

SNO WOLVERINE



Investeringsmemorandum

SnoWolverine AB (publ.)

Upprättat i samband med listning på Aktietorget

Inbjudan till teckning av aktier



INNEHÅLL

1.	Sammanfattning	3
2.	Om Memorandumet	4
3.	VD har ordet	6
4.	Verksamhet	8
5.	Produkter	13
6.	Marknad	14
7.	Teknologier och patent	15
8.	Konkurrenter	19
9.	SWOT	21
10.	Styrelse	24
11.	Inbjudan till teckning av aktier	25
12.	Nyckelfakta	29
13.	Finansiell översikt	30
14.	Bolaget	38
15.	Ägarförhållanden och aktiekapital	40
16.	Riskfaktorer	42
17.	Övrig information	43
18.	Årsredovisning och revisionsberättelse för 2007/2008	44
19.	Bolagsordning	44
20.	Skattefrågor	45



1. SAMMANFATTNING

SnoWolverine AB är en av fem aktörer i världen, och den enda i Sverige som tillverkar snöskotrar. Marknaden globalt omsätter mer än SEK 50 miljarder. Sverige är den största marknaden i världen sett till befolkningsmängden och varje år säljs det ca 10 000 nya snöskotrar i landet.

Vid extra bolagsstämma den 18 oktober 2008 gavs Bolagets styrelse fullmakt att genomföra en delning av aktien på 1:500 samt därefter besluta om nyemission av högst 2 100 000 aktier av Serie B.

Erbjudandet i sammandrag

Emissionsvolym	SEK 7 014 000 ¹⁾
Antal aktier innan emission	6 250 000
Antal aktier i emission	Erbjudandet omfattar högst 2 100 000 aktier av serie B ²⁾
Teckningstid	2009-02-12 – 2009-03-12
Teckningspost	En teckningspost är 1 000 aktier
Teckningskurs	SEK 3,34 per aktie, courtage utgår ej
Betalning	Kontant likvid skall vara SnoWolverine AB tillhanda inom sju dagar efter att teckningen har bekräftats
Handelspost	1 000 aktier
ISIN-kod	SE0002761502
Kortnamn	SNOW B

¹⁾ Av nyemissionen avser SEK 999 996 kvittningsemission där tidigare lämnade lån, från två riskkapitalbolag i mellersta Norrland, omvandlas/kvittas mot aktier av serie B och i övrigt i enlighet med de villkor som stipulerats i detta memorandum.

²⁾ Av det totala antalet aktier om 2 100 000 st som nyemissionen omfattar avser 299 400 st kvittningsemission av tidigare lämnade lån från två riskkapitalbolag i mellersta Norrland. Kvittningsemissionen sker i enlighet med de villkor som stipulerats i detta memorandum.

Första dag för handel på Aktietorget beräknas bli den 6 april 2009 under förutsättning att nyemissionen fullföljs och att Aktietorgetets krav på ägarspridning är uppfyllt.

Bolagets värdering vid emissionstillfället är SEK 20 875 000.





2. OM MEMORANDUMET

2.1 Definitioner

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges:
Med "Bolaget" eller "SnoWolverine" avses SnoWolverine AB (publ.) med organisationsnummer 556645-7924.

2.2 Undantag från prospektskyldighet

Emissionen i detta memorandum är undantagen prospektskyldighet enligt det så kallade "1 miljon euro undantaget" i 2 kapitel 4 § 5 LHF (Lag om handel med finansiella instrument). Memorandumet har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

2.3 Memorandumets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Memorandumet får inte distribueras i Kanada, USA eller något annat land där distributionen kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot reglerna i landet. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta memorandum eller rättsliga förhållanden som hänger samman med detta skall endast avgöras av svensk domstol.

2.4 Uttalanden om framtiden

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta memorandum återspeglar styrelsens nuvarande syn på framtida händelser och finansiell utveckling. Uttalanden om framtiden är endast uttryck för de bedömningar och antaganden som Bolaget gör vid tidpunkten för memorandumet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, precis som alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

2.5 Memorandumet tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på SnoWolverine AB:s huvudkontor samt på Bolagets webbplats www.wolverine.se. Därutöver finns memorandumet tillgängligt på AktieTorgets webbplats www.aktietorget.se.



2.6 Aktietorget

SnoWolverine AB har i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om Bolagets utveckling träffat ett avtal med AktieTorget om informationsgivning.

AktieTorget är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn och driver en handelsplattform med benämningen MTF (*Multilateral Trading Facility*). Allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bolagets pressmeddelanden och rapporter genom att anmäla intresse för detta på AktieTorgets webbplats www.aktietorget.se.

AktieTorget tillhandahåller ett effektivt, rikstäckande system för handel med aktier i de bolag som är anslutna till AktieTorgets lista. Genom avtal med Stockholmsbörsen använder AktieTorget fondbörsens handelssystem SAXESS. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är anslutna till AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär.

Aktiekursen från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta Internet-mäklare och på webbplatser med finansiell information. Aktiekurserna finns även att följa på text-tv och i dagstidningar.

2.7 Ansvar

Allt ansvar för innehållet i detta memorandum vilar på styrelsen i SnoWolverine AB. Styrelsen meddelar att den information som delgivits i memorandumet, enligt vår vetenskap, är korrekt och att, enligt vår vetenskap, memorandumet inte saknar information som riskerar att förvanska den bild som det är avsett att memorandumet ska ge, inklusive all relevant information i styrelsemötesprotokollen, revisorernas protokoll och andra interna dokument som inkluderas i memorandumet.



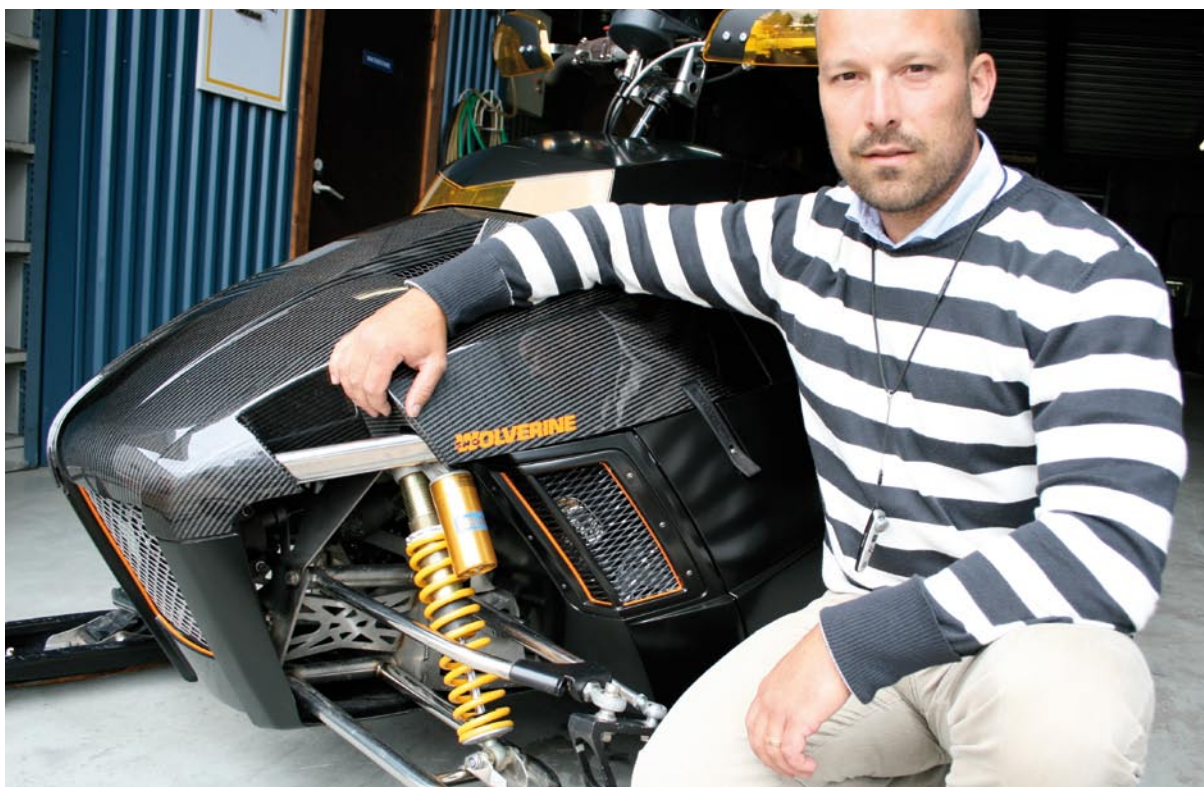


Foto: Anders Lövgren

3. VD HAR ORDET

Till följd av bl a strängare miljökrav inleddes under 2004 ett teknikskifte i snöskoterbranschen. Teknikskiftet, som innebär en övergång från tvåtaktsmotorer till tystare och bränslesnålare fyrtaktsmotorer, såg vi redan på 70-talet i motorcykelindustrin.

Fyrtaktssegmentet i stark expansionsfas

Fortfarande säljs det fler snöskotrar med tvåtaktsmotorer, men övergången till fyrtakt går fort. Att SnoWolverine äger sin motorteknologi, och att de två första patenten avser förbränningsmotorteknologi just inom fyrtakt, är därför väl värt att lägga på minnet. Det finns nämligen bara fyra tillverkare av snöskotrar i världen, varav endast två har egna motorlösningar.

Teknikskiftet öppnar upp för nya kreativa företag

Stora teknikskiften innebär oftast goda möjligheter för nya aktörer att slå sig in på en marknad. Att snöskoterbranschen dessutom är ett oligopol gör det hela än mer intressant och lockande.

I en global ekonomi är det naturligt att verksamheter ständigt omstruktureras. Svagare verksamheter inordnas och bantas i starkare och större koncerner. Nya och kreativare företag etableras och fyller ut det vakuum som renodlingarna lämnar. Inom snöskoterbranschen har dock ingen strukturaffär skett på över 25 år.



På 70-talet fanns det över 150 snöskotertillverkare i världen. I slutet av 80-talet konsoliderades branschen bl a genom att *Bombardier Recreational Products* (nuvarande *CAN-AM*) köpte upp motorleverantören *Rotax* som tillverkade motorer till en stor majoritet av snöskoterleverantörerna. Kvar blev endast fyra aktörer.

Det var alltså inte någon renodling som skapade ett vakuum för nya aktörer, utan en strukturaffär som slog undan fötterna på det mesta av konkurrensen. Affären hade knappast godkänts av det europeiska konkurrensnätverket *ECN* – eller motsvarande organ i Nordamerika – idag.

En femte aktör med siktet inställt på världsmarknaden

Snöskoterturismen har ökat runt om i världen de senaste åren och vi ser nya marknader i form av Ryssland och Kina växa fram. Tillgänglig statistik visar på en kraftig försäljningsökning inom fyrtaktssegmentet, vilket delvis sker på bekostnad av försäljningen av tvåtakts snöskotrar.

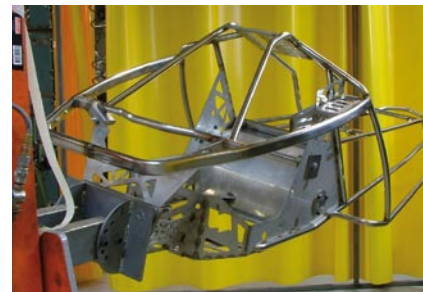
Under 2008 slutfördes prototyptesterna av *SnoWolverine 1116ES* och en första serie om femton snöskotrar började tillverkas. Vi har valt att begränsa riskexponeringen och släpper därför innevarande säsong endast detta antal till ett fåtal uthyrare.

SnoWolverine har fått god exponering i framförallt branschpress riktad mot slutanvändare. Initiativet har diskuterats på chat-forum och den summerade återkopplingen pekar på en mycket positiv inställning till företagets första produkt.

Därmed finner jag också tiden mogen att rampa upp produktionen inför nästkommande säsong och anledningen till den förestående nyemissionen är alltså att täcka det likviditetsbehov som då uppstår. Det är vidare min bedömning att ytterligare ett kapitaltillskott kan behöva genomföras i samband med att företaget söker sig till den nordamerikanska marknaden, dock tidigast säsongen 2010/2011.

