

Information West International AB (publ)

med villkor och anvisningar för spridningsemissionen
Mars 2016

Detta dokument är framtaget med anledning av spridningsemission i West International AB (publ) och skall ses som ett komplement till material såsom årsredovisning, kvartalsrapporter, pressreleaser och hemsidan, och inte som ensamt beslutsunderlag för intressenter till emissionen.

Avsändare:

West international AB (publ)

Org. Nr. 556321-8105

Kanalvägen 14

194 61 Upplands Väsby

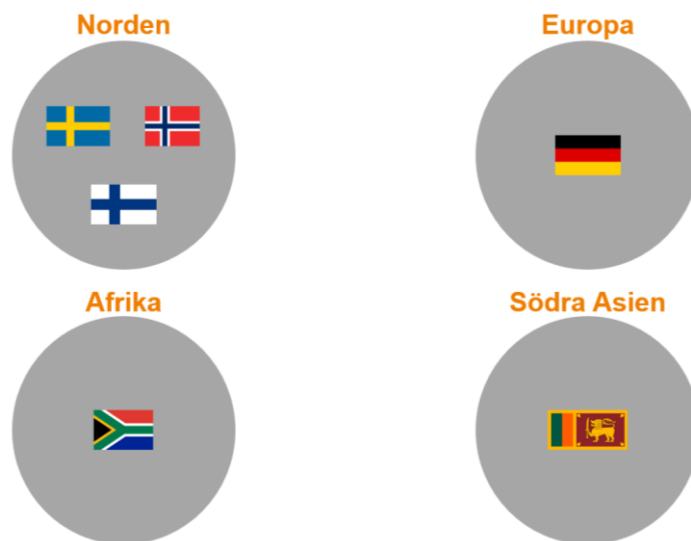
Styrelsen i West International AB, nedan kallat "West", har beslutat att genomföra en emission utan företrädesrätt på maximalt 3 721 133 aktier och maximalt 2,5 MEuro. Emissionen är en offensiv satsning för att bredda ägarbasen och snabbare kunna ta tillvara nya affärsmöjligheter. Med ytterligare kapital vill West öka takten i den internationell expansionen. En större spridning av aktien till fler ägare skapar även förutsättningar för en bättre likviditet i aktien.

Bakgrund och motiv

West adresserar en växande marknad för betalningar i transaktionsintensiva fysiska miljöer i Sverige och utomlands. I drygt fyra år har bolaget levererat kortterminaler till den svenska och sydafrikanska marknaden. Med konkurrenskraftiga priser, kvalitet och en lyhördhet för kundens önskemål har West öppnat ett de facto-monopol och tagit betydande marknadsandelar. Marknaden för kortterminaler är global och kännetecknas av en komplex industristruktur, höga inträdesbarriärer och ett fåtal aktörer. West har nu en etablerad position, vilket ger fördelar i form av långvariga kundkontrakt och något lägre konkurrens än i många andra branscher.

West har inlett en **internationell expansion** av kortterminalförsäljningen. Under de senaste sju månaderna har produkter lanserats i södra Asien, Tyskland, Norge och Finland och avtal tecknats med lokala distributörer. Därutöver fokuserar West på att utveckla befintliga och nya affärsrelationer i Sydafrika. Södra Asien, Tyskland och Sydafrika är alla marknader med en låg penetration av kortterminaler per capita och tillväxten förväntas bli väsentligt högre än de mer mättade marknaderna i Norden. Det finns ett stort behov av att modernisera betalinfrastrukturen samt att öka antalet betalställen.

