso, Prioritet Finans, Prioritet Capital och Euro Finans med kontor i Stockholm, Göteborg och Lund. Antalet anställda i slutet av 2009 uppgick till 80 personer.

Ca 2500 företagskunder

Genomför fakturaköp för mer än 3,2 miljarder kronor varje år

Tjänsterna som erbjuds:

- Fakturaköp
- Factoring
- Likviditetsreserv

## **Amfa Finans**

Amfa Finans är auktoriserat kreditmarknadsbolag med tillstånd att bedriva inlåningsverksamhet av allmänna medel. Företaget startade sin verksamhet under namnet Intrum Factoring AB 1993 och grundades av Bo Göranson, och nuvarande VD Michael Forsman. Under 2008 köpte Amfa Finans AB fakturor för 1,6 Miljarder SEK och har under innevarande år en målsättning att köpa fakturor till ett värde om 2,5 Miljarder SEK.

Amfa Finans har 50 anställda och finns etablerade i Sverige, Norge och Finland. Huvudkontoret ligger på Södermalm i Stockholm och säljkontor finns i Stockholm, Göteborg, Malmö och Sundsvall.

Tjänster som företaget erbjuder:

- Fakturaköp
- Kreditrådgivning
- Inkasso
- Inlåning
- Lagerbolag

# 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 (6 månader)

- 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 intäkterna uppgår till cirka 1,5 Mkr.
- 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 genomfördes 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 omfattar fakturaköp på ca 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 uppgår 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 etablerades två dotterbolag, Värmlands Finans Kreditbevakning AB och E-spar Sverige AB.
- Under året genomförde Bolaget en ägarspridning åt Catering Please i Skandinavien AB och Y.C.O. Business Partners AB.

## 2010/2011

- I september regleras samtliga fordringar och skulder mellan Bolaget och YCO Business Partners AB. Knappt 950 000 aktier säljs utan resultatpåverkan, varefter Värmlands Finans innehav i YCO uppgår till 28,3% av aktier och röster.
- Bolaget genomför en riktad nyemission om 275 000 B-aktier till Stefan Ljungdahl till kursen 4 kr per aktie. Den riktade emissionen sker till Stefan Ljungdahl.
- Styrelsen beslutar att rikta ett erbjudande till allmänheten att teckna företagsobligationer i Värmlands Finans. Teckningsperioden inleds i december och avslutas i januari 2011. Obligationerna inbringar drygt 7,5 Mkr till Bolaget.
- Vid bolagsstämma i oktober väljs Stefan Ljungdahl till ny ordförande för styrelsen.
- I mars 2011 meddelas att Hans Söderberg, då chef för Företagsmarknad vid SEB Bank i Karlstad, accepterat befattningen som ny vd och koncernchef i Värmlands Finans. Söderberg tillträder under maj.
- Vid extra bolagsstämma i april 2011 beslutas bla om minskning av aktiekapitalet genom sänkning av kvotvärdet från 4 kr till 0,50 kr. Beslutet fattades enhälligt mot bakgrund av att Bolagets aktie sedan en längre period handlats under det tidigare kvotvärdet; ett faktum som bla förhindrar eller försvårar kapitalisering via nyemission av aktier.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer



## Stefan Ljungdahl

Styrelsens ordförande  
Född 1972.  
Invald den 15 oktober 2010.  
Innehav: 647 341 B-aktier.

### Övriga pågående uppdrag

Värmlands Finans Sverige AB (publ)  
Ljungdahl Invest Aktiebolag  
Jordbruksaktuellt Sverige AB  
Agriprim AB  
Frökontrollen Mellansverige Aktiebolag

### Befattning

Ledamot/Ordförande  
Ledamot  
Ledamot  
Ledamot/VD  
Ledamot

### Period

2010-  
2005-  
2003-  
2000-  
2005-



## Glenn Renhult

Ledamot /verkställande direktör  
Född 1983.  
Invald den 17 juni 2008.

Innehav: 325.000 A-aktier och 708 690 B-aktier via bolag. Privat innehav: 150 B-aktier. Glenn Renhult har tidigare startat och drivit egna företag inom finansbranschen. Han har även erfarenhet av ledarskapsutbildning. Glenn Renhult är bror till Robin Renhult. Glenn Renhult kommer att frånträda sin befattning som verkställande direktör under maj 2011 för nya uppgifter i Värmlands Finans AB.

### Övriga pågående uppdrag

Renhult Invest AB  
VFS Holding AB  
Renhult Schakt & Bygg AB  
Renhult Company AB  
Y.C.O. Business Partners AB (publ)  
Elna Restaurang AB

### Befattning

Ledamot/ägare  
Ledamot  
Suppleant  
Suppleant  
Ordförande  
Ordförande

### Period

2008-  
2008-  
2008-  
2008-  
2008-  
2009-

### Avslutade uppdrag

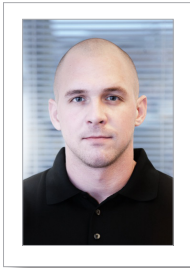
Värmlands Ekonomi Sverige AB  
Renhult Invest AB  
Isupos Tech AB  
Glenn Renhult Group AB  
Glenn Renhult Capital Solution AB  
GR Bemanning  
K.B.N mark & anläggning AB

### Befattning

Ledamot/ordf  
Ordförande  
Suppleant  
Ledamot/ägare  
Ledamot/ägare  
Ägare  
Ledamot/ägare

### Period

2008-2008  
2008-2008  
2008-2008  
2004-2006  
2005-2007  
2005-2006  
2005-2005



## 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       | Kommanditdelägare | 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 |

## Hans Söderberg

Tillträder som verkställande direktör under maj 2011.

Född 1959.

Innehav 0

### Avslutade uppdrag

|                                     | Befattning | Period |
|-------------------------------------|------------|--------|
| AB Karl Hedin Bygghandel i Karlstad | Suppleant  | 2009   |

## Kontorsadress till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter kan nås via Bolagets kontor: 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 sedan december 2010 inte längre anställd i Bolaget.

## 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

## Tidigare revisorer

Therése Lindh, Ernst & Young, som valdes till revisor på extra bolagsstämma i mars 2008 och under en period delade uppdraget med Johan Eklund, avgick från sitt uppdrag vid bolagsstämman den 29 april 2010 eftersom Bolaget av kostnadsskäl valt att fortsättningsvis bara ha en revisor. Therése Lindh är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Under tiden dessförinnan, året 2007 då Bolaget bara hade ett fåtal aktieägare, var Leif Skarle från Sonora Revision, Fiskargatan 8, 116 20 Stockholm, 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. För räkenskapsåret 2009/2010 utgick 13 500 kronor i styrelsearvode till dåvarande styrelseordförande Göran Offsén. 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.