Vänligen
SnoWolverine AB

Anders Sterner, VD



PS! Se filmen med *SnoWolverine 1116ES* på vår hemsida www.wolverine.se



4. VERKSAMHET

SnoWolverine AB utvecklar den första svenska snöskotern på nästan 30 år. Produkten är baserad på en helt ny teknologiplattform som omfattar inte mindre än elva patentansökningar och nya lösningar inom chassi-, transmissions- och motor-konstruktion.

4.1 Affärsidé

SnoWolverines affärsidé är att utveckla och tillverka exklusiva och högpresterande snöskotrar för rekreations- och nyttoanvändning.

4.2 Bakgrund

Utifrån mångårig erfarenhet från ledande befattningar inom konstruktion och utveckling av fordons- och telekomprodukter genomförde företagets grundare under våren 2003 en marknadsundersökning av snöskoterbranschen.

Följande kunde konstateras:

- Branschen omsätter ca SEK 50 miljarder
- Marknaden domineras av endast fyra aktörer
- Snöskoterindustrin genomgår ett teknikskifte
- Återförsäljarnätet är starkt fragmenterat
- Världsmarknaden för snöskotrar växer
- Sverige är den största marknaden sett till befolkningens mängden



Resultatet av marknadsundersökningen, i kombination med grundarens tankar och idéer kring en innovativ snöskoterkonstruktion, gav tillräckligt starka incitament för att i juni 2003 starta bolaget SnoWolverine AB.

Företagets namn SnoWolverine, som betyder "snöjärv", har sitt ursprung i järvens oöverträffade förmåga att ta sig fram i snö. Att den dessutom tillhör den svenska faunan gjorde namnvalet naturligt.





4.3 Etablering

SnoWolverine AB har sitt säte och utvecklingskontor i Täby utanför Stockholm. Fabriken, som utgör ca 3000 kvm, ligger i Sveg i Härjedalen.

Hösten 2005, då den första prototypen stod klar, kunde SEK 11,7 miljoner kronor säkras för den fortsatta produktutvecklingen och industrialiseringen av företagets första produkt, *SnoWolverine 1116ES*. Samma år förvärvades fabriksfastigheten *Järven 1* i Sveg från *Bahco Carpentry Tools AB*.



Under 2006/2007 säkrades ytterligare SEK 16,8 miljoner kronor i syfte att bygga upp en tillverkningsindustri inom framförallt rörböckning, vattenskäring, skärande bearbetning samt avancerad svetsning. Investeringarna gjordes till förmån för den kommande snöskoterproduktionen.

4.4 Personal och organisation

SnoWolverines utvecklingsteam representerar de mest kritiska kompetenser som erfordras för att utveckla snöskotrar. Kompetenserna sträcker sig från förbränningsmotorteknik och chassikonstruktion till avancerad test- och simuleringsteknik med modernast tänkbara utrustning och programvara. Samtliga konstruktörer har akademisk examen och mångårig erfarenhet från produktutveckling inom framförallt fordonsindustrin.

Inom tillverkning och produktion arbetar nio personer med mångårig erfarenhet från bl a tillverkning av produkter för verktygsindustrin. Personalen är välutbildad och har gedigen kompetens inom kvalitet, logistik och produktionsplanering. I sitt dagliga värv hanterar de avancerade CNC-styrda robotar för bl a profilböckning, tunnplåtsbearbetning, skärande bearbetning, svetsning, fräsning och gnistbearbetning.

Inom marknadsföring och försäljning arbetar, jämte Bolagets VD, en heltidsanställd och akademiskt skolad affärsutvecklare. Företagets löpande administration hanteras av en heltidsanställd controller. Avrops- och strategiska inköp, infrastruktur och informationsteknologi sköts av en heltidsanställd medarbetare.

Totalt hade företaget 15 anställda vid utgången av 2008.



4.5 Konstruktion och utveckling

Konstruktion, utveckling och test sker i en modern utvecklingsmiljö med tillgång till verktyg såsom CAD, simuleringsprogram för beräkning av hållfasthet och termisk last, utrustning för vibrations- och transporttester med mera. Testkörning och andra praktiska prover genomförs företrädesvis i anslutning till anläggningen i Sveg. Vid behov köps viss utvecklingskompetens in.

För industriell design, formbestämning och ytmodellering har *Hareide Designmill AB* och *Etteplan* anlåtats. Dessa båda företag arbetar mot fordonsindustrin och utvecklingen av snöskoterdesignen har därför följt den metodik som traditionellt tillämpas där. Designen utvecklas från skisser till lermodell för att sedermera 3D-scannas, formbestämmas och till slut tillverkas.

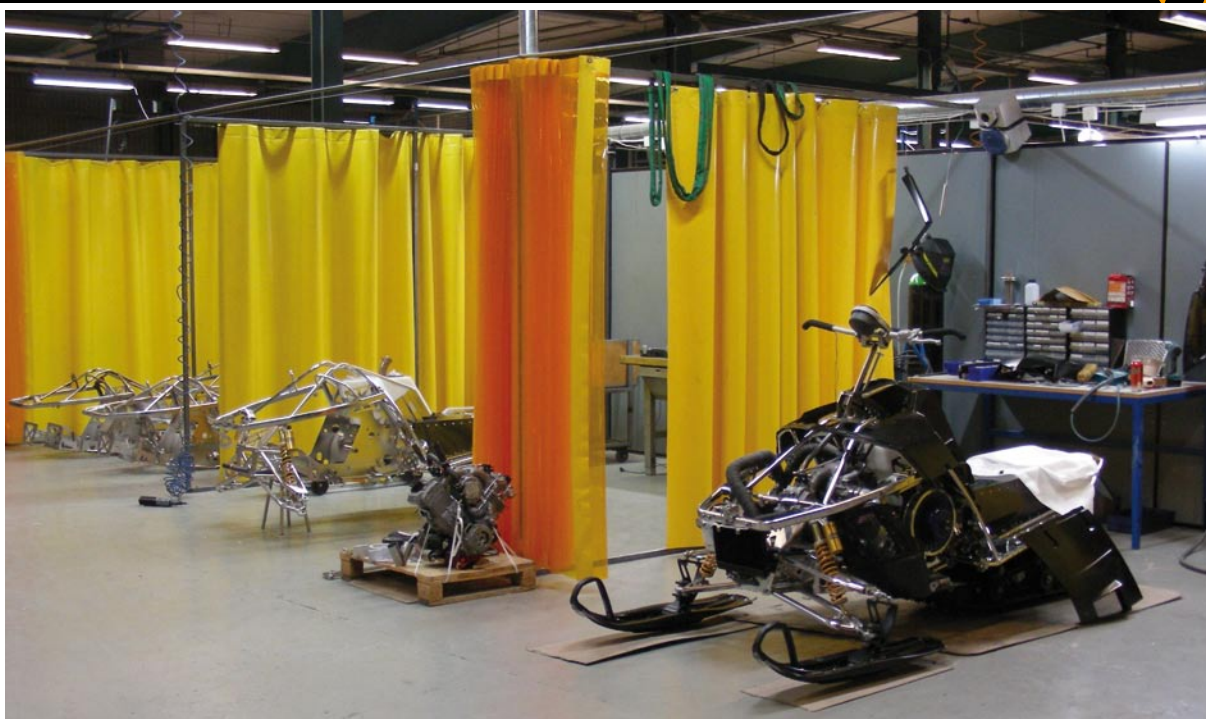
Då företagets ambition är att utmärka sig inom snöskotercross samarbetar vi med *Revelj Racing* i Hedeviken, Härjedalen, för att ta fram en renodlad tävlingsmaskin. *Sven-Erik Revelj*, nestor inom snöskoterteknologi, är även delaktig i utvecklingen av framvagn samt boggisystem för företagets standardprodukter.

4.6 Produktion

Hösten 2005 förvärvades industrifastigheten *Järven 1* från *Bahco Carpentry Tools AB*. Med förvärvet följde en näst intill intakt infrastruktur jämte kontorsinredning och diverse övrig utrustning.

Fastigheten som är belägen i Sveg utgör ca 3000 kvm fabriksyta samt industritomt om ca 1,5 ha. Industrifastigheten har ett strategiskt läge intill E45 med god exponering för trafikanter och fjällresenärer på sin väg via Bollnäs till Funäsdalen och västra Härjedalen. Lokalerna är dimensionerade för ca 60 arbetare och anses kunna rymma en produktion omfattande slutmontering av 1 500 snöskotrar per år jämte nödvändigt råvarusamt färdigvarulager.

Sedan start har omfattande investeringar gjorts fortlöpande i maskiner och inventarier. Idag finns avancerade maskiner för profilbockning och vattenskarvning. Vidare finns två fleroperationsmaskiner samt utrustning för diverse tunnplåtsbearbetning såsom kantpressar och excenterpressar. Nämnda tillverkningsutrustning gör SnoWolverine till en självförsörjande enhet vad avser tillverkning av snöskotrar. Endast en liten del av förädlingen köps in från externa underleverantörer.



Inom ramarna för SnoWolverines verksamhet bedrivs idag även legotillverkning till framförallt möbelindustrin, handikappindustrin och fordonsindustrin.

Strategin bakom satsningen på legoproduktion har varit att bygga upp en tillverkningsindustri redan innan snöskotern stod färdig. På så sätt har all prototyp- och förserieproduktion kunnat hanteras internt, samtidigt som legoproduktionen genererat ett värdefullt kassaflödestillskott.



Bilder från www.izy.se | www.permomobil.se | www.nola.se



Motor

Typ V2-cylindrig, vätskekyld, 4-takt

Volym 1116 cc

Avgassystem 2-2

Effekt Tillräcklig

Chassi

Tunnel Kolfiber/stål

Framvagn A2-RR

Fjädring fram Öhlins

Fjädringsväg fram 240 mm

Boggi SnoW-RR

Fjädring bak Öhlins

Fjädringsväg bak 325 mm

Matta 38x307x3,2 cm

Skidor Plast

Spårvidd 109 cm

Torrsvikt 235 kg

Färg Orange-Svart-Grå

Pris

Rek. försäljningspris 195 000 kr inkl moms



5. PRODUKTER

Företagets första egna produkt, en fyrtakts sportskoter, presenterades första gången för media i samband med Arctic Cat Cups 30-års jubileum i januari 2006.

Sedan dess har produkten ställts ut på bl a Tekniska mässan i Stockholm, skidskytte-VM i Östersund 2008 samt vid ett antal lokala klubbträffar runt om i norra Sverige. Mottagandet har varit mycket positivt och SnoWolverine omskrivs i superlativa ordalag på de "chat-forum" som finns på bl a www.skoter.se och www.snowrider.se.

Bland innovationerna finns ett rörramschassi i en för marknaden helt ny stållegering, en vidareutvecklad fyrtaktsmotor med hög effekt i förhållande till vikt, en nydanande design där ergonomi och förarmiljö tagits ett steg längre samt en produktionsvänlig och kostnadseffektiv konstruktion in i minsta detalj. Inte mindre än elva patentansökningar har lämnats in under utvecklingens gång, varav fyra stycken har internationell täckning. Se vidare punkt 7, *Teknologier & Patent*.

SnoWolverine 1116ES håller en högre standardutrustningsnivå jämfört med konkurrenterna. Dessutom finns ett antal nya funktioner som ingen av konkurrenterna idag erbjuder. Det som bland annat särskiljer *SnoWolverine 1116ES* från mängden är:

- Rörramschassi med integrerad motorkylning – ger lägre vikt med bibehållen styrka
- Ride by wire – elektroniskt styrt gasreglage, d v s ingen gaswire
- Dubbla gasreglage – underlättar burkning åt både höger och vänster sida
- Justerbar sadel – kan anpassas efter förarens längd
- Stötdämpad sadel – eliminerar belastning på ryggen
- Transponderstyrd tändning – inga nycklar behövs
- CAN-bus baserad instrumentering
- Elektrohydraulisk handbroms
- Stänkskydd med integrerad spade
- Elektrohydraulisk back
- Pietzoelektriska reglage
- Projektorlysen
- Termostatstyrd kylfläkt



Den teknologiplattform som har byggts upp kommer att återanvändas i det fortsatta arbetet med att bredda företagets produktportfölj. På sikt skall även skotrar för *touring* och *utility* produceras vid anläggningen i Sveg.