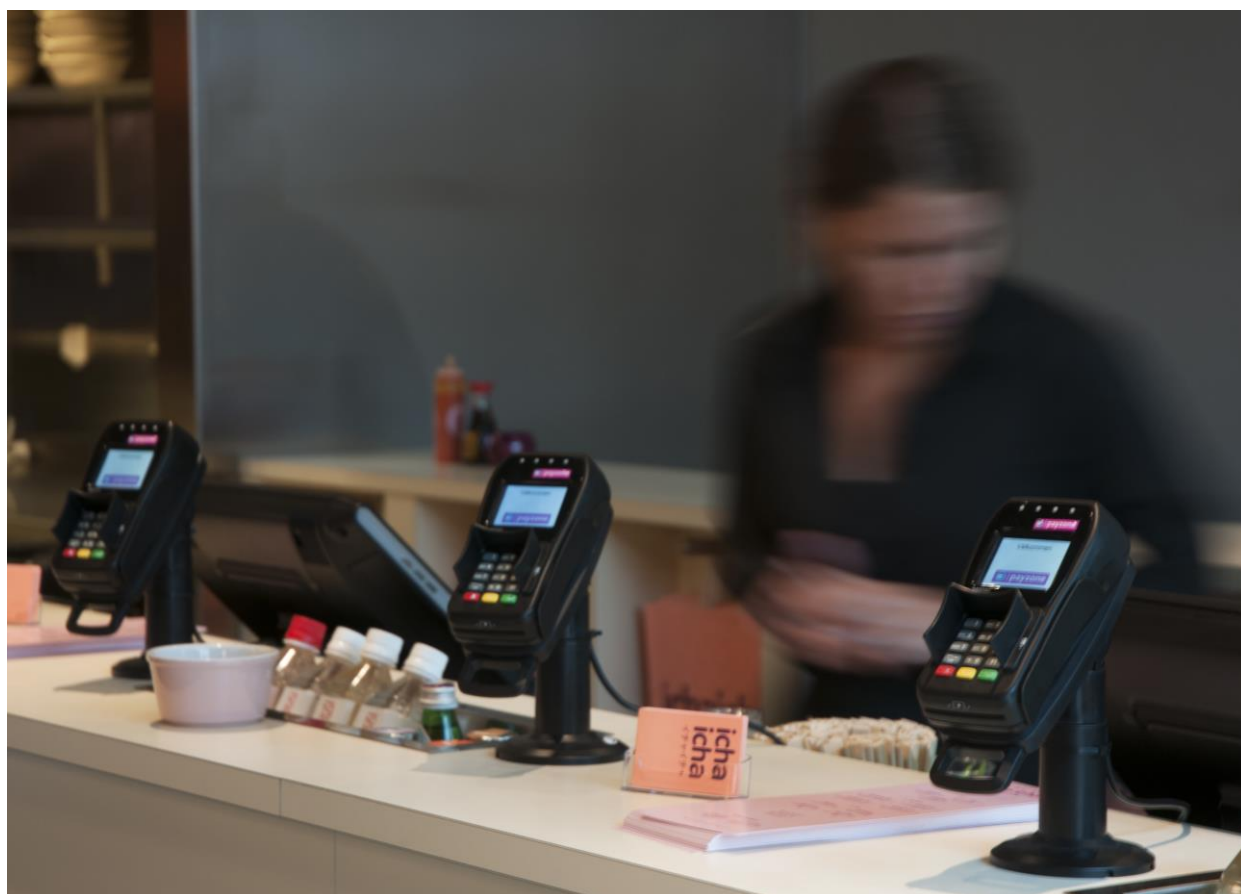
Kravet från kortindustrin på kontaktlösa betalningar (NFC) driver ett genomgripande tekniskifte på marknaden. Detta utgör en av de viktigaste drivkrafterna för den globala kortterminalmarknaden under kommande år. På världsmarknaden finns behov av mer än 50 miljoner nya kortterminaler med stöd för NFC. Det innebär en årlig tillväxt på nästan 30%.¹



¹ Källa: Payments Cards & Mobile 2015

West ser också nya möjligheter att utveckla affärsmodellen för att stärka konkurrensfördelarna. Bolaget erbjuder sina distributörer nya affärsupplägg med inslag av hyra och transaktionsbaserade intäkter som komplement till den traditionella modellen, där distributören köper terminaler. Detta kommer ge West väsentligt **bättre bruttomarginal** över tid, men förskjuter kassaflödet framåt och ökar behovet av ett starkt rörelsekapital. För distributörerna blir det, ur ett kassaflödesperspektiv, lättare att expandera eftersom de i sin tur normalt hyr ut terminalerna till butiker, restauranger och hotell.

West kommer under 2016 att vidareutveckla den tekniska betalplattformen. De **tekniska investeringar** som planeras kommer att leda till en snabbare etablering på nya marknader genom att beroendet av partners minskar. West strategiska position förbättras, vilket ger ett ökat skydd mot konkurrenter. Investeringarna innebär samtidigt en breddning av produktportföljen mot befintliga kunder.