Bolagets VD har en månadslön om 43 000 kr med en uppsägningstid på 12 månader. 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. Verkställande direktören Glenn Renhult har under räkenskapsåret 2009/2010 erhållit lön om totalt 429 200 kronor. Pensionsinbetalningar har skett med 16 000 kronor. Styrelseledamoten Robin Renhult har under samma år erhållit lön om totalt 88 800 kronor. Lönen avser operativt arbete utfört i Bolaget.

Under föregående räkenskapsår och dessförinnan har inga avsättningar för pensioner eller liknande förmåner gjorts. Det föreligger inga upplupna belopp eller avtal om förmåner för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare efter det att uppdraget eller anställningen avslutats.

## Övriga upplysningar

Samtliga styrelseledamöter är valda fram till årsstämman efter avslutat räkenskapsår 2010/2011. Årsstämman skall hållas inom sex månader från räkenskapsårets slut. 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 styrelseledamöters eller ledande befattningshavares rätt att överlåta värdepapper i Värmlands Finans under viss tid. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något privat intresse som står i strid med Bolagets intressen. 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.

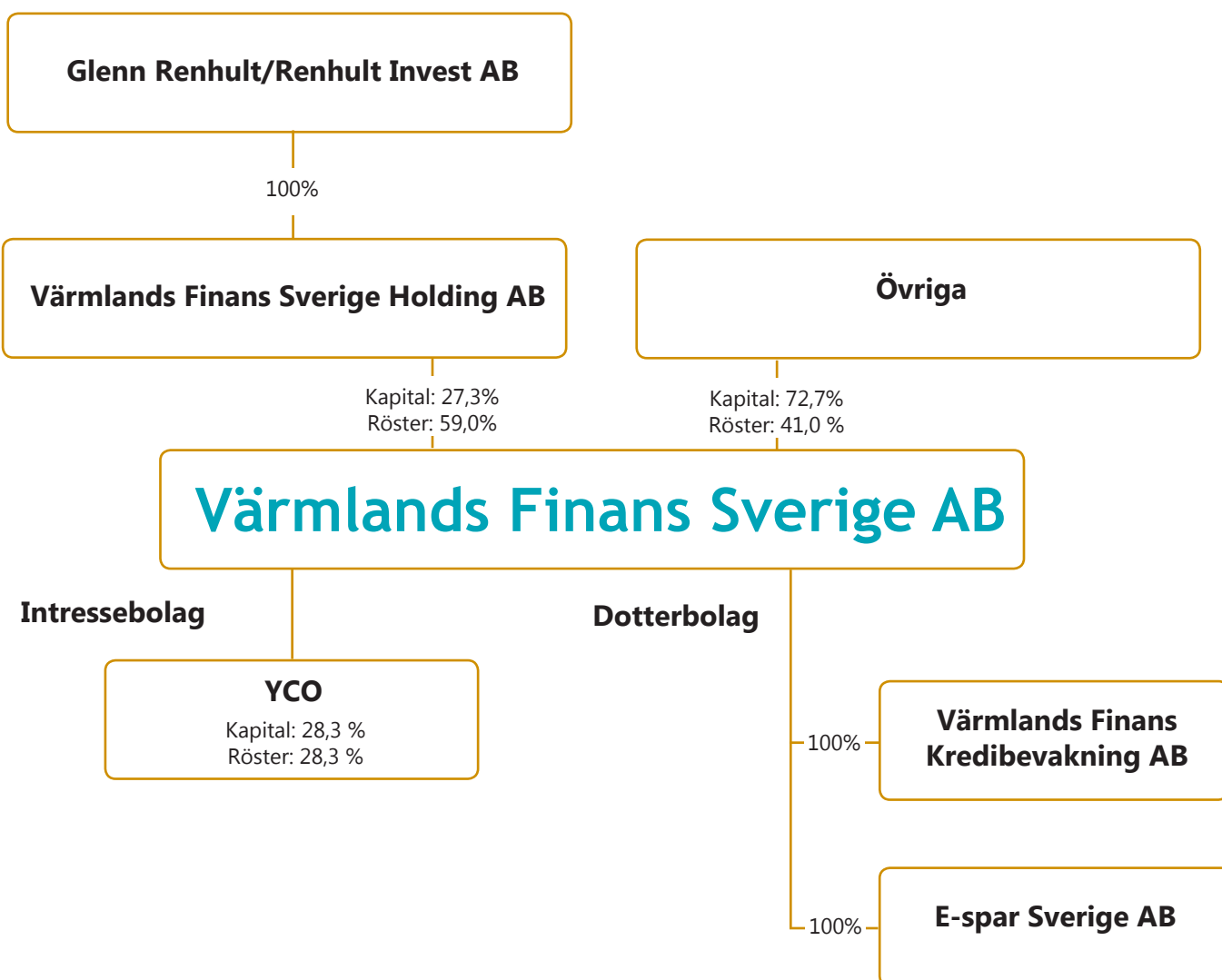
## Styrelsens arbetsformer

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. Särskilda kommittéer för revisions- eller ersättningsfrågor föreligger inte.

## Intressen av erbjudandets utfall

Samtliga styrelseledamöter är direkt och/eller indirekt aktieägare i Bolaget och har såsom aktieägare intresse av att Bolaget tillförs kapital genom föreliggande nyemission. Några övriga ekonomiska eller andra relevanta intressen bland fysiska och juridiska personer som rör Erbjudandet, eller avtal som skulle kunna stå i konflikt med Bolagets intressen, finns inte såvitt styrelsen känner till.

# Organisation



# Ekonomisk flerårsöversikt och nyckeltal

Nedan presenteras Värmlands Finans finansiella utveckling i sammandrag för perioden 2008-2010. Uppgifterna är hämtade ur reviderade årsredovisningar från 2008 (verksamhetsåret utgjordes bara av kalenderårets första sex månader pga ändring av bokslutsår), 2008/2009 och 2009/2010, samt från de oreviderade halvårsrapporterna juli 2010-december 2010 och juli 2009-december 2010.

## Redovisningsprinciper

Årsredovisningarna har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Redovisningsprinciperna är desamma för samtliga räkenskapsår, med undantag från sättet att redovisa omsättningen, vilken förändrades i och med innevarande verksamhetsår.

Enligt tidigare redovisningsprinciper presenterades intäkterna från affärsområdet "Factoring" som skillnaden mellan det belopp som Bolaget erhöll i betalningar från de fakturor Bolaget förvärvat och det belopp som Bolaget betalade vid förvärv av dessa fakturor.