Branschen omfattar även en stor och ofta varumärkesbunden eftermarknad. Därför har företagets utvecklingsteam tagit fram egna eftermarknadsprodukter såsom styren, styrhöjare och bagageracks som saluförs på företagets web-shop under www.wolverine.se.



6. MARKNAD

Marknaden domineras idag av fem olika varumärken fördelat på fyra aktörer. Ingen av dessa har sitt säte i Europa – en är japansk och de övriga tre är nord-amerikanska. Den stora omstruktureringen i branschen inträffade för drygt 20 år sedan och den konsolidering som blev resultatet har därefter varit intakt.

I Nordamerika och Europa omsätter branschen SEK 50 miljarder, drivmedel exkluderat, varav nyförsäljningen svarar för SEK 16 miljarder. Sverige är den största marknaden i Europa och den största i världen sett till befolkningens mängden. I antal räknat säljs det ca 10 000 st nya snöskotrar per år i Sverige.

Nyförsäljningen de senaste åren har ökat; i Sverige från ca 8 000 st säsongen 2004/05 till ca 10 000 säsongen 2006/07. Tillväxten inom fyrtaktssegmentet är ännu högre och sker delvis på bekostnad av försäljningen av tvåtaktskotrar.

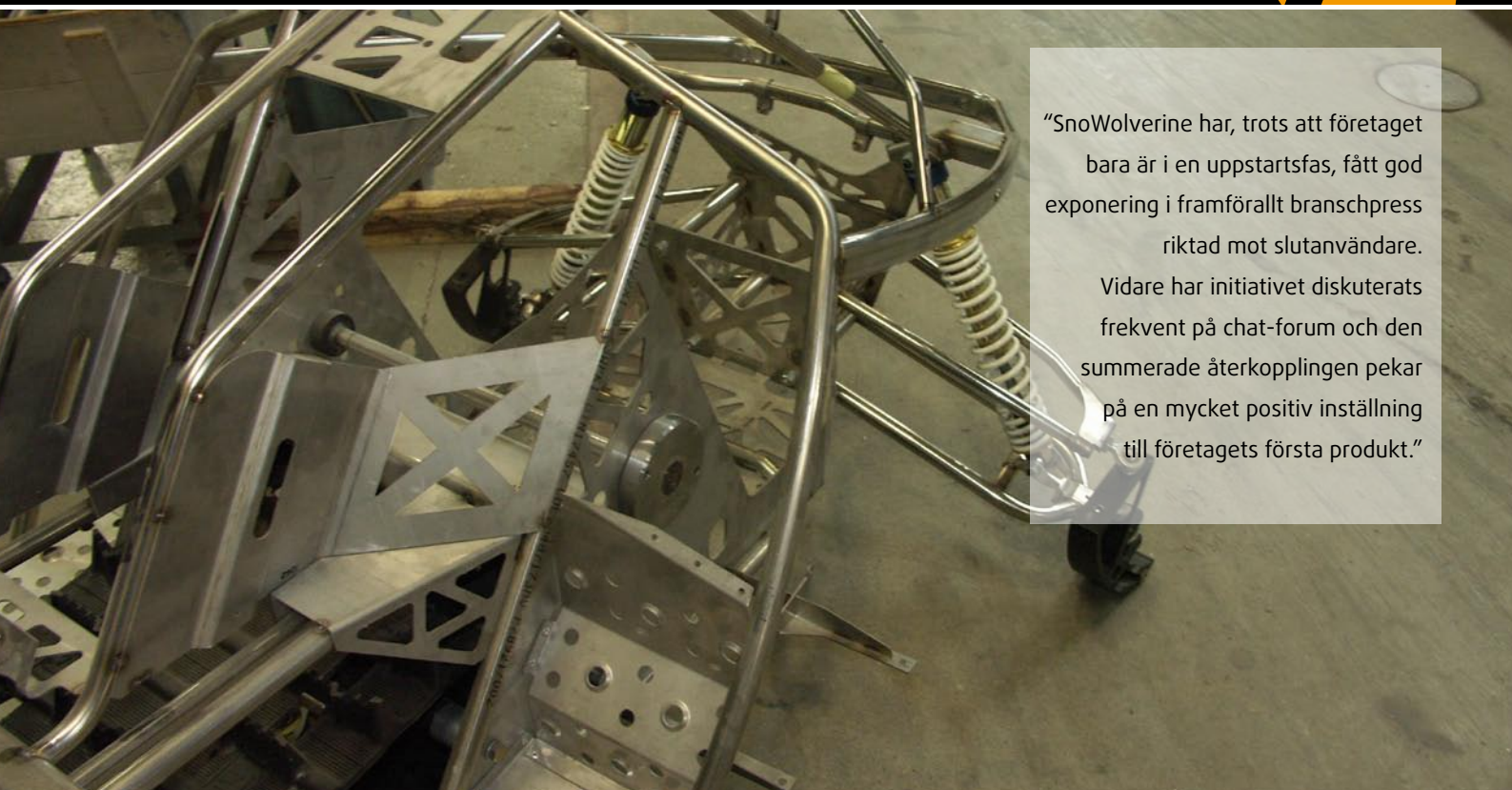
Enbart i Sverige finns det över 200 000 st registrerade snöskotrar och mer än 95% av dessa är tvåtakt. Att göra en beräkning över hur lång tid det skulle ta att upgradera den befintliga snöskoterparken från tvåtakts- till fyrtaktsmodeller är sannolikt omöjligt. En rimlig bedömning är dock att det torde finnas ett relativt långt tidsspänn för en ny aktör att ta sig in på marknaden, förutsatt att det är en fyrtakts-snöskoter man avser att konkurrera med.

Snöskoteråkning är en attributsport och bara i Sverige omsätter eftermarknaden årligen ca SEK 2 miljarder, globalt ca SEK 30 miljarder.

6.1 Marknadskommunikation

I syfte att komma runt det fragmenterade återförsäljarnät som kännetecknar branschen, omfattar SnoWolverines affärsidé även en förnyelse av marknadskanalerna. En webbaserad försäljning och support, i kombination med ett nationellt avtal med *OKQ8* och *Schenker* som uthyrnings-/service- respektive distributionspartner, ger en effektivare marknadskanal till lägre kostnad samtidigt som den verkar differentierande på marknaden.

Parallellt nyttjas traditionella marknadskanaler såsom reklam-TV, annonsering i fackpress, nyhetsbrev samt sponsring av tävlingsevenemang. Säljare på fältet sköter riktade marknadsföringsinsatser mot främst uthyrare, polis och räddningstjänst samt liftägare och andra näringsidkare.



“SnoWolverine har, trots att företaget bara är i en uppstartsfas, fått god exponering i framförallt branschpress riktad mot slutanvändare. Vidare har initiativet diskuterats frekvent på chat-forum och den summerade återkopplingen pekar på en mycket positiv inställning till företagets första produkt.”

7. TEKNOLOGIER OCH PATENT

■ Patent 1

För att optimera körglädjen och komforten samt minska bränsleförbrukningen vid snöskoteråkningen måste totalvikten på snöskotern hållas på en så låg nivå som möjligt. SnoWolverines konstruktörer har därför konstruerat chassit i ett höglegerat rostfritt stål som både erbjuder skydd mot korrosion, och som ger mycket höga hållfasthetsvärden.

Genom att integrera motorns kylning i rörramen har man undvikit de fördröjande och relativt tunga kylelement som annars är brukligt att använda. Flänsverkan och därmed erforderlig kylning av motorn erhålles genom att fotplåtarna utformas och sammanfogas med ramen på ett av SnoWolverine patentsökt sätt.

■ Patent 2

Att leda motorns kylvatten genom håligheter i rörramen medför även att spillvärmens kan ledas in under sadelramen varvid uppvärmning av densamma sker. Kylvattnet i denna del kan regleras med en s k shuntventil och man kan således justera värmen.



■ Patent 3

Som första snöskotertillverkare i världen introducerar SnoWolverine en fjädrande samt i höjdlädd justerbar sits. Fördelarna är att man vid s k genomslag eliminerar de vertikala krafter som på ett negativt sätt påverkar ryggrad samt njurar på föraren. Justeringsmöjligheten i höjdlädd medför att förare som är över medellängd kan anpassa sin körställning.

■ Patent 4

Snöskotrar har i de flesta fall någon form av bakre stänkskydd i syfte att minska snösprut. Oftast är detta utformat som en robust gummiläpp som tål lättare påkörning bakifrån och som också ska ge skydd om att man råkar backa emot något.

SnoWolverine har valt ett polyetenmaterial som utformats som en – åt ena hållet – styv skovel. Med ett enkelt handgrepp kan skoveln monteras loss och sättas tillbaka.

Skoveln kan brukas som spade, och man kan t o m backa in i något utan att skoveln bryts.





■ Patent 5

Ett problem som ofta uppstår i samband med körning i snörök och vid kraftig nederbörd är att turbulensen vid vindrutans kanter skapar ett undertryck på insidan av vindrutan. Detta får till följd att snö ansamlas på vindrutans insida och skymmer sikten.

SnoWolverine introducerar som första tillverkare en vindruta som eliminerar detta undertryck genom att små hål anbringas i vindrutans nedre del. Fartvinden kan då delvis passera genom dessa hål och i stället skapa ett övertryck.

Hålen är tillräckligt stora för att denna effekt skall kunna uppstå, men samtidigt så pass små att ett för föraren störande luftflöde ej kan uppstå.

■ Patent 6, 7 och 8

Den delvis egenutvecklade fyrtaktsmotorn har tagits fram i samarbete med *Folan Engineering AB* och under utvecklingsarbetet har tre patent lämnats in, varav två är preliminärt godkända.

En av patentansökningarna avser en metod för generell verkningsgradförbättring av förbränningsmotorer, medan två av patenten avser metod och anordning för att underlätta kallstart samt manuell start av fyrtaktsmotorer.



Såväl motor som konstruktion omfattar ett antal högteknologiska innovationer baserade på ett kreativt nytänkande som föranlett ett betydande antal patentansökningar.



■ Patent 9

I syfte att underlätta iläggning av backväxel har SnoWolverine nyttjat det returflöde och tryck som oljepumpen i motorn genererar, till att styra en kolv som i sin tur lägger i backväxeln i växellådan. Oljeflödet leds, vid en knapptryckning på skoterns panel, via en magnetventil till kolvenheten. Vid ytterligare en knapptryckning stänger magnetventilen och framväxeln läggs i automatiskt betingat av en motriktad fjäderkraft.

■ Patent 10

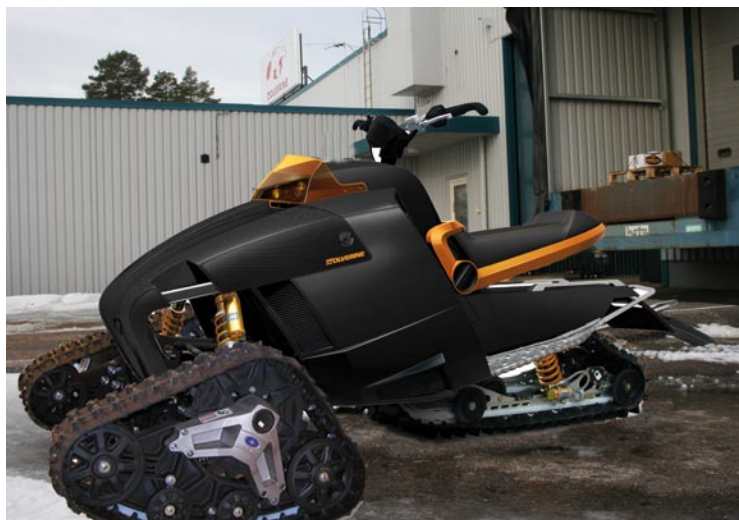
Traditionellt fungerar en parkeringsbroms på en snöskoter på så sätt att en spärr håller handbromshandtaget i intryckt läge. Detta kan dock få till följd att skoteråkaren inte uppmärksammar att handbromsen är ilagd utan försöker köra iväg ändå varvid variatorremmen skadas.