Spridningserbudandet ("Erbjudandet") i korthet

Anmälningstid:	29 mars – 8 april
Pris per aktie:	8 % lägre än den volymvägda snittkursen under perioden 29 mars – 8 april 2016
Likviddag:	Den 14 april
Minsta investering:	1 500 aktier därefter i jämna poster om 500 aktier
Info om tilldelning:	Omkring den 12 april

Kort om bolaget och verksamheten

West levererar smarta transaktions- och betalningslösningar till butiker, hotell och restauranger. Bland företagets erbjudanden finns kortterminaler, utrustning till kassasystem och självbetjäningsskiosker som effektiviserar kundernas betalningsflöden.

West International grundades 1988 och är noterat på Nasdaq First North Stockholm sedan 2007. Huvudkontoret ligger i Upplands Väsby och där finns drygt 25 anställda inom försäljning, projektledning, utveckling, inköp, lager och service.

West inriktar verksamheten mot tre tydliga produktområden:

- **Kortterminaler** – West tillhandahåller infrastrukturen för de av marknaden efterfrågade betalningsmetoderna genom tillförlitliga kortterminalslösningar. Dessa är certifierade för att klara kortbranschens högsta säkerhetskrav och anpassade för kontaktlösa betalningar (NFC).
- **Kassautrustning** – utrustning och tjänster för kassa- och betalningssystem.
- **Självbetjäning** – standardiserade självbetjäningsskiosker för smarta betal- och transaktionstillämpningar samt lösningar för ökad säkerhet och effektivitet i kontanthantering.

Kortterminaler är det nyaste produktområdet med starkast tillväxt. Utvecklingen sker i nära samarbete med kontrakterade distributörer och användare, däribland Payzone/Nets (Norden), Interblocks (Asien), ABSA Bank (Sydafrika), Jarltech (Tyskland) och Kassamagneetti (Finland).

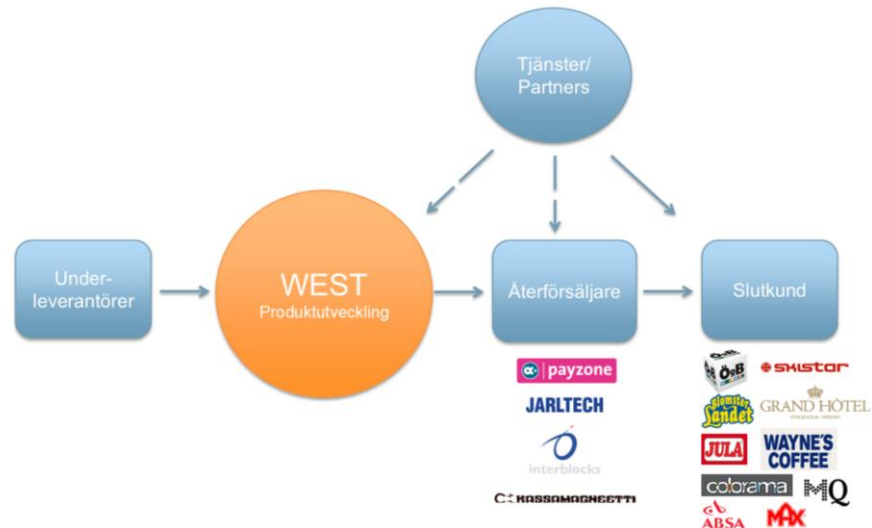
Kassautrustning är det äldsta produktområdet, där West erbjuder ledande komponenter och produkter från de bästa tillverkarna i världen, samt integrerar dessa till helhetslösningar på egen hand eller tillsammans med partners.

Självbetjäning effektiviserar betalningsflödet samt minskar behovet av personal och manuell hantering vid köpstället. Två av tre moment överläts till konsumenten (beställning och betalning) och handlaren kan fokusera på kundservice (utlämning). Bland Wests kunder återfinns Schenker Privpak och Max Hamburgerrestauranger.



Affärsmodell

West säljer i huvudsak till återförsäljare, som i sin tur säljer till slutkunder (butiker, hotell och restauranger).



