Spiff X

Next Generation of Betting Exchanges

Inbjudan till teckning av Units

I SPIFFX AB (PUBL)

MARS-APRIL 2015

G&W
FONDKOMMISSION

VIKTIG INFORMATION

Definitioner
I detta Memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges: Med Bolaget, SpiffX eller SpiffX AB avses SpiffX AB (publ) med organisationsnummer 556856-0246. Med Memorandum avses föreliggande informationsmaterial.

Finansinspektionen
Memorandumet har ej godkänts av eller registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25-26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta mot bakgrund av undantaget för emissioner understigande EUR 2,5 Mln.

Memorandumets distributionsområde
Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan om handel i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta Memorandum vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare Memorandum, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, USA eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För Memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta Memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Memorandumet tillgängligt
Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor samt på Bolagets hemsida www.spiffx.se. Memorandumet kan också laddas ned från www.gwkapital.se, samt via www.aktieinvest.se.

Uttalanden om framtiden
Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Memorandum återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för Memorandumet. Dessa uttalanden är väl underbyggda, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Även om styrelsen anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas för att de kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast styrelsens bedömningar och antaganden vid tidpunkten för Memorandumet. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i Memorandumet och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgångar kan komma att skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. SpiffX gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

Memorandumet innehåller flera hänvisningar till information och marknadsstatistik framställda av tredje part. Ingen av dessa källor har, såvitt styrelsen känner till, några väsentliga intressen i SpiffX. Information från sådan tredje part som ingår i Memorandumet har återgivits korrekt och såvitt SpiffX känner till genom jämförelse med annan information har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Handlingar som införlivas genom hänvisning
Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren som slutat 30 juni 2013 och 2014 samt juli-december 2014 samt SpiffX Maltas årsredovisningar för räkenskapsåren som slutat december 2013 och 2014 är en del av detta Memorandum och ska läsas som en del därav. Ovan nämnda handlingar kan laddas ner från Bolagets hemsida www.spiffx.se.

DISCLAIMER!

G&W Fondkommission är finansiell rådgivare åt SpiffX AB (publ) i samband med förestående emission. Då samtliga uppgifter härrör från SpiffX AB (publ) friskriver sig G&W från allt ansvar som berör Memorandumet. Detta även avseende andra än direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta Memorandum.

INNEHÅLL

SAMMANFATTNING 4
RISKFAKTORER 8
INBJUDAN 12
VD HAR ORDET 13
BAKGRUND OCH MOTIV 14
VILLKOR OCH ANVISNINGAR 15
MARKNAD 16
VERKSAMHETSBESKRIVNING 18
ORGANISATION 26
HISTORIK 28
KONKURRENTER 29
FINANSIELL INFORMATION 30
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER 34
UPPDRAGSFÖRTECKNING STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 35
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN 38
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION 41
EMISSIONSGARANTI OCH TECKNINGSFÖRBINDELSER 42
BOLAGSORDNING 43
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE 44

FIRST NORTH

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för bolag på en reglerad marknad.

En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

G&W Fondkommission är utsedd till Certified Adviser för SpiffX vid kommande listning på First North (förutsatt att kraven för listning uppfylls).

LOCK-UP

Lock-up-avtal har tecknats av Dashi Capital AB, Medge AB, Danester AB samt Mafic AB. Avtalet innebär att nämnda ägare inte får avyttra eller överlåta befintliga aktier i SpiffX AB under en tidsperiod om 12 månader från första listningsdag. För motsvarande ägare gäller en lock up period om 6 månader på aktier som tecknas i samband med emissionen. Lock-up-avtalet gäller även transaktioner som skulle få motsvarande effekt som en överlåtelse eller avyttring. Lock-up-avtalet kan frångås vid ett offentligt uppköpsbud på SpiffX AB som likställer samtliga aktieägare i Bolaget. Detsamma gäller även för att eventuellt uppfylla ett ingånget optionsavtal. G&W har rätt att skriftligen bevilja undantag från Lock-up-avtalet.

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen skall ses som en introduktion till detta Memorandum. Varje beslut om att investera i de aktier i SpiffX AB (publ) som erbjuds bör grunda sig på en bedömning av Memorandumet i sin helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta Memorandum kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Memorandumet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen, eller en översättning av densamma, bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna i Memorandumet.