SnoWolverine har introducerat en magnetventil som aktiveras vid en knapptryckning på skoterns panel. Då handbromshandtaget trycks in hindras bromsoljan från att släppa sitt tryck då handtaget släpps. Det tryck som finns i bromssystemet sänder en signal till skoterns motorstyrning som då inte släpper igenom en signal om ökat gaspådrag. Om knappen trycks in ännu en gång släpper bromstrycket och föraren kan ge gas.

■ Patent 11

Detta patent avser en helt ny typ av terrängfordon avsett att konkurrera med både snöskotrar och fyrhjulingar. Principen bygger på att snöskotern förses med drivband även fram istället för skidor och att framdriften sker hydrauliskt på samtliga tre band. SnoWolverine AB har verifierat tekniken genom att bygga en fullskaleprototyp.

*En patentansökan avser
en helt ny typ av terrängfordon*





8. KONKURRENTER

■ Arctic Cat

Arctic Cat, USA, omsatte år 2002 SEK 4,7 miljarder och hade en nettovinst på SEK 267 miljoner. Även Arctic Cat har ATVer^{*)} med i sitt produktprogram och är det minsta skotermärket i Sverige med en andel om 17%.

■ Can-Am (f d Bombardier)

Can-Am (f d *Bombardier Recreational Products*) är ett Kanadabaserat företag som har två varumärken: *Ski-Doo* som tillverkas i Nordamerika och *Lynx* som tillverkas i Rovaniemi, Finland. Bombardier Recreational Products omsatte år 2002 SEK 14,7 miljarder och hade en nettovinst på SEK 837 miljoner. De säljer även utombordmotorer, *Evinrude* och *Johnson*, samt fyrhjulingar (ATVer) och andra fritidsprodukter.

Bombardier Recreational Products såldes år 2003 ut av företaget Bombardier till familjen Bombardier och några investeringsbanker för SEK 7,3 miljarder. Ski-Doo har 17,5% av den svenska marknaden medan Lynx har 24%.

■ Polaris

Polaris är baserat i USA och omsatte år 2002 SEK 12,4 miljarder och hade en nettovinst på SEK 850 miljoner. Även Polaris säljer ATVer och andra produkter inom recreational segmentet. Polaris har 18% av den svenska marknaden.

■ Yamaha

Yamaha är ledande på fyrtaktssnöskotrar och har varit mest pådrivande i fråga om denna utveckling. Yamaha har valt att helt och hållet satsa på fyrtakt över hela produktprogrammet. De har också det bäst strukturerade återförsäljarnätet i Sverige. Yamahas omsättning och vinst på skoterverksamheten går inte att få fram ur officiella källor men de har en marknadsandel på 23,5%.

■ Taiga

Det finns även en mindre rysk tillverkare av snöskotrar; *Taiga*. Dessa skotrar är ålderdomliga i fråga om design och teknik varför de i nuläget inte är att betrakta som en konkurrent i Västeuropa och Nordamerika.

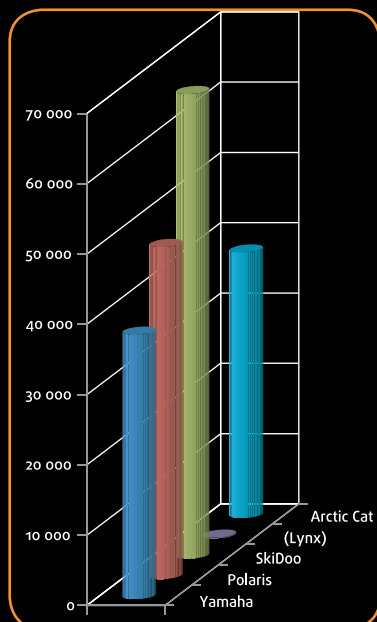
^{*)} ATV = *All Terrain Vehicle*, "terrängfordon" eller "fyrhjulingar"



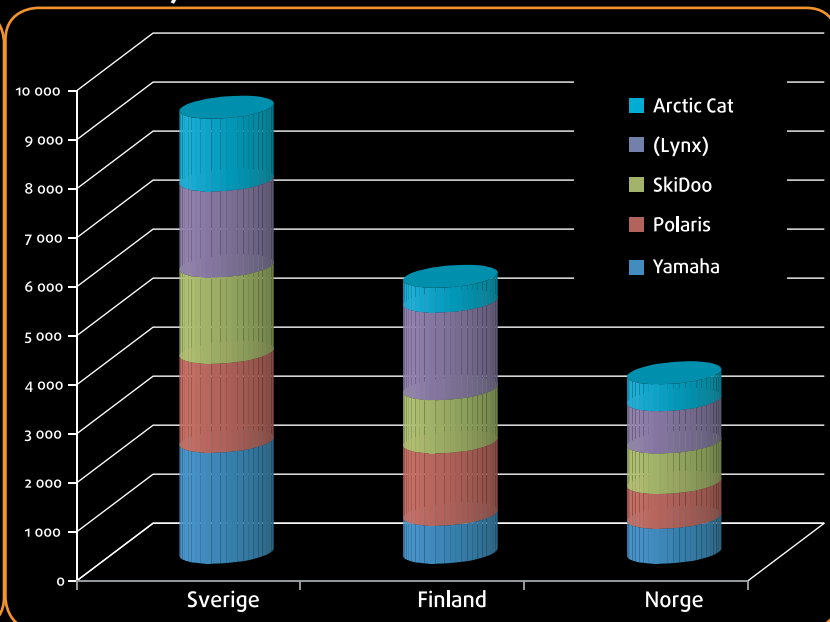


FÖRSÄLJNINGSVOLYM

Nordamerika



Norden/EU



Kategori

Touring

Sport

Nytte

Lössnö

Användning

Turåkning, tvåsits

Sport & turåkning, ensits

Arbetsmaskin

Brant lutning, lössnö

Målgrupp

Konsument, nyttoanv.

Konsument

Nyttoanvändare

Extremåkare

Prisklass

80 000 – 140 000

100 000 – 165 000

70 000 – 130 000

120 000 – 165 000

Fördelning

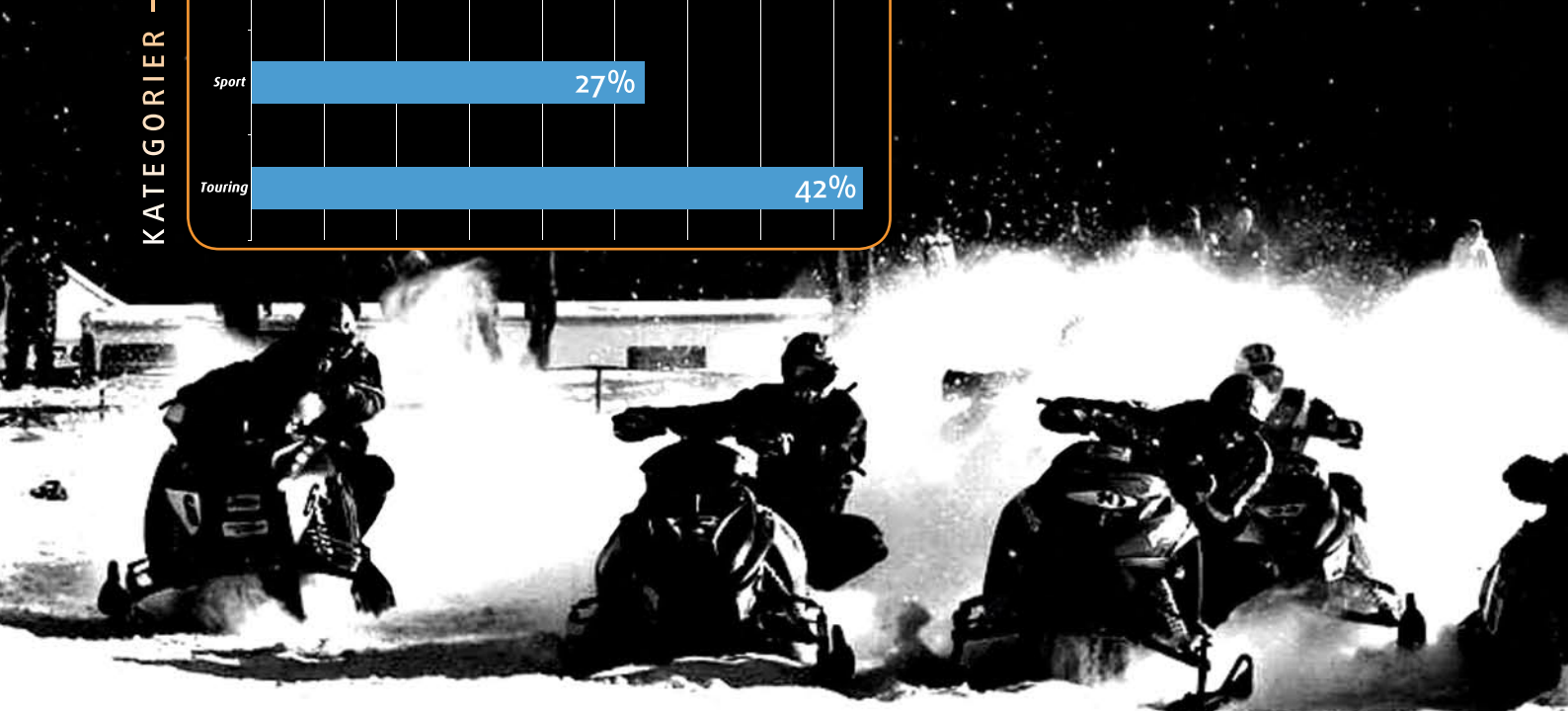
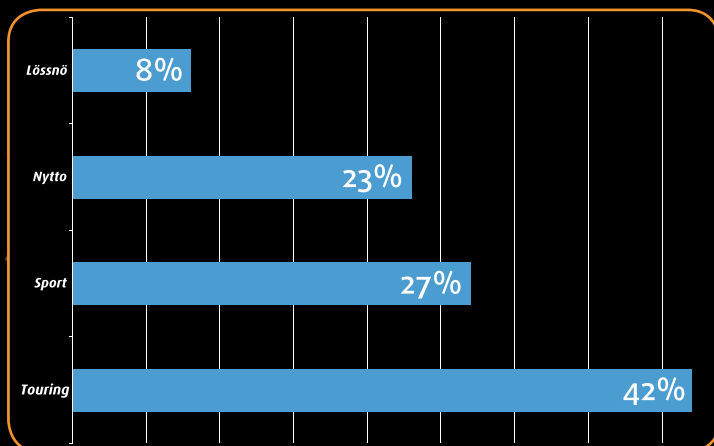
42%

27%

23%

8%

KATEGORIER - SEGMENT





9. SWOT

■ Strengths

Företagets och affärsidéns styrkor vilar främst på teknikhöjd och prestanda men också i nytänkande kring själva affärsprocessen, marknadskanalen och logistiklösningarna.

En förstklassig konstruktion som erbjuder låg vikt i kombination med hög effekt samt god ergonomi där, förutom oslagbar körglädje, även en rejäl nypa kostnads-effektivitet byggts in.

En stark inhemsk efterfrågan ger kortare väg till användare och med en web-baserad marknadskanal kan produktpriset hållas nere och/eller vinstmarginalen ökas.

Genom att nyttja OKQ8:s redan etablerade nätverk av service- och uthyrningsställen kan kostnaden för uppbyggnad av desamma helt eller delvis elimineras. Samtidigt kan SnoWolverine erbjuda generisk support inom nämnda områden utan skiftande kvalitet. Bland konkurrenterna är det idag endast Yamaha som kan erbjuda detta.

Ett samarbetsavtal med Schenker ger trygghet för kunden med säker leverans till förutbestämda priser. För SnoWolverine AB innebär samma avtal att rutinen kring slutbetalning och leverans till kund säkras med lägre kapitalbindning i färdigvarulager som följd.