Bolaget har flera olika typer av intäkter:

- Försäljning av utrustning (hård-/mjukvara)
- Återkommande tjänsteintäkter
- Projektintäkter för utveckling
- Transaktionsbaserade intäkter

Merparten av intäkterna idag kommer från försäljning av utrustning. Återkommande intäkter från tjänster och transaktioner är stadigt ökande, vilket ger en bättre stabilitet.

Finansiellt mål

Bolagets långsiktiga finansiella mål är att i genomsnitt öka försäljningen med mer än 20% per år, samt att uppnå en genomsnittlig EBITDA-marginal om minst 10%.



West var sommaren 2015 den första leverantören i Sverige med kortterminaler för kontaktlösa betalningar (NFC) anpassade för det svenska betalsystemet.

Marknad och konkurrenter inom kortterminaler

Marknaden för kortterminaler är global och kännetecknas av en komplex industristruktur, höga inträdesbarriärer och ett fåtal aktörer. Väl där finns dock en fördel i form av långvariga kontrakt och något lägre konkurrens än i många andra branscher. De främsta konkurrenterna till West är terminaltillverkarna Verifone och Ingenico. Båda är stora internationella aktörer, som har integrerat långt fram i värdekedjan, vilket skapar affärsmöjligheter för West när de konkurrerar med sina egna kunder.



Det finns ca 230 000 terminaler i drift i Sverige². Motsvarande siffra för Finland och Norge är ca 200 000 respektive ca 130 000 terminaler². Drygt hälften av terminalerna i Sverige är fristående, medan resterande är integrerade med kassasystemet.

Uppskattningsvis säljs det årligen ca 43 000 kortterminaler i Sverige, vilket utgör ca 320 Mkr i marknadsvärde för Wests del i värdekedjan. Motsvarande värden för Finland är ca 41 000 terminaler (värde ca 300 Mkr) och för Norge ca 26 000 terminaler (värde ca 200 Mkr).²

² Egen bearbetning av Den svenska massbetalningsmarknaden, Sveriges Riksbank (juni 2013), List of countries by population (Wikipedia) samt marknadsdata från Bank for International Settlements (BIS).

Tyskland och Sydafrika är marknader med låg penetration av kortterminaler per capita och tillväxten förväntas bli väsentligt högre än de mer mättade marknaderna i Norden. Det finns ett stort behov av att modernisera betalinfrastrukturen samt att öka antalet betalställen.

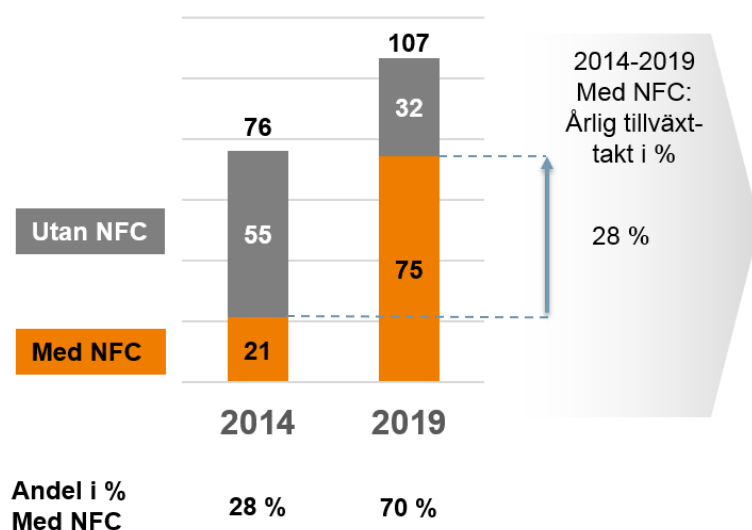
Antalet kortterminaler i Tyskland är ca 770 000, vilket motsvarar ca 9,5 terminal per tusen invånare. I Sverige har vi mer än dubbelt så många terminaler per tusen invånare. Den tyska marknaden värderas till ca 1 200 Mkr per år.³

Den sydafrikanska marknaden är svårare att uppskatta i siffror. Vår bedömning är att den i antalet terminaler är lika stor som den svenska marknaden, men att antalet terminaler kommer att fyrdubblas under de närmsta åren.