Från och med räkenskapsåret 2010/2011 har denna redovisningsprincip ändrats. Nu redovisas de totala intäkterna från de förvärvade fakturorna på intäktsidan, medan kostnadssidan belastas med hela det belopp som Bolaget betalat för klienternas fakturor.

I syfte att förenkla jämförelser mellan den senaste ekonomiska rapporten och rapporten för motsvarande period föregående år har samma princip tillämpats för halvårsrapporten 2009-07-01 - 2009-12-31 på sidan 23. Ingen av rapporterna har varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

## Väsentliga förändringar i Bolagets ställning

Från och med 1 januari 2011 fram till tidpunkten för offentliggörandet av detta prospekt har inga väsentliga förändringar skett som påverkat Bolagets resultat, finansiella ställning eller ställning på marknaden, förutom att ett obligationslån upptagits från allmänheten om ca 7,5 MKr, vilka blev tillgängliga för Bolaget under januari 2011.

Vid extra bolagsstämma i Värmlands Finans den 26 april beslutades om en minskning av aktiekapitalet från 15 143 240 kr till 1 892 905 kr, genom sänkning av aktiernas kvotvärde från 4 kr till 0,50 kr. Efter genomförandet av föreliggande nyemission kommer aktiekapitalet att uppgå till 17 036 145 kr.

Bolagets ställning påverkas således inte negativt av föreliggande nyemission, men förändringarna i aktiekapitalet och kvotvärdet får stor betydelse för aktieägarna; de aktieägare som inte tecknar i föreliggande emission kommer att få sitt ägande utspätt till en niondel av tidigare andel av kapitalet.

Bakgrunden till beslutet beskrivs på sidan 12 i detta prospekt.



# Resultaträkning

| Resultaträkningar                       | 2010-07-01<br>-<br>2010-12-31 | 2009-07-01*<br>-<br>2009-12-31 | 2009-07-01<br>-<br>2010-06-30 | 2008-07-01<br>-<br>2009-06-30 | 2008<br>(6 månader) |
|---|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| (KKr)                                   |                               |                                |                               |                               |                     |
| <b>Rörelsens intäkter</b>               |                               |                                |                               |                               |                     |
| Nettoomsättning                         | 36 911                        | 37 250                         | 9 651                         | 2 994                         | 1 113               |
| Aktiverat arbete för egen räkning       | 225                           | 0                              | 400                           | 0                             | 0                   |
|   | 37 136                        | 37 250                         | 10 051                        | 2 994                         | 1 113               |
| <b>Rörelsens kostnader</b>              |                               |                                |                               |                               |                     |
| Kostnader för förvärvade fakturor       | -34 011                       | 36 100                         | 0                             | 0                             | 0                   |
| Handelsvaror                            | -214                          | -980                           | -1 608                        | 0                             | 0                   |
| Övriga externa kostnader                | -1 712                        | -1 449                         | -4 762                        | -2 279                        | -477                |
| Personalkostnader                       | -979                          | -465                           | -1 309                        | -892                          | -172                |
| Övriga rörelsekostnader                 |                               |                                |                               |                               |                     |
| Avskrivningar                           | -64                           | -107                           | -94                           | -14                           | -5                  |
| <b>Rörelseresultat</b>                  | <b>155</b>                    | <b>724</b>                     | <b>2 278</b>                  | <b>-191</b>                   | <b>459</b>          |
| Resultat från finansiella investeringar |                               |                                |                               |                               |                     |
| Resultat från andelar i intresseföretag | 0                             | 0                              | -1 629                        | 0                             | 0                   |
| Resultat från andelar i handelsbolag    | 0                             | 0                              | -8                            | 0                             | 0                   |
| Resultat från kortfristiga placeringar  | 9                             | -198                           | -337                          | -83                           | 0                   |
| Ränteintäkter                           | 221                           | 680                            | 467                           | 896                           | 163                 |
| Räntekostnader                          | -301                          | -71                            | -393                          | -172                          | -39                 |
| Resultat efter finansiella poster       | 84                            | 1 134                          | 377                           | 451                           | 583                 |
| Bokslutsdispositioner                   | 0                             | 0                              | 0                             | 358                           | -145                |
| Resultat före skatt                     | 84                            | 1 134                          | 377                           | 809                           | 438                 |
| Skatt på periodens resultat             | -25                           | -298                           | -657                          | -281                          | -127                |
| <b>Periodens resultat</b>               | <b>60</b>                     | <b>836</b>                     | <b>-280</b>                   | <b>528</b>                    | <b>311</b>          |

\*Periodrapporten 2009-07-01 - 2009-12-31 har ändrats så att den motsvarar de nya redovisningsprinciper avseende intäkter och kostnader för förvärvade fakturor som började tillämpas i Värmlands Finans fr.o.m. 2010-07-01. Se vidare under "redovisningsprinciper" på sidan 22.

# Balansräkningar

| Balansräkning                                | 2010-12-31    | 2009-12-31    | 2010-06-30    | 2009-06-30    | 2008-06-30   |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |               |               |               |               |              |
| Tecknat, ej inbetalt kapital                 | 0             | 0             | 955           | 0             | 0            |
| Anläggningstillgångar                        |               |               |               |               |              |
| Immateriella anläggningstillgångar           |               |               |               |               |              |
| Balanserade utvecklingskostnader             | 1 251         | 147           | 914           | 17            | 0            |
| Materiella anläggningstillgångar             |               |               |               |               |              |
| Inventarier, verktyg och installationer      | 473           | 133           | 167           | 74            | 39           |
|  | 1 724         | 280           | 1 081         | 91            | 39           |
| Finansiella anläggningstillgångar            |               |               |               |               |              |
| Andelar i koncernföretag                     | 200           | 4 559         | 200           | 4 584         | 100          |
| Andelar i intresseföretag                    | 1 265         | 0             | 2 003         | 0             | 0            |
| Andelar i handelsbolag                       | 36            | 0             | 57            | 0             | 25           |
| Andelar i publika bolag                      | 0             | 1 378         | 0             | 0             | 0            |
| Långsiktiga fordringar hos koncernbolag      | 1 737         | 0             | 1 737         | 0             | 0            |
| Andra långsiktiga fordringar                 | 0             | 100           | 0             | 100           | 100          |
|  | 3 238         | 6 037         | 3 997         | 4 684         | 225          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>4 962</b>  | <b>6 317</b>  | <b>5 077</b>  | <b>4 774</b>  | <b>264</b>   |
| Omsättningstillgångar                        |               |               |               |               |              |
| Kortfristiga fordringar                      |               |               |               |               |              |
| Kundfordringar                               | 10 718        | 6 859         | 9 841         | 8 165         | 2 822        |
| Fordringar hos koncernföretag                | 1 973         | 1 685         | 1 258         | 1 016         | 59           |
| Fordringar hos intresseföretag               | 0             | 0             | 1 462         | 0             | 0            |
| Övriga fordringar                            | 4 636         | 5 497         | 4 237         | 2 041         | 1            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 2 341         | 645           | 1 307         | 868           | 124          |
|  | 19 668        | 14 685        | 18 105        | 12 090        | 3 006        |
| Kortfristiga placeringar                     |               |               |               |               |              |
| Kortfristiga placeringar                     | 82            | 0             | 109           | 2 498         | 0            |
| Kassa och bank                               | 360           | 1             | 684           | 157           | 1 274        |
| Summa omsättningstillgångar                  | 20 109        | 14 686        | 18 897        | 14 744        | 4 281        |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>25 070</b> | <b>21 003</b> | <b>24 930</b> | <b>19 519</b> | <b>4 544</b> |