Genom ett samarbete med Wasakredit kan SnoWolverine AB erbjuda bra finansieringslösningar samt även genom Länsförsäkringar bra försäkringsvillkor.



■ Weaknesses

Såsom ny aktör utan ett starkt varumärke att luta sig mot har SnoWolverine AB onekligen en tung uppgift att övertyga marknaden om att dess produkter inte bara är bland de bästa utan också att de är tillförlitliga.

Kommentar: Att synas i tävlingssammanhang och placera sig på medaljplats blir en viktig del i marknadsföringsarbetet. För detta har *Sven-Erik Revelj* på *Revelj Racing* i Hedeviken anlitats, Sveriges meste snöskotercrossförare med internationella tävlingsframgångar och guldmedaljplaceringar.

Garantiåtaganden kan bli kostsamma då garantifond ännu ej hunnit byggas upp.

Kommentar: I syfte att minimera kostnaden för garantiåtaganden tillverkar och säljer företaget inför säsongen 2008/2009 maximalt 15 st snöskotrar. På så sätt kan risk-exponeringen hållas nere.

■ Opportunities

Stagnerad och odynamisk bransch (oligopol), etablerad struktur som inte förändrats på över 20 år. Dyra och ineffektiva marknadskanaler och fragmenterade återförsäljarnät öppnar för en delvis förnyad och modernare affärsmodell.

Teknikskifte från tvåtaktsmotorer till fyrtaktsmotorer. En allt större efterfrågan på fyrtaktsmotorer på marknaden. Detta lämnar en möjlighet på marknaden där SnoWolverine AB's fyrtaktsskoter med tvåtaktsprestanda kan fylla ett stort gap och attrahera inte bara de som efterfrågar fyrtaktsskotrar utan även de som idag av prestandaskäl köper tvåtaktsskotrar.

Skärpta miljökrav – ökade miljökrav från lagstiftare och kunder ger SnoWolverine AB ökade möjligheter att ta marknadsandelar.

Växande skoterturism och regionala skoterleder ökar marknaden och möjligheterna till en lyckad introduktion.

Nya marknader i Ryssland och Kina med växande medelklass och ökad vinterturism ger möjlighet till marknadsexpansion.

Breddning av företagets produktutbud, t ex utombordsmotorer och vattenskotrar, genom återanvändning av framförallt motorteknologi.



■ Threats

Konkurrens från de fyra ledande tillverkarna, t ex prisdumpning eller blockering av försäljning eller leverantörskedja.

Detta hot möter SnoWolverine AB genom:

- Kostnadsöverlägsenhet i design och konstruktion
- Säkrad *supply chain*, d v s säkrar att leverantörerna ej är beroende av konkurrenterna
- Egen försäljnings- och distributionskanal genom egen hemsida och OKQ8

Lagstiftning om begränsad användning eller skärpta emissionskrav.

Kommentarer:

- Trenden går f n mer mot anordning av särskilda skoterleder och skoterområden med statligt stöd, varför begränsad användning nu inte ses som ett realistiskt hot
- Skärpta emissionskrav är snarare en möjlighet för SnoWolverine's miljövänliga fyrtaktsmotor
- Snöskoterturismen ökar kontinuerligt

Lojalitet bland kunderna, d v s märkestrohet.

Kommentarer:

- Kan kompenseras till viss del av patriotism
- Kompenseras med överlägsna prestanda och unik design

Växthuseffekten kan påverka säsongen och den geografiska marknaden. En del modeller förutspår en höjning av medeltemperaturen medan andra pekar på motsatsen.





Richard Åkerman



Anders Sterner



Johan Frilund



Douglas Bigosinski

10. STYRELSE

■ Richard Åkerman – ordförande

Advokat och Partner
Hannes Snellman Attorneys at Law Ltd.,
Stockholm, 2008 – ff.

Tidigare Partner och VD
Setterwalls advokatbyrå, 2000–2008.

Invald i styrelsen: 2006-01-30

Antal aktier: 0 st

Antal teckningsoptioner: 150 000 st

■ Johan Frilund – ledamot

VD Sensys Traffic AB (publ.) Jönköping,
(*Nasdaq OMX Stockholm Small Cap*),
2008 – ff.

Tidigare Vice President Flextronics
Infrastrukturdivision, 2007–2008.

Invald i styrelsen: 2006-01-30

Antal aktier: 1 149 600 st via bolag

Antal teckningsoptioner: 150 000 st

■ Anders Sterner – ledamot

VD SnoWolverine AB, 2005 – ff.

Tidigare VD Sanmina-SCI Development AB,
dotterbolag inom Sanmina-SCI (*Nasdaq*),
2001–2004

Invald i styrelsen: 2003-11-12

Antal aktier: 3 640 400 st via bolag

Antal teckningsoptioner: 500 000 st

■ Douglas Bigosinski – suppleant

Näringsidkare Advokatfirman
Douglas Bigosinski, 2007 – ff.

Tidigare anställd hos advokatfirman
Andreas Bigosinski 1992–2007

Invald i styrelsen: 2006-01-30

Antal aktier: 0 st

Antal teckningsoptioner: 150 000 st

Styrelsens övriga uppdrag: se kapitel 14.

Utöver ovan nämnda antal teckningsoptioner innehar **Tomas Melin** 50 000 st.



11. INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Vid extra bolagsstämma den 18 oktober 2008 gavs Bolagets styrelse fullmakt att genomföra en delning av aktien på 1:500 samt därefter besluta om emission.

Emissionen omfattar nyemission av 2 100 000 st nya aktier av serie B, där SEK 999 996 avser kvittning av tidigare lämnade lån från två riskkapitalbolag i mellersta Norrland, motsvarande 299 400 st nya aktier av serie B.

Vid styrelsens sammanträde på SnoWolverine AB den 1 december 2008 beslutade man att genomföra en ökning av aktiekapitalet genom nyemission och kvittningsemission av högst 2 100 000 st aktier.

En fulltecknad nyemission tillför Bolaget sexmiljoner fjortontusen fyra kronor (SEK 6 014 004) i form av likvida medel före emissionskostnader, som är högst SEK 400 000. Därutöver genom kvittningsemissionen minskas företagets låneskuld med niohundra nittioniotusen niohundra nittiosex kronor (SEK 999 996).

Härmed inbjuds ni, i enlighet med villkoren i detta memorandum, till att teckna aktier i SnoWolverine AB till en kurs av SEK 3,34. Vid fulltecknad nyemission tillsammans med kvittningsemissionen kommer aktiekapitalet att öka med SEK 168 000 (SEK 144 048 + SEK 23 952) från SEK 500 000 till SEK 668 000, och överkursfonden öka med SEK 6 846 000 (SEK 5 869 956 + SEK 976 044) från 5 975 000 till SEK 12 821 000.

Syftet med nyemissionen är att skapa förutsättningar för att utveckla Bolagets verksamhet och stärka dess kapitalstruktur. Bolagets framtida tillväxtstrategi kan enligt styrelsens bedömning kräva ytterligare investeringar som kräver finansiering av aktieägarna. Detta för att bibehålla Bolagets kapitaltäckningsgrad, finansiella struktur och soliditet på den nuvarande nivån.

Stockholm den 21 januari 2009

SnoWolverine AB

STYRELSEN





VILLKOR OCH ANVISNINGAR

11.1.1 Tilldelning

Bolagets styrelse har med stöd i det tidigare nämnda bemyndigandet den 18 oktober 2008 fattat ett beslut om emission. Erbjudandet omfattar totalt 2 100 000 nya aktier av serie B och till en teckningskurs om SEK 3,34 varav kvotvärdet utgör SEK 0,08.

11.1.2 Teckning utan företrädesrätt och tilldelning

Rätt att teckna nya aktier skall, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten och institutionella investerare. Besked om tilldelning kommer att skickas ut senast den 16 mars 2009. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser eller helt utebli.

Styrelsen har fattat beslut om att fullfölja nyemissionen förutsatt att minst SEK 4 500 000 erhålles utöver kvittningsemissionen om SEK 999 996. Någon garanti för tilldelning till enskilda investerare lämnas inte. I det fall nyemissionen ej fulltecknas kan ytterligare en nyemission behöva genomföras inom 12 till 14 månader beroende på hur stor del av den planerade emissionsvolymen som uteblir.

11.1.3 Teckningstid

Teckningstiden för aktier ska ske under perioden från och med den 12 februari 2009 till och med den 12 mars 2009. Bolagets styrelse förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt att flytta likviddagen.

Teckningserbjudande, plats för teckning och godkännande av teckning av aktier. Teckningssedeln ska skickas till:

SnoWolverine, c/o Aqurat Fondkommission AB, Box 702, 182 17 Danderyd
alternativt faxas till **08-544 987 59** eller e-postas till **info@aqurat.se**

Teckningssedeln finns att hämta och skriva ut på företagets webbplats på adressen www.wolverine.se och www.aktietorget.se. Teckningssedeln kan på begäran även skickas till tecknaren. Teckningssedeln ska vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 17:00 den 12 mars 2009.

Anmälan är bindande. Ofullständiga eller felaktiga teckningssedlar riskerar att inte tas i beaktande. I händelse av överteckning kommer styrelsen att besluta om tilldelning. Bolaget skickar en bekräftelse på teckningen av aktierna till tecknaren.



Aktierna tecknas i den ordning teckningssedlarna kommit in till teckningsplatsen. Aktierna anges i den teckningslista som upprättats av styrelsen.

Det är endast tillåtet att lämna en teckningssedel per person. Vid flera inlämnade teckningssedlar gäller den till Bolaget senast inkomna.

11.1.4 Teckningspost och teckningskurs

En teckningspost är 1 000 aktier. Teckningskursen är SEK 3,34 per aktie. Courtage utgår ej.

11.1.5 Betalning och kvittning

Aktierna ska betalas till Aqurat Fondkommissions klientmedelskonto enligt instruktioner på avräkningsnotan senast sju dagar efter det att Bolagets styrelse har skickat en bekräftelse till aktieägaren. I de fall då kontant likvid inte skulle vara Aqurat Fondkommission tillhanda enligt ovan, kan tilldelning inte garanteras. Aktierna kan betalas genom kvittning.

11.1.6 Registrering

Tecknade aktier är bokförda som betalda tecknade aktier på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Inga aktiebrev ges ut för Bolagets aktier.

11.1.7 Utdelning

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med verksamhetsåret 2008/2009. Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken skall anses behörig att mottaga utdelning och vid fondemission ny aktie som tillkommer aktieägare, samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta i emission.

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

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



11.1.8 Aktieserie

Bolaget har aktieserie A och B där en aktie av serie A motsvarar 2,5 röster och där aktie av serie B motsvarar 1 röst. Avseende del av kapital är aktier av serie A och serie B lika värda. Aktier av serie A omfattas av hembud enligt bolagsordningen §12. Bolagsordning kan laddas ner från www.wolverine.se. För aktier av serie B finns inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktien. Ej heller har någon aktieägare åtagit sig begränsningar i det fria förfogandet av sina aktier.

11.1.9 Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under april 2009, ombokas betalda tecknade aktier utan särskild avisering från VPC.

11.1.10 Handel på AktieTorget

Aktierna i SnoWolverine AB kommer att upptas till handel på AktieTorgets handelslista. Aktierna som emitteras i nyemissionen avses att tas upp till handel omedelbart efter registrering av nyemissionen. Information om när handeln med de nya aktierna inleds kommer att lämnas vid ett pressmeddelande innan handeln påbörjas.

Handelsbeteckningen är SNOW B.

SnoWolverine-aktiens ISIN-kod är SE0002761502

En handelspost består av 1000 st aktier.

11.1.11 Offentliggörande av utfallet av emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast omkring den 16 mars 2009 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom ett pressmeddelande och kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats www.wolverine.se och AktieTorgets webbplats www.aktietorget.se.

11.1.12 Ansvarsbegränsning

Tecknare av aktier garanterar att de är väl insatta i Bolagets memorandum och övrigt relevant material, Bolagets verksamhet samt de risker som är förknippade med denna på det sätt de anser bäst och i den utsträckning de vill.