Kravet från kortindustrin på kontaktlösa betalningar (NFC) driver ett genomgripande teknikskifte på marknaden. Detta utgör en av de viktigaste drivkrafterna för den globala kortterminalmarknaden under kommande år. Av den installerade basen på 21 miljoner NFC-terminaler 2014, så installerades nästan hälften (9,5 miljoner) under 2014. På världsmarknaden finns behov av mer än 50 miljoner nya kortterminaler med stöd för NFC. Det innebär en årlig tillväxt på nästan 30%, se figur nedan.⁴

Världsmarknaden för kortterminaler

Installerad bas i miljoner enheter

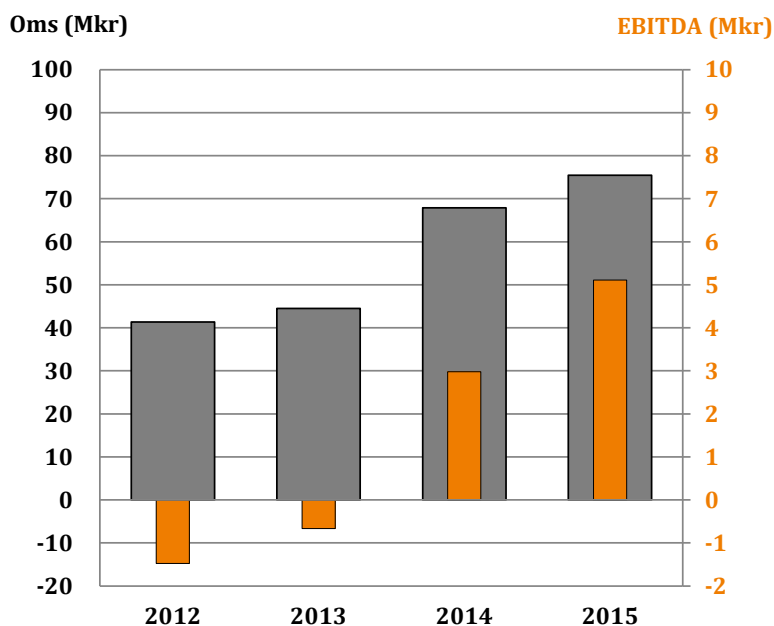


³ Egen bearbetning av Den svenska massbetalningsmarknaden, Sveriges Riksbank (juni 2013), List of countries by population (Wikipedia) samt marknadsdata från Bank for International Settlements (BIS).

⁴ Källa: Payments Cards & Mobile 2015

Finansiell översikt

Bolagets omsättning och resultat före avskrivningar (EBITDA) 2012-2015.



För den senaste finansiella informationen se bokslutskommunikén för 2015 på bolagets hemsida <http://www.westint.se/investor-relations/>. Där finns även årsredovisningar, pressmeddelanden, presentationer från investerarmöten samt aktieanalyser från Redeye.

Resultatposter (tkr)	2015-01-01- 2015-12-31	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31	2012-01-01- 2012-12-31
Nettoomsättning	75 444	67 859	44 491	41 339
Omsättningstillväxt	11%	53%	8%	-1%
Bruttomarginal	41%	42%	41%	38%
EBITDA	5 113	2 978	-665	-1 477
Rörelseresultat	835	-2 138	-5 673	-4 493
Årets resultat	474	-1 974	-4 530	-3 972
Balansposter (tkr)	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Balansomslutning	40 179	46 929	29 930	27 692
Anläggningstillgångar	9 176	9 792	12 430	12 639
Omsättningstillgångar	31 003	37 137	17 500	15 053
Bundet eget kapital	4 004	4 004	3 297	1 830
Fritt eget kapital	17 113	16 640	13 562	12 268
Avsättningar	585	613	239	262
Långfristiga skulder	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	18 477	25 672	12 832	13 332
Kassaflödesposter (tkr)	2015-01-01- 2015-12-31	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31	2012-01-01- 2012-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 449	1 891	-2 869	4 954
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 810	-1 919	-3 491	-7 106
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	5 080	4 554	2 336
Årets kassaflöde	638	5 053	-1 806	184
Likvida medel vid årets början	6 259	1 206	3 012	2 828
Likvida medel vid årets slut	6 897	6 259	1 206	3 012
Beviljad outnyttjad checkkredit	6 000	4 000	3 822	2 585