# Balansräkningar

| Balansräkning                               | 2010-12-31    | 2009-12-31    | 2010-06-30    | 2009-06-30    | 2008-06-30   |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>             |               |               |               |               |              |
| Eget kapital                                |               |               |               |               |              |
| Bundet eget kapital                         |               |               |               |               |              |
| Aktiekapital                                | 13 443        | 53 969        | 11 823        | 3 969         | 625          |
| Ej registrerat aktiekapital                 | 1 100         | 1 306         | 1 055         | 0             | 0            |
| Ansamlad förlust/Fritt eget kapital         |               |               |               |               |              |
| Överkursfond                                | 0             | 4 454         | 0             | 4 580         | 910          |
| Emissionskostnad                            | -135          | -866          | 0             | 0             | 0            |
| Balanserat resultat                         | -1 750        | 587           | -1 056        | 60            | 213          |
| Periodens/Årets resultat                    | 433           | 1 134         | -280          | 528           | 311          |
| <b>Summa eget kapital</b>                   | <b>13 092</b> | <b>10 583</b> | <b>11 541</b> | <b>9 136</b>  | <b>2 060</b> |
| Långfristiga skulder                        |               |               |               |               |              |
| Skulder till koncernföretag                 | 0             | 0             | 0             | 3 784         | 0            |
| Övriga skulder                              | 0             | 4 945         | 0             | 171           | 928          |
| Konvertibla skuldebrev                      | 4 720         | 0             | 4 720         | 0             | 0            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>           | <b>4 720</b>  | <b>4 945</b>  | <b>4 720</b>  | <b>3 955</b>  | <b>928</b>   |
| Kortfristiga skulder                        |               |               |               |               |              |
| Checkräkningskredit                         | 0             | 1 093         | 0             | 2 000         | 475          |
| Skulder till kreditinstitut                 | 0             | 0             | 2 508         | 0             | 57           |
| Skulder till klienter                       | 681           | 1 246         | 1 267         | 1 406         | 0            |
| Leverantörsskulder                          | 1 231         | 648           | 1 553         | 185           | 24           |
| Skulder till koncernföretag                 | 200           | 0             | 294           | 1 040         | 15           |
| Skulder till intresseföretag                | 0             | 0             | 1 700         | 0             | 0            |
| Övriga skulder                              | 4 951         | 2 437         | 1 087         | 1 642         | 598          |
| Upplupna kostnader och förubetalda intäkter | 195           | 52            | 260           | 155           | 30           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>           | <b>7 258</b>  | <b>5 476</b>  | <b>8 668</b>  | <b>6 428</b>  | <b>1 198</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       | <b>25 070</b> | <b>21 003</b> | <b>24 930</b> | <b>19 519</b> | <b>4 544</b> |



# Kassaflödesanalys

| (Kr)   | 2010-07-01<br>-<br>2010-12-31 | 2009-07-01<br>-<br>2009-12-31 | 2009-07-01<br>-<br>2010-06-30 | 2008-07-01<br>-<br>2009-06-30 | 2008-01-01<br>-<br>2008-06-30 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Den löpande verksamheten                                   |                               |                               |                               |                               |                               |
| Rörelseresultat  | 155 933                       | 723 669                       | 2 277 632                     | -190 537                      | 459 001                       |
| Justeringar för poster som ej ingår                        |                               |                               |                               |                               |                               |
| Avskrivningar  | 64 420                        | 120 095                       | 94 149                        | 14 016                        | 4 561                         |
|  | 220 353                       | 843 764                       | 2 371 781                     | -176 521                      | 463 562                       |
| Resultat från andelar i handelsbolag                       | 0                             | 0                             | -7 500                        | 0                             | 0                             |
| Resultat från kortfristiga plac.                           | 9 120                         | 0                             | -337 374                      | -82 616                       | 0                             |
| Erhållen ränta   | 224 794                       | 679 612                       | 467 059                       | 896 320                       | 163 386                       |
| Erlagd ränta   | -300 853                      | -71 116                       | -393 186                      | -172 421                      | -39 326                       |
| Betald inkomstskatt  | 0                             | 0                             | -224 556                      | -280 974                      | -20 150                       |
| <b>Kassaflöde från löp verks före förändr. Rörelsekap.</b> | 153 414                       | 1 452 260                     | 1 876 224                     | 183 788                       | 567 472                       |
| Förändring av rörelsekapital                               |                               |                               |                               |                               |                               |
| Förändring kortfristiga fordringar                         | -1 562 845                    | -2 596 829                    | -6 070 951                    | -8 533 159                    | -807 337                      |
| Förändring av kortfristiga placeringar                     | 26 880                        | 2 497 793                     | 2 389 053                     | -2 497 793                    | 0                             |
| Förändring av kortfristiga skulder                         | 692 832                       | 54 507                        | 1 731 930                     | 3 154 367                     | -1 510 240                    |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>            | -689 719                      | 1 407 731                     | -73 744                       | -7 692 797                    | -1 750 105                    |
| Investeringsverksamheten                                   |                               |                               |                               |                               |                               |
| Förvärv av dotterföretag                                   | 0                             | 25 550                        | -200 000                      | -4 584 382                    | -100 000                      |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar              | -360 807                      | -130 777                      | -944 918                      | -16 525                       | 0                             |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                | -346 708                      | -58 943                       | -139 742                      | -48 944                       | -21 733                       |
| Försäljning av dotterföretag                               | 0                             | 0                             | 952 364                       | 100 000                       | 0                             |
| Förändring av långfristiga fordringar/aktier publ. bolag   | 0                             | -1 378 127                    | -1 636 525                    | 0                             | -100 000                      |
| Förändring av intressebolagsandelar                        | 738 000                       | 0                             | 0                             | 0                             | 0                             |
| Förändring av andelar i handelsbolag                       | 20 725                        | 0                             | -56 900                       | 25 000                        | 30 594                        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>            | 51 210                        | -1 542 297                    | -2 025 721                    | -4 524 851                    | -191 139                      |
| Finansieringsverksamheten                                  |                               |                               |                               |                               |                               |
| Nyemission inklusive emissionskostnader                    | 1 721 749                     | -117 621                      | 2 545 752                     | 6 548 135                     | 988 360                       |
| Inbetalt ej registrerat aktiekapital                       | 1 100 000                     | 1 305 842                     | 100 000                       | 0                             | 0                             |
| Utdelning  | 0                             | -1 292 154                    | -1 292 154                    | 0                             | 0                             |
| Upptagna konvertibla skuldebrev                            | 0                             | 0                             | 4 720 414                     | 0                             | 0                             |
| Förändring av övriga långfristiga skulder                  | 0                             | 989 461                       | -3 955 257                    | 3 027 049                     | 558 000                       |
| Förändring av skulder till kreditinstitut                  | -2 507 519                    | -906 707                      | 507 812                       | 1 525 077                     | 499 380                       |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>           | 314 230                       | -21 179                       | 2 626 567                     | 11 100 261                    | 2 045 740                     |
| Periodens kassaflöde                                       | -324 279                      | -155 745                      | 527 102                       | -1 117 387                    | 104 496                       |
| Likvida medel vid periodens början                         | 683 787                       | 156 685                       | 156 685                       | 1 274 072                     | 1 169 575                     |
| Likvida medel vid periodens slut                           | 359 508                       | 940                           | 683 787                       | 156 685                       | 1 274 071                     |