Memorandumet tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på SnoWolverine AB:s huvudkontor samt på Bolagets webbplats www.wolverine.se. Därutöver finns memorandumet tillgängligt på AktieTorgets webbplats www.aktietorget.se.

11.1.13 Tillämplig lag

Rättsförhållandena skall avgöras av svensk domstol i Stockholm enligt svensk lag.



12. NYCKELFAKTA

Organisationsnummer:	556645-7924
ISIN:	SE0002761502
Kortnamn:	SNOW B
Hemort:	Täby/Sveg
Summa eget kapital:	SEK 15 678 819,39
Registrerat aktiekapital:	SEK 500 000
Aktiekapital, minimum/maximum:	SEK 500 000 – SEK 1 000 000
Antal aktier av Serie A, minimum/maximum:	6 250 000 – 10 000 000
Antal aktier av Serie B, minimum/maximum:	750 000 – 5 000 000
Antal registrerade aktier:	6 250 000 av Serie A
Bolaget har två aktieserier:	A och B där en A-aktie är värd 2,5 röster medan en B-aktie är värd 1 röst
Antal anställda:	15 st per 31/12 2008
Antal aktieägare:	5 st vid tiden för nyemission
Aktieägarregister:	Se aktiebok
Marknadsplats:	Aktietorget



13. FINANSIELL ÖVERSIKT

Nedanstående prognos baseras på att SnoWolverine under de tre första åren etablerar sig enbart på den svenska marknaden. Etableringen koncentreras till segmentet "Sportskoter 4-takt". Först under 2011/2012 förväntas Bolaget vara moget för en internationell lansering.

Fullständig finansiell information, inklusive redovisningsprinciper, noter och revisionsberättelser har via hänvisning till årsredovisningar införlivats i detta memorandum.

Nedanstående finansiella översikt har hämtats från införlivat material samt kompletterats med kassaflödesanalyser och delårsräkenskaper.

Notera att företaget har brutet räkenskapsår 0501 – 0430.

Bolagets revisor har översiktligt granskat detta memorandum.



13.1 Prognos 2009–2014

Nedan redovisade prognos baseras på ett antal antaganden avseende volymtillväxt, marknadsandelar etc. Antagandena är baserade på dels historisk information som tidigare svenska aktörer redovisat, statistik från *SCB* och motsvarande organ i övriga länder, dels på antaganden om framtiden och de marknadsandelar som företaget kan förväntas ta.

Prognosen baseras på att företags första produkt *SnoWolverine 1116ES* enbart säljs på den svenska marknaden t o m räkenskapsåret 2010/2011. Först därefter antas företaget ha uppnått en tillräcklig produktionstakt och finansiell styrka för att kunna nå ut på den internationella marknaden.

Under en femårsperiod antas företaget kunna rampa upp sin produktion från ca 100 st tillverkade enheter säsongen 2009/2010 till ca 1700 st tillverkade enheter säsongen 2013/2014. Detta motsvarar ungefär hälften av den årsproduktionsvolym som svenska *Ockelbo Industrier* redovisade på mitten av 1970-talet och mindre än 1% av världsmarknaden.

Prognosen baseras även på en tänkt tillväxt inom legotillverkning. Denna del motsvarar ca SEK 7 miljoner för innevarande räkenskapsår för att inom fem år ha nått en omsättningsvolym motsvarande SEK 30 miljoner.

Vid två tillfällen, säsongen 2010/2011 och 2012/2013 justeras "kostnader sålda varor" nedåt. Detta baserat på antagandet att företaget då vunnit volymfördelar och därmed kunnat reducera inköpspriset på komponenter och råvaror samt även initierat kostnadsrationaliseringsprogram i produktionen. I övrigt framgår av tabellen antaganden om inflation, löneökningar m m.





Resultatbudget

	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
FAKTORER						
Marknad, sport, 4-takt, Sverige	2 000	2 300	2 645	3 042	3 498	3 848
Marknadstillväxt, %	15,00	15,00	15,00	15,00	10,00	10,00
Marknadsandelandel, %	0,8	5	10	15	20	25
Marknad, sport, 4-takt, övriga världen	40 000	44 000	48 400	55 660	64 009	76 811
Marknadstillväxt, %	10,00	10,00	15,00	15,00	20,00	20,00
Marknadsandelandel, %	0	0	0,1	0,25	0,50	1,00
Snöskoter, 4-takt						
Antal sålda	16	115	313	595	1 020	1 730
Pris exklusive moms	160 000	160 000	160 000	160 000	160 000	160 000
Legotillverkning						
Materialandel, %	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Övrigt						
Löneökning, %	0,00	3,00	3,00	4,00	4,00	4,00
Inflation, %	0,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
INTÄKTER						
Snöskoter, 4-takt	2 560 000	18 400 000	50 064 000	95 266 000	163 143 600	276 809 830
Legotillverkning	8 000 000	15 000 000	18 000 000	24 000 000	28 000 000	32 000 000
Intäkter, totalt	10 560 000	33 400 000	68 064 000	119 266 000	191 143 600	308 809 830
KOSTNADER						
Snöskoter, 4-takt	2 038 680	14 653 013	34 447 943	65 550 451	99 854 080	169 424 917
Inflation	0	586 121	1 377 918	2 622 018	3 994 163	6 776 997
Legotillverkning	4 800 000	9 000 000	10 800 000	14 400 000	16 800 000	19 200 000
Inflation	0	360 000	432 000	576 000	672 000	768 000
Direkta kostnader, totalt	6 449 680	24 599 133	47 057 861	83 148 469	121 320 243	196 169 913
BRUTTORESULTAT	4 110 320	8 800 867	21 006 139	36 117 531	69 823 357	112 639 917
Bruttomarginal	38,9%	26,3%	30,9%	30,3%	36,5%	36,5%



	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
OMKOSTNADER						
Lön och lönebikostnader	5 319 442	7 279 299	10 338 376	14 364 050	15 612 073	17 484 107
Övriga personalkostnader	115 000	363 965	516 919	718 203	780 604	874 205
Konsultinköp	750 000	850 000	950 000	1 050 000	1 100 000	1 300 000
Hyra, drift och underhåll	850 000	850 000	1 200 000	1 400 000	1 550 000	1 700 000
Marknadsföring	195 000	1 840 000	5 006 400	9 526 600	16 314 360	27 680 983
Omkostnader, totalt	7 229 442	11 183 264	18 011 694	27 058 853	35 357 037	49 039 295
Inflation, omkostnader	0	447 331	720 468	1 082 354	1 414 281	1 961 572
Omkostnader totalt	5 060 609	8 834 778	15 129 823	28 141 207	36 771 318	51 000 867
RESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR	-950 289	-33 911	5 876 316	7 976 324	33 052 039	61 639 050
Nettomarginal I	-9,0%	-0,1%	8,6%	6,7%	17,3%	20,0%
FINANSIELLA POSTER						
Avskrivningar	2 670 049	3 830 049	3 990 049	4 290 049	4 590 049	4 890 049
Resultat efter avskrivningar	-3 620 339	-3 863 961	1 886 267	3 686 275	28 461 990	56 749 000
Räntenetto	729 739	719 739	709 739	724 739	764 739	834 739
Resultat efter finansnetto	-2 890 600	-3 144 222	2 596 005	4 411 014	29 226 729	57 583 739
Skatt 28,00%	-809 368	-880 382	726 882	1 235 084	8 183 484	16 123 447
Skatt	0	0	0	1 235 084	8 183 484	16 123 447
RESULTAT EFTER SKATT	-2 890 600	-3 144 222	2 596 005	3 175 930	21 043 245	41 460 292
Nettomarginal	-27,4%	-9,4%	3,8%	2,7%	11,0%	13,4%

Ovanstående femårsprognos bygger på att ett kapital motsvarande minst SEK 7 miljoner tillförs Bolaget vid nyemission och kvittningsemission.

Det kan inte uteslutas att ytterligare ett kapitaltillskott kan komma att behöva genomföras innan företaget uppnått prognostiserade volymer.





13.2 Historisk information

Nedanstående tabeller redovisar de tre senaste reviderade boksluten i sammandrag jämte 6 månadersbokslut för innevarande räkenskapsår. Årsredovisningarna i sin helhet finns att tillgå på Bolagets hemsida www.wolverine.se.

Resultaträkning

	2008-05-01 – 2008-10-31 ^{*)}	2007-05-01 – 2008-04-30	2006-05-01 – 2007-04-30	2005-05-01 – 2006-04-30
Nettoomsättning	3 213 046	6 080 362	1 986 810	63 836
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-1 361 824	-1 713 545	-676 706	-265 757
Driftskostnader	-123 056	-447 295	-404 917	-305 984
Övriga externa kostnader	-160 086	-658 194	-157 582	-422 290
Personalkostnader	-384 759	-1 110 241	-631 280	-121 414
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-782 348	-1 357 764	-636 556	-27 099
Summa rörelsens kostnader	-2 812 073	-5 287 039	-3 829 841	-1 142 544
Rörelseresultat	400 973	793 323	-520 231	-1 078 708
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter	314	3 466	3 305	223
Räntekostnader	-209 022	-628 778	-664 702	-15 585
Övriga finansiella kostnader	-24 159	-48 968	-85 887	-4 878
Summa resultat från finansiella investeringar	-232 867	-674 280	-747 284	-20 240
Resultat efter finansiella poster	168 106	119 043	-1 267 515	-1 098 948
Årets resultat	168 106	119 043	-1 267 515	-1 098 948

*) Avser 6 månadersbokslut 081031

Kommentar till 06-04-20

Företagets första egentliga verksamhetsår. Den första personalen anställs, fastigheten *Järven 1* i Sveg förvärvas. Kostnader relaterade till skoterutvecklingsverksamheten balanseras under konto för immateriella anläggningstillgångar, totalt SEK 1 999 191 för perioden. Huvudägarna lämnar villkorat aktieägartillskott för att stärka företagets likviditet. *Länsstyrelsen i Jämtlands län* beviljar ett regionalpolitiskt företagsstöd om ca SEK 3,3 miljoner.

Kommentar till 07-04-30

Legoproduktionen har tagit fart. Fortlöpande balanseras de till skoterutvecklingen härrörande kostnaderna, totalt SEK 5 974 386 för perioden. Företaget styckar av 10 000 kvm, av den till fastigheten *Järven 1* tillhörande industritomt, och avyttrar avstyckningen till *Ahlberg DollarStore AB* för SEK 1 miljon. Huvudägarna lämnar ytterligare ett villkorat aktieägartillskott. *Länsstyrelsen i Jämtlands län* beviljar ytterligare ett regionalpolitiskt företagsstöd om ca SEK 5,8 miljoner.

Kommentar till 08-04-30

Legoproduktionen och kunderna utgörs av företag inom handikapp-, fordons- och möbelindustrin. Fler skoterprototyper tillverkas och utprovas. Kostnaderna för detta balanseras alltså under kontot för immateriella anläggningstillgångar, totalt SEK 11 129 463 för perioden. Företaget emitterar aktier till tre ytterligare delägare och aktiekapitalet ökas med SEK 25 000 samt bokas till överkursfonden SEK 5 975 000.

Kommentar till 08-10-31 (halvårsbokslut)

Omsättningen inom legoverksamheten ligger på en årstakt om ca SEK 8 miljoner. Företaget planerar en nyemission till befintliga ägare jämte ett par s k *private placements*. Dock fattas vid extra bolagsstämma beslut om att lista företaget på *Aktietorget* samt genomföra nyemission i samband med detta. Av denna anledning väljer ägarna att lämna ett ovillkorat aktieägartillskott i stället för att avvakta nyemissionen. Detta i syfte att, för eventuellt nyttillkomna ägare, påvisa sin tro på företaget och dess affärsidé. I och med detta ökas företagets egna kapital till ca SEK 15,8 miljoner. *Länsstyrelsen i Jämtlands län* beviljar SEK 2 miljoner i regionalpolitiskt företagsstöd. Vid halvårsbokslutets upprättande hade SEK 0 (noll) rekvirerats av detta.