Medarbetare och bolagets ledning

Antalet anställda uppgår till ca 25 personer. Bolagets ledningsgrupp består av:

- Verkställande direktör Sten Karlsson
- Vice vd Göran Sparrdal
- Försäljningschef Harald Börje
- CTO Tomas Nilsson
- CFO Per Ersson

Styrelse och rådgivare

- Tomas Rudenstam, Styrelseordförande
- Malte Roggentin, Styrelseledamot
- Jörgen Nordlund, Styrelseledamot

Päivö Eerola är engagerad som bolagets rådgivare. Han har en mångårig bakgrund från kortbetalningsindustrin i Norden och Baltikum.

Aktien och Certified Adviser

West aktie är noterad på Nasdaq First North Stockholm sedan 2007. Den 29 mars var 18 778 867 aktier utgivna. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar. Det finns inga utestående optioner.

Kortnamn: WINT
ISIN-kod: SE0002169292
Certified Adviser: Consensus, 031-7455000.



ABSA Bank är Sydafrikas största bank och landet är en mycket stor tillväxtmarknad för betalutrustning. Wests relation med ABSA sträcker sig mer än 10 år tillbaka.

Ägare

Innehav per 2016-02-29 samt kända ändringar därefter.

	Aktier	Röster
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	3 720 837	19,8%
MALTE ROGGENTIN (PRIVAT OCH MED BOLAG)	1 818 163	9,7%
AVANZA PENSION	1 494 319	8,0%
JÖRGEN NORDLUND (PRIVAT OCH MED BOLAG)	1 188 890	6,3%
GÖRAN SPARRDAL	1 063 365	5,7%
ELEMENTA	956 451	5,1%
STEN KARLSSON (PRIVAT, MED FAMILJ OCH	694 403	3,7%
ROGER ANDERSSON	609 463	3,2%
PER ERSSON	294 773	1,6%
STAFFAN LJUNG	234 644	1,2%
TOMAS RUDENSTAM (MED BOLAG)	200 000	1,1%
BP2S PARIS/NO CONVENTION	199 065	1,1%
ANDERS LORENTZON	197 300	1,1%
KNOXVILLE AB	184 828	1,0%
HÅKAN DYRHAGE	141 054	0,8%
JOHAN KÖNIGSLEHNER	118 000	0,6%
ERIK SIGURD JOHANSSON	110 500	0,6%
LCL LIFE & PENSIONS LTD	100 000	0,5%
GUNILLA BORNMALM JARDELÖV	100 000	0,5%
MARTIN TISELL	100 000	0,5%
PÄIVÖ EEROLA (MED BOLAG)	100 000	0,5%
Övriga ägare	5 152 812	27,4%
TOTALT ANTAL AKTIER:	18 778 867	100%
Styrelsen och ledningens totala ägande:	5 465 189	29,1%



Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 3 721 133 nya aktier. Rätt att teckna nya aktier ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten i Sverige.

Teckningskurs

Priset per aktie kommer att vara 8 procent lägre än den volymvägda genomsnittskursen under perioden 29 mars-8 april 2016. Courtage tillkommer ej. Värdepapprets valuta är i svenska kronor.

Det totala erbjudandet kommer, som framgår ovan, inte att överstiga 2,5 miljoner euro och kommer därför inte att föranleda upprättande av prospekt.

Anmälan

Anmälan ska vara Avanza Bank tillhanda **senast kl 15:00 den 8 april 2016**. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per person får göras. Om flera anmälningssedlar skickas in kommer endast den senast mottagna att beaktas. Observera att anmälan är bindande.

Anmälan om teckning av aktier ska ske i jämna poster om 500 aktier, dock lägst 1500 aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från Bolaget och finns tillgänglig på Bolagets hemsida: www.westint.se. Den som är depåkund hos Avanza Bank ska anmäla sig via Avanza Banks internettjänst. Ifylld och undertecknad anmälningssedel ska skickas, faxas eller inskannad till:

Avanza Bank AB
Att: Emissionsavdelningen/West
Box 1399
111 93 Stockholm

Besöksadress: Regeringsgatan 103
Telefon: +46 8 - 409 421 22
Fax: +46 8 - 149 357
Email: corpemissioner@avanza.se

För personer som saknar VP-konto eller värdepappersdepå måste VP-konto eller värdepappersdepå öppnas innan anmälningssedeln inlämnas. Observera att öppnandet av VP-konto eller värdepappersdepå kan ta viss tid. Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 29 mars till 8 april 2016.