# Nyckeltal

| Flerårsöversikt (Kkr)             | 2010/2011 | 2009/2010 | 2008/2009 | 2008 (6 mån) |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| Nettoomsättning                   | 36 911    | 9 651     | 2 994     | 1 113        |
| Resultat efter finansiella poster | 84        | 377       | 451       | 583          |
| Balansomslutning                  | 25 070    | 24 930    | 19 519    | 5 094        |
| Soliditet (%)                     | -         | 46,3%     | 46,8%     | 45,5%        |
| Utdelning per aktie               | -         | 0         | 0,50      | 0            |

# 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 ökad omsättning, ökat rörelseresultat och ökad vinst.

Intäkterna från factoringverksamheten har under samtliga räkenskapsår dominerat omsättningen. Emellertid har intäkter från leasingverksamhet och ägarspridning förekommit vissa år. Intäkter från leasingverksamheten särredovisas ej utan ingår redovisningsmässigt i factoringverksamhetens omsättning. För att åskådliggöra fördelningen av olika intäktslag har styrelsen sammanställt följande indikativa översikt.

| (Mkr)         | 2010/2011 | 2009/2010 | 2008/2009 | 2008 6 mån |
|---------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Factoring     | 36,90*    | 8,45      | 3,75      | 1,10       |
| Leasing       | 0,25      | 0,25      | 0,25      | 0,00       |
| Ägarspridning | 0,00      | 0,90      | 0,00      | 0,00       |

\*Se under Redovisningsprinciper sidan 24.

Belopp inom parentes nedan avser jämförelseperioden.

## 2008/2009 / jämfört med 2008 (12 månader respektive 6 månader)

### Resultaträkning

Intäkterna härrörde från factoringverksamhet. 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. Resultatet belastas detta år av externa kostnader om 2,3 Mkr, (0,5) av vilka en betydande del är hänförliga till nyemissionen och arbetet med listningsprocessen.

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 förvärven 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 investeringsverksamheten ligger i huvudsak förvärvet av Y.C.O. Business Partners AB (publ).

### Investeringar

De huvudsakliga investeringarna var förvärven 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 jämfört med 2008/2009

### Resultaträkning

Omsättningen ökade för helåret 2009/2010 till 9,65 Mkr. Helåret 2008/2009 var omsättningen 2,99 Mkr. Ökningen beror till största delen på att volymen för fakturaköp kunnat höjas tack vare en stärkt kapitalbas. Av intäkterna härrörde 0,3 Mkr från ägarspridning och 0,25 Mkr från leasingportföljen. Rörelseresultatet uppgick till 2,28 Mkr (-190 Tkr). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till 377 Tkr (451 Tkr) och -279 Tkr (528 Tkr) efter skatt. Den kraftiga ökningen i rörelseresultat gentemot föregående år beror främst på den kraftigt ökade volymen fakturaköp. Det försämrade resultatet efter finansiella poster beror främst på att aktieinnehavet i YCO Business Partners utvecklats mycket dåligt. Det har föranlett en kraftig nedskrivning av värdet på aktierna. Då innehavet i YCO översteg tio procent av aktierna var nedskrivningen inte avdragsgill.

### Balansräkning

Soliditeten i slutet av perioden uppgick till 46,3 procent (46,8). Likvida medel uppgick till 684 Tkr (157 Tkr). Stora fakturor/fakturavolymer som köps av Bolaget eller betalas till Bolaget ger betydande skillnader i likviditeten från dag till annan. De övriga förändringarna i balansräkningen beror till största delen på den ökning av kapitalbasen som skedde i tiden mellan de jämförda

perioderna. En företrädesemission som avslutades i januari 2010 gav cirka 3,5 Mkr efter emissionskostnader, dessutom tillkom garantikostnader om cirka 0,6 Mkr som betalas i form av nyemitterade B-aktier. Emission av konvertibler i maj 2010 tecknades för cirka 4,4 Mkr, efter emissionskostnader.

#### **Kassaflöde**

Periodens kassaflöde uppgick till 527 Tkr (-1,12 Mkr). Det goda rörelseresultatet och förändring av kortfristiga placeringar bidrog starkt positivt till kassaflödet. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -74 Tkr (-7,69 Mkr), kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,0 Mkr (-4,5 Mkr) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 2,6 Mkr (11,1 Mkr).

#### **Investeringar**

Inga investeringar av betydelse har skett under perioden.

### **2010/2011 jämfört med 2009/2010 (juli-december, 6 månader)**

#### **Resultaträkning**

Bolaget har till detta räkenskapsår bytt redovisningsprincip. Omsättningen avser förvärvade kundfakturor. Motsvarande har, bland rörelsens kostnader, upptagits ett belopp avseende kostnad för förvärvade kundfakturor.