Balansräkning

	08-10-31 <i>Avser 6 månaders bokslut 081031</i>	08-04-30 <i>Reviderat bokslut</i>	07-04-30 <i>Reviderat bokslut</i>	06-04-30 <i>Reviderat bokslut</i>
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	22 724 580	19 103 040	7 973 577	1 999 191
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	–	–	1 440 502	1 559 767
Inventarier, verktyg och installationer	1 421 121	1 698 333	261 080	96 206
Maskiner och inventarier	5 088 327	4 105 113	3 873 187	2 922 033
Summa anläggningstillgångar	29 234 028	24 906 486	13 548 226	6 577 197
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	2 043 699	1 311 791	626 481	73 400
Förutbetalda kostnader, upplupna intäkter	10 057	10 057	20 306	3 500
Fordringar hos närstående bolag	–	–	–	40 000
Övriga kortfristiga fordringar	144 812	137 829	220 568	1 976 551
	2 198 568	1 459 677	867 355	2 093 451
<i>Kassa och bank</i>	996 285	10 512	114 005	13 175
Summa omsättningstillgångar	3 194 853	1 470 189	981 360	2 106 626
Summa tillgångar	32 428 881	26 376 675	14 529 586	8 683 823
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital (1000 aktier à nom 100 kr)	125 000	125 000	100 000	100 000
Uppskrivningsfond	–	–	859 544	973 781
	125 000	125 000	959 544	1 073 781
<i>Fritt eget kapital</i>				
Balanserad vinst eller förlust	-2 282 032	-2 401 075	-1 133 560	-34 612
Villkorat aktieägartillskott	4 022 594	3 060 000	3 060 000	1 540 000
Ovillkorat aktieägartillskott	7 838 257	–	–	–
Överkursfond	5 975 000	5 975 000	–	–
Årets resultat	168 106	119 043	-1 267 515	-1 098 948
	15 721 925	6 752 968	658 925	406 440
Summa eget kapital	15 846 925	6 877 968	1 618 469	1 480 221
Långfristiga skulder				
Skulder kreditinstitut	3 920 978	3 949 720	4 845 000	3 275 000
Övriga skulder	1 958 206	1 990 300	2 430 000	2 000 000
Skulder till närstående bolag	1 032 556	2 407 369	1 305 317	–
Summa långfristiga skulder	6 911 740	8 347 389	8 580 317	5 275 000
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	1 112 000	1 112 000	485 000	340 000
Leverantörsskulder	7 978 496	9 369 478	2 498 177	1 515 251
Övriga kortfristiga skulder	123 917	228 017	118 901	45 237
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	455 803	441 823	1 228 722	28 114
Summa kortfristiga skulder	9 670 216	11 151 318	4 330 800	1 928 602
Summa eget kapital och skulder	32 428 881	26 376 675	14 529 586	8 683 823



13.3 Materiella tillgångar

Företaget har fortlöpande sedan start investerat i maskiner och verktyg för den kommande snöskoterproduktionen. I nedanstående tabell anges de tillgångar i form av maskiner som anses vara av särskilt värde.

Företaget har för delar av investeringarna erhållit regionalpolitiskt företagsstöd om 35% från *Länsstyrelsen i Jämtlands län*, vilket har bokats som nedskrivning av anskaffningsvärde.

Benämning	Anskaffningsvärde	Redovisat värde
Gnistmaskin	117 200	38 090
Tvätt	196 500	63 862
Rörbockningsrobot	1 970 000	640 250
Vertikalfräs	112 000	36 400
Mätutrustning	155 000	50 375
Kantpress	261 975	113 523
Gradsax	165 585	71 753
Svetsfixturer	118 500	43 648
Skärmaskin	1 668 775	668 901
Travers	381 650	21 861
Lyftutrustning	145 000	81 683
Svetsbås	192 760	106 500
Fleroperationsmaskin	530 000	503 500
Fleroperationsmaskin	846 000	549 900
	6 860 945	2 990 246





13.4 Kassaflödesanalys

	2008-05-01 (SEK) - 08-10-31	2007-05-01 -08-04-30	2006-05-01 - 07-04-30	2005-05-01 - 06-04-30
Den löpande verksamheten	168 106	119 043	-1 267 515	-1 098 948
Resultat efter finansiella poster	782 348	1 357 764	636 556	27 099
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	950 454	1 476 807	-630 959	-1 071 849
Betald skatt	0	0	0	0
Löpande kassaflöde före förändring rörelsekapital	950 454	1 476 807	-630 959	-1 071 849
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital				
Förändring kortfristiga fordringar	-933 924	-592 322	1 226 096	-2 058 867
Förändring kortfristiga skulder	-475 448	6 820 518	2 402 198	1 923 602
Förändring i rörelsekapital	-1 409 372	6 228 196	3 628 294	-135 265
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-458 918	7 705 003	2 997 335	-1 207 114
Investeringsverksamhet				
Förändring materiella anläggningstillgångar	-1 420 175	-2 383 702	-1 735 681	-3 597 200
Förändring immateriella anläggningstillgångar	-3 689 695	-11 191 866	-5 986 141	-1 849 286
Förändring finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 109 870	-13 575 568	-7 721 822	-5 446 486
Finansieringsverksamheten				
Bolagsbildning	0	0	0	0
Nyemission	0	6 000 000	0	0
Erhållet aktieägartillskott	8 800 851	0	1 520 000	1 540 000
Upptagna/amorterade lån	-2 240 353	-232 928	3 305 317	5 126 754
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 560 498	5 767 072	4 825 317	6 666 754
Periodens kassaflöde	991 710	-103 493	100 830	13 154
Likvida medel från årets början	10 512	114 005	13 175	21
Likvida medel vid periodens slut	1 002 222	10 512	114 005	13 175



14. BOLAGET

SnoWolverine AB (publ.) Reg. No. 556645-7924
Box 1204
183 12 Täby
Tel & fax 08 749 63 65
www.wolverine.se

14.1 Styrelse, VD och ledande befattningshavare

Richard Åkerman	ordförande
Anders Sterner	VD och ledamot
Johan Frilund	ledamot
Douglas Bigosinski	suppleant

Bolaget avser att komplettera styrelsen med ytterligare en medlem, och då med erfarenhet från konsumentmarknad, senast vid tiden för nästa årsstämma.

14.2 Anmärkningar rörande styrelse och VD

Inget styrelsearvode har betalats ut under beskattningsåren 2005 t o m 2008. VD erhåller ej styrelsearvode enär han är anställd av företaget.

Styrelsemedlemmarna eller VD har inga konkurser, avvecklingar eller rättsliga processer på gång (eller har haft några sådana under de senaste fem åren).

VDs lön under 2009 kommer att vara 40 000:-/månad, styrelsearvodena kommer att vara 15 000:-/år och styrelsemedlem. Inga avtal om förmåner efter avslutat uppdrag har överenskommits med någon av styrelsens medlemmar.

Någon kommitté för revisions- och avlöningsfrågor finns ej.

För utdrag från Bolagsverket, se sid 39.

14.3 Revisor

Elton Revision AB
Rögårdsgatan 3
761 30 Norrtälje
Tel 0176 178 91

Huvudansvarig revisor är sedan 2006-01-30:
Kenneth Elton, auktoriserad revisor.





LE = Ledamot • EVD = Extern VD • LI = Likvidator • SU = Suppleant

■ Åkerman, Richard Örnulf

Personnummer 661129-1375 finns registrerad i följande företag/föreningar per 2008-12-12

Organisationsnummer	Objekttyp	Företag	Funktion	Fr o m – T o m
556258-7559	AB	Setterwalls Advokatbyrå AB	LE	2007-11-05 – 2008-12-09
			EVD	2002-05-22 – 2004-06-10
556599-9405	AB	CB Richard Ellis Facilities Management AB	DELG	2007-08-08 –
556631-6575	AB	Hofstal AB	DELG	2005-01-27 – 2005-03-07
		<i>Likvidation avslutad 2005-12-20</i>		
556632-8893	AB	Peramin AB	DELG	2006-07-04 – 2007-04-18
556645-7924	AB	SnoWolverine AB	LE OF	2006-01-30 –
556663-7061	AB	MCCS Förvaltning AB	EFT	2004-10-05 – 2005-04-07
		<i>Likvidation avslutad 2005-11-15</i>		
556672-1790	AB	Meyer Logistics Sverige AB	DELG	2005-07-06 – 2006-10-19
556689-2070	AB	Nordic Cable Acquisition Company AB	DELG	2005-12-30 – 2006-03-01
556689-2096	AB	Nordic Cable Acquisition Company Holding AB	DELG	2006-02-09 – 2006-03-02
556689-2104	AB	Nordic Cable Acquisition Company Sub-Holding AB	DELG	2006-02-15 – 2006-03-20
556699-4843	AB	Nordic Cable Acquisition Company II AB	DELG	2006-05-11 – 2006-07-06
556712-9050	AB	CB Diagnostics Holding AB	DELG	2007-01-24 – 2007-02-13
556712-9316	AB	CB Diagnostics AB	DELG	2007-01-26 – 2007-02-15
556759-2604	AB	Talaris Investment (Sweden) AB	LE	2008-07-11 – 2008-09-18

■ Frilund, Johan Anders

Personnummer 630113-1998 finns registrerad i följande företag/föreningar per 2008-12-12

Organisationsnummer	Objekttyp	Företag	Funktion	Fr o m – T o m
556215-4459	AB	Sensys Traffic AB	EVD	2008-02-29 –
556221-9930	AB	Sanmina-SCI Enclosure Systems AB	EVD	2006-01-30 – 2006-12-21
556645-7924	AB	SnoWolverine AB	LE	2006-01-30 –
556675-3926	AB	Value Management Sverige AB	LE	2005-03-11 –

■ Sterner, Sven Anders Ragnar

Personnummer 680503-8954 finns registrerad i följande företag/föreningar per 2008-12-12

Organisationsnummer	Objekttyp	Företag	Funktion	Fr o m – T o m
556529-0276	AB	AS-Building Aktiebolag	LE VD	1997-05-12 –
			LE	1996-03-19 – 1997-05-12
556570-1496	AB	Sanmina-SCI Development AB	LE VD	2001-08-16 – 2004-12-09
		<i>Likvidation avslutad 2007-09-28</i>	EVD	2001-01-19 – 2001-08-16
556645-7924	AB	SnoWolverine AB	LE VD	2006-01-30 –
			LE	2003-11-12 – 2006-01-30
916636-2773	HB	Handelsbolaget Anders Svensson Lackering & Bilreparationer	BO	

■ Bigosinski, Douglas Andreas Kosma

Personnummer 680828-0272 finns registrerad i följande företag/föreningar per 2009-01-13

Organisationsnummer	Objekttyp	Företag	Funktion	Fr o m – T o m
556213-2984	AB	Charlies Bilder Aktiebolag	LI	2008-01-29 –
		<i>Likvidation beslutad 2008-01-29</i>		
556429-7579	AB	ULICON Utveckling av Ledare och Individ Consult Aktiebolag	LI	2008-10-07 –
		<i>Likvidation beslutad 2008-10-07</i>		
556466-4414	AB	Byggentreprenader i Bromma AB	LI	2008-10-07 –
		<i>Konkurs inledd 2008-12-02</i>		
		<i>Likvidation beslutad 2008-10-07</i>		
556509-8521	AB	Polferries AB	LE	2001-09-24 –
556587-6827	AB	Bolbe Maritime AB	LI	2008-10-07 –
		<i>Konkurs inledd 2008-11-03</i>		
		<i>Likvidation beslutad 2008-10-07</i>		
556645-7924	AB	SnoWolverine AB	SU	2006-01-30 –
556672-6013	AB	Hissbolaget Liftservice i Sverige AB	LI	2008-10-07 –
		<i>Konkurs inledd 2008-11-05</i>		
		<i>Likvidation beslutad 2008-10-07</i>		



15. ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH AKTIEKAPITAL

15.1 Nuvarande aktieägare (den 31/1 2009)

Aktieägare	Typ av innehav	Aktieserie	Antal	Ägarandel
AS Building AB <i>Anders Sterner</i>	aktier	Serie A	3.640.400	58,25%
Value Management Sverige AB <i>Johan Frilund, Jörgen Andersson och Elisabeth Sohlbjörk</i>	aktier	Serie A	1.149.600	18,39%
Agelda Trading AB <i>Conny Pettersson</i>	aktier	Serie A	1.125.000	18,00%
Övriga	aktier	Serie A	335.000	5,36%
Totalt antal aktier			6.250.000	100%

15.2 Aktiekapital (den 31/1 2009)

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2003	Nybildning	100	100 000	1 000	100 000
2008	Split	10	0	10 000	100 000
2008	Nyemission	10	25 000	12 500	125 000
2009	Split	0,02	0	6 250 000	125 000
2009	Fondemission	0,08	375 000	6 250 000	500 000

15.3 Aktieägartillskott

Aktieägarna i SnoWolverine AB har till och med per den 31/10 2008 tillfört Bolaget kapital i form av villkorat aktieägartillskott om totalt SEK 4 022 594 samt ovillkorat aktieägartillskott om totalt SEK 7 838 257. För det villkorade aktieägartillskottet gäller att det tidigast får återbetalas när Bolaget 1) gör vinst och 2) när de balanserade fria vinstmedlen överstiger det belopp som ska återbetalas.