Om teckning avser ett belopp som överstiger 15 000 EUR (ca 140 000 kronor) och tecknaren inte är bosatt på sin folkbokföringsadress, ska en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling medfölja för att anmälningssedeln ska vara giltig. För juridisk person som tecknar för ett belopp som överstiger 15 000 EUR ska alltid en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling för behörig firmatecknare samt ett aktuellt registreringsbevis som styrker firmateckning bifogas anmälningssedeln för att den ska

vara giltig. Juridisk person ska även fylla i information under avsnittet "Ägare" på anmälningssedeln för att den ska vara giltig.

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Beslut om sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 8 april 2016.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier kommer att fattas av Bolagets styrelse i samråd med Avanza. Skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att öka antalet aktieägare i Bolaget, skapa förutsättningar för en förbättrad likviditet i aktien och ytterligare stärka Bolagets finansiella ställning. Det datum då anmälan inges är inte avgörande för tilldelningen. Om Erbjudandet övertecknas kan anmälan resultera i utebliven tilldelning eller tilldelning av ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas komma att ske omkring den 12 april 2016. Tilldelningsbesked kommer att lämnas genom att en avräkningsnota sänds ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. Som kund hos Avanza Bank meddelas du genom upprättande av nota på din depå. De som inte tilldelas några aktier erhåller inget meddelande.

Betalning

För den som är depåkund hos Avanza Bank ska likvida medel för betalning av tilldelade aktier finnas disponibelt på depån den 8-12 april 2016. För den som inte är depåkund hos Avanza Bank ska full betalning för tilldelade aktier erläggas kontant senast två dagar efter utsänd avräkningsnota, det vill säga omkring den 14 april 2016. Betalning ska ske enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. Styrelsen har rätt att förlänga betalningstiden.

Observera att om tillräckliga medel inte finns på depån den 8-12 april 2016 (avser Avanza Banks depåkunder) eller om full betalning inte erläggs i tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som erhöll tilldelning av dessa aktier i Erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden. Observera att din teckning är bindande.

Erhållande av aktier

Sedan betalning för tilldelade aktier har erlagts levereras aktierna genom bokföring på tecknarens vp-konto eller depå hos bank eller annan förvaltare med början omkring 12 april 2016, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i West som har registrerats på mottagarens VP-konto. Kunder som tecknar och betalar via Avanzas internettjänst erhåller aktier omkring den 13 april 2016. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Genom ett särskilt låneförfarande kommer aktier och inte så kallade betalda tecknade aktier (BTA) att levereras.

Handel i aktien

Bolagets aktier är noterade på First North. Aktien handlas under kortnamnet WINT och har ISIN SE0002169292. En börspost omfattar en (1) aktie.

Rätt till utdelning

De nya aktierna ska berättiga till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna införts i bolagets aktiebok. Se även "Utdelningspolicy" för mer information om Bolagets utdelning.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter inträffar som enligt styrelsens bedömning innebär att det inte ligger i Bolagets och aktieägarnas intresse att fullfölja Erbjudandet. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av styrelsen i Bolaget bedöms som otillräckligt.

Om Erbjudandet återkallas kommer inkomna anmälningar att bortses från samt eventuell inbetald likvid att återbetalas.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Utfallet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande vilket beräknas att ske omkring den 12 april 2016.

Övrig information

I det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Avanza Bank att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 50 kronor kommer dock inte att utbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Avanza Bank agerar emissionsinstitut åt Bolaget. Att Avanza Bank är emissionsinstitut innebär inte i sig att banken betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("tecknaren av aktier") som kund hos banken för placeringen, förutom i de fall tecknaren av aktier har anmält sig via Avanza Banks internetbank. Följden av att Avanza Bank inte betraktar tecknaren av aktier som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen 2007:528 om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Tecknaren av aktier ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Frågor

Eventuella frågor från den som är depåkund hos Avanza Bank hanteras via kundsupport på telefonnummer:
08-5622 5000.