Omsättningen uppgick för första halvåret 2010/2011 till 36,9 Mkr. Volymen för fakturaköp har i andra kvartalet kunnat höjas tack vare en stärkt kapitalbas. Rörelseresultatet uppgick till 155 Tkr (723 Tkr). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till 84 Tkr (1,1 Mkr) och 60 Tkr (836 Tkr) efter skatt. Den försämrade resultatet berodde främst på höga finansieringskostnader och låg volym fakturaköp i det första kvartalet.

#### **Balansräkning**

Soliditeten i slutet av perioden uppgick till 52 procent (49). Likvida medel uppgick till 360 Tkr (1 Tkr). Stora fakturor/fakturavolymer som köps av Bolaget eller betalas till Bolaget ger betydande skillnader i likviditeten från dag till annan. De övriga förändringarna i balansräkningen beror till största delen på den ökning av kapitalbasen som skedde i tiden mellan de jämförda perioderna. Utöver de ovan nämnda emissionerna första halvåret 2010 gjordes hösten 2010 en riktad nyemission av B-aktier om 1,1 Mkr.

#### **Kassaflöde**

Periodens kassaflöde uppgick till -0,3 Mkr (-155 Tkr). Det negativa kassaflödet förklaras av att ökning av fakturaköp gav en kraftig ökning av kortfristiga fordringar, samt av återbetalning av kortfristiga skulder. Genom nyemissionen under hösten och återbetalningen bidrog finansieringsverksamheten med ett kassatillskott om 314 Tkr jämfört med -22 Tkr under samma period året innan. Investeringsverksamheten medförde ett utflöde om ca 0,5 Mkr, då andelar i intressebolag avyttrades och anläggningstillgångar förvärvades, jämfört med jämförelseperiodens -1,5Mkr, då några långfristiga fordringar förändrades. Den löpande verksamheten bidrog med -0,7Mkr, jämfört med 1,4 Mkr under jämförelseperioden, främst pga rörelseresultat och ränteintäkter.

#### **Investeringar**

Investeringar har framför allt gjorts i marknadsföring och administrativa system.

### **Övrig information om perioden efter 2010-12-31**

Inga väsentliga investeringar pågår för närvarande.

#### **Väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan 2010-12-31**

I januari 2011 avslutades teckningsperioden för bolagets obligationslån. Erbjudandet tecknades för drygt 7,5 Mkr och gav kraftigt utökade möjligheter till fakturaköp.

#### **Finansiella resurser och kapitalbehov**

Värmlands Finans verksamhet är mycket kapitalintensiv. Av kapitalomslutningen på 25,1 Mkr per den 31 december 2010 finansierades 13,1 Mkr av eget kapital, 7,3 Mkr av kortfristiga lån och 4,7 Mkr av långfristiga lån.

#### **Rörelsekapital**

Med rörelsekapital avses här Bolagets tillgängliga likvida medel och dess möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Styrelsen bedömer att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för de aktuella behoven under den närmaste tolv månadersperioden. Föreliggande nyemission genomförs endast i avsikt att skapa finansiella resurser för fortsatt expansion av verksamheten.

#### **Lånebehov**

Bolaget anpassar verksamhetens omfattning efter det tillgängliga rörelsekapitalet. Verksamheten genererar fortlöpande rörelsekapital, varför inga lånebehov avseende verksamhetens beständighet föreligger. Lån kan komma att upptas för att expandera factoringverksamheten

#### **Framtida investeringar**

Styrelsen för Värmlands Finans har inte gjort några åtaganden avseende framtida investeringar.



## Handlingar införlivade genom hänvisning

Värmlands Finans årsredovisningar för räkenskapsåren 2008 (6 månader), 2008/2009, och 2009/2010 samt delårsrapporten för perioden juli - december 2010 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 och finns tillgängliga hos Bolaget liksom på dess hemsida [www.varmlandsfinans.se](http://www.varmlandsfinans.se).

Årsredovisningarna som är införlivade genom hänvisning är reviderade av Bolagets revisorer. Samtliga revisionsberättelser följer standardformuleringarna. Ingen annan information i Prospektet, inklusive delårsrapporten för perioden juli - december 2010, har reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

## Nettoskuldsättning

Finansiell ställning för Värmlands Finans per den 28/2-2011 om inget annat anges nedan. Sammanställningen inkluderar både räntebärande skulder och fordringar samt icke räntebärande skulder och fordringar.

|   |             |
|---|-------------|
| Summa kortfristiga skulder (blancokrediter), räntebärande   | 4 805 442   |
| mot borgen  | 0           |
| mot säkerhet  | 0           |
| Summa långfristiga skulder (blancokrediter), räntebärande   | 12 320 414  |
| mot borgen  | 0           |
| mot säkerhet  | 0           |
| Eget kapital:   |             |
| Aktiekapital per 30/4*  | 1 892 905   |
| Reservfond per 30/4   | 0           |
| Fria reserver per 30/4  | 13 250 335  |
| Ej registrerat aktiekapital per 30/4  | 0           |
| Ansamlad förlust  | -2 158 610  |
|   | 12 984 630  |
| Kassa   | 0           |
| Kontanta banktillgodohavanden   | 1 985 628   |
| Lätt realiserbara värdepapper   | 81 860      |
| Likviditet  | 2 067 488   |
| Kortfristiga fordringar   | 22 315 348  |
| Kortfristiga bankskulder  | 0           |
| Kortfristig del av långfr. skulder  | 0           |
| Andra kortfristiga skulder ****   | 4 805 442   |
| Kortfristiga skulder  | 4 805 442   |
| Netto kortfristig skuldsättning   | -19 577 394 |
| Långfristiga banklån  | 0           |
| Emitterade obligationer**   | 7 600 000   |
| Andra långfristiga lån***   | 4 720 414   |
| Långfristig skuldsättning   | 12 320 414  |
| Nettoskuldsättning  | -7 256 980  |
| * Det egna kapitalet presenteras här i enlighet med det beslut om nedsättning av aktiekapitalet som fattades vid extra bolagsstämma den 26 april 2011, varvid 13,2 Mkr av aktiekapitalet överfördes till fria fonder. |             |
| ** Företagsobligation, upptaget i januari 2011, löper med 9,05 procents ränta till och med den 21 april 2013.   |             |
| *** Konvertibelt lån, upptaget i maj 2010, löper med 9,05 procents ränta till och med den 19 maj 2012.  |             |
| **** Avser leverantörsfakturor, upplupna ej förfallna kostnader och skatter.  |             |

# Aktiekapital 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 efter beslut vid extra bolagsstämma den 26 april om nedsättning av aktiekapitalet till 1 892 905 kronor fördelat på 325 000 A-aktier och 3 460 810 B-aktier, envar med ett kvotvärde om 0,50 kronor. Gränserna för aktiekapitalet bestämdes till lägst 7 500 000 kr och högst 30 000 000 kr.