Aktieägartillskotten fördelar sig mellan ägarna enligt följande:

	Villkorat	Ovillkorat
AS Building AB	SEK 2 500 000	SEK 2 632 617
Value Management Sverige AB	SEK 560 000	SEK 2 500 000
Agelda Trading AB	SEK 962 594	SEK 2 705 640
Summa	SEK 4 022 594	SEK 7 838 257

Utöver ovan angivna aktieägartillskott finns inga transaktioner med närstående som är väsentliga för Bolaget och som bör redovisas.



15.4 Fördelning av ägar- och röstandelar efter nyemission

Aktieägare	Fulltecknad nyemission		Lägsta nivå för nyemission		Efter optionsinlösen*	
	Ägarandel	Röstandel	Ägarandel	Röstandel	Ägarandel	Röstandel
AS Building AB <i>Anders Sterner</i>	43,60%	51,35%	46,08%	52,68%	44,28%	51,27%
Value Management Sverige AB <i>Johan Frilund, Jörgen Andersson och Elisabeth Sohlbjörk</i>	13,77%	16,21%	14,55%	16,64%	13,90%	16,15%
Agelda Trading AB <i>Conny Pettersson</i>	13,47%	15,87%	14,24%	16,28%	12,03%	15,02%
Övriga ägare	29,16%	16,57%	25,13%	14,40%	29,79%	17,56%
Summa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

*) Optionsinlösen kan ske tidigast 1 juli 2011. Angivna ägar- respektive röstetal gäller under förutsättning att förestående nyemission blir fulltecknad samt att ingen ytterligare nyemission sker innan den 1 juli 2011.

15.5 Villkor för teckningsoptioner

Den emission av teckningsoptioner som skett under 2008 omfattar 1 000 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt till teckning av en ny aktie i SnoWolverine av serie B, vilket möjliggör aktieteckning av högst 1 000 000 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,08 kr. För varje teckningsoption har betalats SEK 0,002.

Med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska teckningsoptionerna endast få tecknas av *Richard Åkerman, Johan Frilund, Douglas Bigosinski, Anders Sterner* och *Tomas Melin*. Varje teckningsoption ger optionsinnehavaren rätt att teckna en ny aktie av serie B till en teckningskurs om SEK 1 (en krona). Anmälan om teckning kan äga rum under tiden från och med den 1 juli 2011 till och med den 30 juni 2012.

15.6 "Lock Up"

Företagets grundare och huvudägare (*Anders Sterner* och *Johan Frilund* personligen och genom bolag) har förbundit sig att inte avyttra (i) mer än 15% av sitt totala aktieinnehav under de 12 första månaderna efter noteringen på Aktietorget, samt (ii) mer än ytterligare 50% av det resterande totala aktieinnehavet under perioden 12 till 24 månader efter noteringen på Aktietorget.

15.7 Övrigt

Inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella situation eller ställning på marknaden har inträffat. Innehavare av A-aktier äger rätt att konvertera till B-aktier. Inga utestående optioner eller konverter, utöver vad som anges under kapitel 10, finns att redovisa.



16. RISKFAKTORER

Att investera i aktier är alltid förknippat med en viss risk. Det finns särskilda faktorer som påverkar SnoWolverines verksamhet just nu och även i framtiden. När man utvärderar företagets framtida utveckling är det därför viktigt att inte enbart fokusera på de eventuella framtida vinsterna som genereras vid en positiv resultatutveckling, utan att även ta investeringsriskerna i beaktande.

De risker som anses vara av stor betydelse för företagets framtida utveckling finns beskrivna nedan utan någon specifik rangordning. Även andra risker som företagets framtida utveckling finns beskrivna nedan utan någon specifik rangordning. Även andra risker som företaget för närvarande inte känner till eller risker som just nu anses ha liten relevans kan ha betydande effekter på företagets utveckling, finansiella ställning eller lönsamhet i framtiden.

Alla riskfaktorer kan av naturliga skäl inte tas upp här, därför bör en omfattande riskbedömning även innefatta den övriga informationen i detta memorandum samt en övergripande utvärdering av näringslivsklimatet.

Företagets aktieägare måste vara medvetna om risken att en del eller hela det investerade kapitalet kan gå förlorat.

16.1 Risker beträffande aktien

Det kan under kortare eller längre perioder uppkomma bristande likviditet i aktien, vilket kan försvåra möjligheten att köpa och sälja aktier.

Huvudägares eventuella försäljning av aktier kan medföra att kursen pressas ned.

Stora förändringar i köp- och säljvolymerna kan medföra kraftiga kursvariationer, som inte har något samband med Bolagets underliggande värde.

16.2 Allmänna risker

Allmänna risker förknippade med företagets verksamhet:

- Allvarlig turbulens på de globala finansmarknaderna
- Genomgripande förändringar av regleringar
- Oförmåga att uppfylla de krav som ställs enligt gällande bestämmelser, däribland företagsstruktur och verksamhet



16.3 Specifika risker

Specifika risker förknippade med företagets verksamhet:

- Snöskoterbranschen är konservativ och kunderna är märkestroga vilket kan påverka SnoWolverines marknadstillväxt negativt
- Växthuseffekten kan påverka snöskotersäsongen och den geografiska marknaden
- Eventuell lagstiftning om begränsad användning kan minska den tillgängliga marknaden
- SnoWolverines snöskotrar bygger på en helt ny teknologiplattform. Det kan därför inte uteslutas att s k barnsjukdomar uppstår vilket kan leda till kostsamma åtgärdsprogram
- Kompetensen kring den teknologiplattform som byggts upp är koncentrerad till ett fåtal medarbetare
- SnoWolverine är en liten aktör vilket kan medföra att underleverantörer ned-prioriterar leveranser av material och förnödenheter. Detta kan i sin tur påverka tidplaner, utrullningsscheman m m.

17. ÖVRIG INFORMATION

17.1 Informationsförfaranden

All informationsförmedling – både extern och intern – hanteras av Bolagets VD, *Anders Sterner*.

17.2 Efterlevnad av lagar och bestämmelser och Business Control

Staffan Ljungdahl är *Compliance Officer* när det gäller efterlevnad av lagstiftning samt Finansinspektionens och AktieTorgets bestämmelser. *Astrid Eriksson* är *Controller* och ansvarar för upprättande av finansiella rapporter.

17.3 Tvist

Företaget är i tvist med en underleverantör avseende brist i leverans av maskin. Tvisten rör en slutbetalning om SEK 110 000 jämte moms om 25%. Då maskinen är defekt har SnoWolverine AB begärt nedsättning av köpeskilling alternativt att leverantören åtgärdar felet. Till dess överenskommelse om endera av de två alternativen sker har företaget valt att innehålla slutbetalningen.

17.4 Avtal

Företaget har slutit ett avtal av väsentlighet och det omfattar en amorteringsplan avseende leverantörsskuld om totalt SEK 3 500 000 som avser utveckling och tillverkning av plastkåpor till *SnoWolverine 1116ES*.

Amorteringsplanen löper över ett år, till och med den 31 mars 2010, och hänsyn till detta har tagits vid beräkning av företagets kapitalbehov.



18. ÅRSREDOVISNING OCH REVISIONSBERÄTTELSE FÖR 2007/2008

Bolagets årsredovisning och revisionsberättelse återfinns på företagets hemsida
www.wolverine.se

19. BOLAGSORDNING

Bolagsordning för SnoWolverine AB återfinns på företagets hemsida
www.wolverine.se





20. SKATTEFRÅGOR

20.1 Allmänt

Nedan följer en sammanfattning av de skatteregler som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan aktualiseras av handel med aktier i Bolaget. Sammanfattningen vänder sig till fysiska och juridiska personer, som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges, och avsedd som allmän information. Sammanfattningen inkluderar inte värdepapper som innehavs som näringsbetingande andelar eller lagertillgångar i näringsverksamhet eller som innehavs av handelsbolag.

Den skattemässiga behandlingen av varje enskild fysisk eller juridisk person beror på dennes specifika situation. Särskilda skattekonsekvenser som inte finns beskrivna nedan kan aktualiseras. Varje aktieägare i Bolaget bör därför rådfråga skatterådgivare beträffande de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall. Bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

20.2 Juridiska personer

Juridiska personer beskattas för utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget näringsverksamhet, med en statlig inkomstskatt om 28%. Avdrag för kapitalförlust vid avyttring av aktier som innehas som kapitalplacering får dras av endast mot kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Kvarstående kapitalförlust får kvittas mot motsvarande kapitalvinster under senare år. Preliminärskatt för utdelning innehålls inte för svenska juridiska personer. Särskilda regler gäller för näringsbetingande andelar.

20.3 Fysiska personer

Kapitalvinster på svenska marknadsanslutna aktier beskattas med 30% i inkomstslaget kapital. Uppkommer kapitalförluster på svenska marknadsanslutna aktier beaktas hela förlusten förutsatt att förlusten kan kvittas mot kapitalvinst på aktier och andra aktiebeskattade värdepapper. I andra fall medges avdrag med 70% av förlusten i inkomstslaget kapital. Avdraget måste utnyttjas samma år som förlusten uppkommit. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatt på inkomst av tjänst- och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Reduktion medges med 30% av underskott upp till 100 000 SEK och därutöver med 21%. Utdelningen på aktier i svenska marknadsanslutna aktiebolag beskattas med 30% i inkomstslaget kapital för personer hemmahörande i Sverige.



20.4 Aktieägare som är begränsat skatteskyldiga

För aktieägare utan skatterättslig hemvist i Sverige som erhåller utdelning från en svensk juridisk person innehålls normalt kupongskatt. Särskilda regler gäller dock för utdelning på näringsbetingande aktier. Skattesatsen är 30%. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingår med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls av VPC vid utdelningstillfället.

Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren av skatteavdraget. Aktieägare och innehavare av teckningsrätter kan dock bli föremål för beskattning i sin hemstat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning vid avyttring av bland annat svenska aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttring skett eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.



Foto: Magnus Lundberg





"Stora teknikskiften innebär oftast goda möjligheter för nya aktörer att slå sig in på en marknad. Att snöskoterbranschen dessutom är ett oligopol gör det hela än mer intressant och lockande".

Anders Sterner, VD SnoWolverine AB

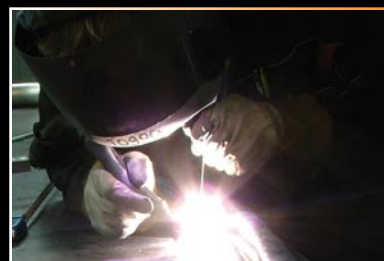




SNO WOLVERINE

SnoWolverine AB (publ.)
Box 1204
SE-183 12 TÄBY
Sweden

Tel & fax +46 (0)8 749 63 65



*Se filmen med SnoWolverine 1116 ES
på vår hemsida!*

www.wolverine.se