Vidare beslutade stämman att anta nya gränser för antalet aktier så att lägsta antal skall vara 15 000 000 st och högsta antal 60 000 000 st med godtycklig fördelning mellan A- och B-aktier. Samtidigt beslutades om föreliggande nyemission efter vilken antalet aktier kommer att uppgå till totalt 34 072 290 aktier varav 2 925 000 A-aktier. Aktiekapitalet kommer vid full teckning att uppgå till 17,0 Mkr.

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 ägda 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.

## Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande.

|  | Förändring |            | Ökning av aktiekapital | Totalt antal aktier | Kvotvärde | Aktiekapital |
|--|------------|------------|------------------------|---------------------|-----------|--------------|
|  | A-aktier   | B-aktier   |                        |                     |           |              |
| 2007 Januari Bolagsbildning                |            | -          | -                      | 1 000               | 100       | 100000       |
| 2007 Januari Nyemission                    |            | 9 000      | 25 000                 | 10 000              | 12,5      | 125000       |
| 2007 September Split                       |            | 10 000     | -                      | 20 000              | 6,25      | 125000       |
| 2007 September Nyemission                  |            | 20 000     | 125 000                | 40 000              | 6,25      | 250000       |
| 2007 September Nyemission                  |            | 3 000      | 18 750                 | 43 000              | 6,25      | 268750       |
| 2008 April Fondemission                    |            | 37 900     | 236 875                | 80 900              | 6,25      | 505625       |
| 2008 April Nyemission                      |            | 19 100     | 119 375                | 100 000             | 6,25      | 625000       |
| 2008 Juli Fondemission                     |            | -          | 1 375 000              | 100 000             | 20        | 2000000      |
| 2008 Juli Split                            |            | 900 000    | -                      | 1 000 000           | 2         | 2000000      |
| 2008 Augusti Nyemission                    |            | 61 758     | 123 516                | 1 061 758           | 2         | 2123516      |
| 2008 December Nyemission                   | 100 000    | 198 400    | 596 800                | 1 360 158           | 2         | 2720316      |
| 2009 Mars Nyemission                       |            | 624 150    | 1 248 300              | 1 984 308           | 2         | 3968616      |
| 2009 Augusti Fondemission                  |            | -          | 3 968 616              | 1 984 308           | 4         | 7937232      |
| 2010 Januari Nyemission                    | 50 000     | 921 354    | 3 885 416              | 2 955 662           | 4         | 11822648     |
| 2010 Juli Nyemission A-aktier              | 25 000     |            | 100 000                | 2 980 662           | 4         | 11922648     |
| 2010 Augusti Nyemission B-aktier           |            | 238 819    | 955 276                | 3 219 481           | 4         | 12877924     |
| 2010 September Emission ser B, garantiers. |            | 141 329    | 56 5316                | 3 360 810           | 4         | 13443240     |
| 2011 Januari Emission B-aktier             |            | 275 000    | 1 100 000              | 3 635 810           | 4         | 14543240     |
| 2011 Mars Utbyte A-aktie                   | 150 000    |            | 600 000                | 3 785 810           | 4         | 15143240     |
| 2011 April Nedsättning aktiekapital        |            | -          | -13 250 335            | 3 785 810           | 0,5       | 1892905      |
| 2011 Maj Föreliggande nyemission           | 2 600 000  | 30 286 480 | 15 143 240             | 34 072 290          | 0,5       | 17036145     |
| Summa A-aktier:                            | 2 925 000  |            |                        |                     |           |              |

## Utdelningspolicy

Bolaget har antagit en utdelningspolicy innebärande att 30 procent av resultatet skall delas ut till Bolagets aktieägare.

## 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 59 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 1 000 aktieägare. Uppgifterna i nedanstående tabell baseras på den offentliga aktieboken, som förs av Euroclear Sweden, per den 31 mars 2011.

## Aktieägare

|                                     | Antal aktier |           | Kapital | Röster  |
|-------------------------------------|--------------|-----------|---------|---------|
|                                     | A-aktier     | B-aktier  |         |         |
| Glenn Renhult, ink bolag            | 325 000      | 708 840   | 27,30%  | 58,99%  |
| Stefan Ljungdahl ink bolag          |              | 423 024   | 11,17%  | 6,30%   |
| Silverkäppen AB                     |              | 359 477   | 9,50%   | 5,36%   |
| Avanza Pensionförsäkringsaktiebolag |              | 215 945   | 5,70%   | 3,22%   |
| Tellit Holding HB                   |              | 157 004   | 4,15%   | 2,34%   |
| Nordnet Pensionförsäkring AB        |              | 84 129    | 2,22%   | 1,25%   |
| Robin Renhult, ink bolag            |              | 59 553    | 1,57%   | 0,88%   |
| Torleif Johansson                   |              | 55 002    | 1,45%   | 0,82%   |
| Ulf Sveningson                      |              | 41 600    | 1,10%   | 0,62%   |
| Åke Lindquist                       |              | 40 000    | 1,06%   | 0,60%   |
| Övriga aktieägare                   |              | 1375789   | 34,78%  | 19,62%  |
|                                     | 325 000      | 3 460 810 | 100,00% | 100,00% |

## Aktieägaravtal

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

## Utestående teckningsoptioner

Inga teckningsoptioner är för närvarande utgivna.

## Upptagna konvertibla lån

Under våren 2010 har, med företrädesrätt för aktieägarna, emitterats A-aktiekonvertibler om nominellt 1 035 000 kronor samt B-aktiekonvertibler om nominellt 3 685 414,20 kronor. Konvertiblerna löper till den 19 maj 2012 med en årlig ränta om 9,05 %. Konverteringskursen är 6,90 kronor. Konverteringskursen kan komma att ändras baserat på förändringar i Bolagets eget kapital. De fullständiga villkoren för B-aktiekonvertiblerna framgår av det utgivna prospektet, som kan laddas ned från AktieTorgets hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se). Villkoren för A-aktiekonvertiblerna är desamma som för B-aktiekonvertiblerna förutom att de kan konverteras till A-aktier i stället för B-aktier. Konvertibelemissionen har registrerats hos Bolagsverket den 7 september 2010. Glenn Renhult löste in samtliga A-aktiekonvertibler i förtid under mars 2011. Vid inlösen mot aktier motsvarar konvertibellånen 15% av röster och kapital i Bolaget.

## Bemyndiganden

Vid extra bolagsstämma den 26 april 2011 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen fram till nästkommande årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier samt emission av teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Genom beslut med stöd av bemyndigandet skall aktiekapitalet kunna ökas med sammanlagt högst 5.000.000 kronor genom utgivande av högst 10.000.000 nya aktier vid full teckning, fullt utövande av teckningsoptioner respektive full konvertering. Bemyndigandet skall även innefatta tätt att besluta om nyemission av aktier och emission av teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev med bestämmelse om apport eller kvittning.

## Handel med B-aktien och B-aktiekonvertibeln

Värmlands Finans B-aktie och B-aktiekonvertibel är listad på AktieTorget sedan december 2008 respektive september 2010. 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](http://www.aktietorget.se).

# Legala frågor och övrig 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 23,8 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 – 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.

## Kreditrating

Värmlands Finans tilldelades under hösten 2010 kreditbetyget AA av kreditbedömningsbolaget Soliditet. Det högsta betyget är AAA, och kan bara ges till bolag med fler än tio verksamhetsår.

## Väsentliga avtal

Enligt styrelsens bedömning finns inget enskilt avtal som har väsentlig betydelse för Bolaget och dess verksamhet.

## Tvister

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 försäkringsskydd 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, under innevarande eller föregående räkenskapsår, medverkat i någon affärstransaktion med Värmlands Finans utöver vad respektive befattning normalt påkallar. 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 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 vidarefakturerings för bolagskostnader 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 vidarefakturerings från Renhult Invest AB.

#### **Utlåning**

1,0 Mkr till Renhult Invest AB (kortfristigt 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**

Bolagets finansiella rapporter för verksamhetsåren 2008/2009 och 2009/2010, liksom delårsrapporten juli-september 2010 utgör delar av detta prospekt och skall läsas som en del av detta.

De finansiella rapporterna för 2008/2009 och 2009/2010 är presenterade i Bolagets årsredovisningar för respektive verksamhetsår, vilka har granskats av Johan Eklund och Therése Lindh från Ernst & Young . Revisionsberättelserna återfinns i de tryckta årsredovisningarna. Delårsrapporten för juli – september 2010 har ej granskats av Bolagets revisor. Ovan nämnda handlingar kan laddas ner från Bolagets hemsida [www.varmlandsfinans.se](http://www.varmlandsfinans.se).

#### **Handlingar som införlivas genom hänvisning**

Bolagets finansiella rapporter för verksamhetsåren 2007, 2008, 2008/2009, 2009/2010 och delårsperioden juli – december 2010 är en del av detta Prospekt och ska läsas som en del därav. De finansiella rapporterna för 2007, 2008, 2008/2009 samt

2009/2010 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 . Rapporten för 2009/2010 har reviderats av Johan Eklund 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](http://www.varmlandsfinans.se).

#### **Bolagsstämma**

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman fastställs balansoch 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 registrerade 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 rapporttillfällen**

Periodrapport för tredje kvartalet 2011-05-27  
Bokslutskommuniké för 2010/2011 2011-08-26

# Skattefrågor i Sverige

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skatteregler är baserad på nu gällande lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier och teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Redogörelsen är inte avsedd att vara uttömmande och behandlar exempelvis inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Inte heller behandlas de särskilda lättnadsregler som i vissa fall är tillämpliga på utdelningar och kapitalvinster på aktier i onoterade bolag. Varje aktieägare bör därför inhämta råd från skatteexpertis avseende sin specifika situation.

## Kapitalvinst/-förlust

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas separat för varje värdepappersslag, varvid omkostnadsbeloppet för samtliga avyttrade värdepapper av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av den s.k. genomsnittsmetoden. Det innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på innehavda aktier i Värmlands Finans normalt påverkas om teckningsrätter utnyttjas för att förvärva ytterligare aktier av samma slag och sort. Schablonregeln, som innebär att omkostnadsbeloppet alternativt får bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsintäkten, får användas vid avyttring av marknadsnoterade aktier. Aktierna i Värmlands Finans handlas på Aktietorget och klassificeras därmed ur skatterättslig synpunkt som marknadsnoterade. Även teckningsrätterna till förvärv av nya aktier avses att marknadsnoteras.

## Fysiska personer

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (aktiebeskattade värdepapper, t ex teckningsrätter och interimssaktier) är fullt avdragsgill mot kapitalvinst samma år på marknadsnoterade eller o-noterade aktier och delägarätter. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 TSEK och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent.

## Juridiska personer

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt. För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på aktier och andra delägarätter som innehas som kapitalplacering endast mot kapitalvinst på delägarätter. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får dras av mot kapitalvinst på delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda regler gäller för vissa speciella företagskategorier.

## Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om innehavare av aktier i Värmlands Finans utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen. Vid en avyttring av aktierna kommer aktieägarens omkostnadsbelopp

för samtliga aktier av samma slag och sort att läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Interimsaktier, s.k. BTA och vanliga aktier anses inte vara av samma slag och sort förrän beslutet om nyemission har registrerats.

## Avyttring av erhållen teckningsrätt

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst ska då beräknas. För teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i Bolaget är anskaffningsutgiften noll. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsintäkten minskad med utgifter för avyttring ska således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

## Behandling av förvärvad teckningsrätt m.m.

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Värmlands Finans utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för att bestämma omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade teckningsrätter som förvärvats på nu angivet sätt.

## Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent på utdelning från marknadsnoterade bolag. Preliminärt skatteavdrag om 30 procent skall göras av den som betalar ut utdelningen till fysisk person eller dödsbo, vilket för Bolagets del är Euroclear Sweden AB. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 26,3 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav under vissa förutsättningar skattefri.

## Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige m.m.

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Innehavare av aktier kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bl a svenska aktier om de vid något tillfälle under de tio kalenderår som närmast föregått det kalenderår då avyttringen ägde rum varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

# Bolagsordning

Bolagsordning för Värmlands Finans Sverige AB (publ)  
Org nr: 556719-5531  
Antagen på bolagsstämma den 26 april 2011.

## § 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, inlåningsverksamhet, 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 15.000.000 och högst 60.000.000.

## § 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.

Beslutat bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission 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. Beslutat bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission 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. Beslutat bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission utge teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas p.g.a. 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 kvittningsemission 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 bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

## § 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

Bolagets räkenskapsår skall omfatta 1/1 till 31/12.

## § 13 Avstämningsförebåll

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).

# Kontakta oss

## **Värmlands Finans**

Kungsgatan 12 2tr  
652 24 Karlstad

### **Tel**

054-20 28 028

### **E-post**

[info@varmlandsfinans.se](mailto:info@varmlandsfinans.se)

### **Hemsida**

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