Erbjudandet i sammandrag

Emission av 3 131 000 units i SpiffX AB (publ). En unit består av en aktie och en teckningsoption (TO1). Varje unit erbjuds för 5,75 kr/st. Två (2) teckningsoptioner berättigar innehavaren att under perioden 2 maj till och med den 31 maj 2016 teckna ytterligare en ny aktie för 6,90 kronor/st. Teckningsoptionen avses att listas parallellt med aktien under dess löptid. Bolaget avser att ansöka om listning av både aktien och TO1 på First North vid Nasdaq Stockholm snarast möjligt efter emissionens genomförande.

EMISSIONSKURS	5,75 kronor per unit
TECKNINGSTID	18 mars – 1 april 2015
EMISSIONSBELOPP VID FULL TECKNING	Cirka 18 Mkr före emissionskostnader
MÖJLIG KOMPLETTERANDE RIKTAD EMISSION	Vid stort intresse, utöver fullt tecknad emission, kan en kompletterande riktad emission på upp till cirka 3,6 Mkr komma att beslutas till motsvarande villkor.
PRELIMINÄR FÖRSTA LISTNINGSDAG FIRST NORTH	27 april 2015 (förutsatt godkännande av ansökan om upptagande till handel) för aktien och 11 maj 2015 för teckningsoptionen.

Teckningsförbindelser och emissionsgaranti

Inför föreliggande nyemission har teckningsförbindelser och emissionsgarantier erhållits om cirka 13,5 Mkr, det vill säga upp till 75 procent av emissionsbeloppet.

Utspädning

De nyemitterade aktierna kommer vid full teckning att motsvara cirka 43,9 procent av Bolagets kapital och röster. Skulle samtliga teckningsoptioner utnyttjas kommer de nyemitterade aktierna plus de aktier som emitteras vid inlösen av teckningsoptionerna att tillsammans utgöra cirka 54,0 procent av samtliga utestående aktier. I mån av stort intresse kan även en riktad ytterligare emission om maximalt 3,6 Mkr komma att beslutas på motsvarande villkor. Den aktieägare som inte tecknar i föreliggande nyemission kommer således att få sitt ägande utspätt i motsvarande grad.

Bolagsinformation

Bolagets firma är SpiffX AB (publ). SpiffX är ett publikt aktiebolag som är bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Stockholms län, Stockholms kommun. Bolaget registrerades av Bolagsverket den 19 oktober 2011. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). SpiffXs organisationsnummer är 556856-0246. Bolagets postadress är Karlavägen 60, 114 49 Stockholm.

Verksamheten bedrivs i hyrda lokaler i Stockholm och på Malta.

Legal struktur

SpiffX AB har ett helägt dotterbolag, SpiffX Holding Malta, som i sin tur heläger SpiffX Malta Ltd, i vilken den operativa verksamheten bedrivs. Teknikutveckling sker i SpiffX AB, som äger mjukvaran.

Handel i aktien

Bolaget planerar att lista SpiffX-aktien och i uniten ingående teckningsoption på First North vid Nasdaq Stockholm snarast möjligt efter emissionens genomförande. En god handel i samband med listningen förutses i och med den spridning av ägandet som avses att uppnås via genomförandet av föreliggande erbjudande.

Riskfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på SpiffXs verksamhet och aktie. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtmöjligheter. Risker som är förknippade med SpiffX och dess värdepapper anges i avsnittet Riskfaktorer, sid 8, där riskerna är omnämnda utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Läsare uppmanas att noga ta del av detta avsnitt. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas. En samlad utvärdering även av övrig information i Memorandumet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning bör göras inför ett investeringsbeslut.

Verksamhet, historik, bakgrund och motiv

Spelmarknaden, vadslagningsindustrin, har utvecklats över de senaste decennierna till en marknad som närmast liknar en finansiell marknad både i volym (se Marknad sid 16) och avseende den globala karaktären. Likaledes har aktörerna blivit alltmer professionella och sofistikerade och likviditeten har ökat. Idag handlas odds som aktier, råvaror eller valutor. När det gäller sportspel är utfallen resultatet av ett sportevenemang i stället för leverans av en aktie, råvara eller valuta till ett visst pris. Betfair, den ledande spelbörsen för oddshandel, har 7 miljoner avslut per dag, vilket är mer än alla Europas aktiebörser tillsammans.

Med ökande volymer har det i anslutning till finansiella marknader utvecklats derivatmarknader, i syfte att öka flexibiliteten och möjligheterna för marknadsaktörerna att kunna täcka riskpositioner, spekulera med låg kapitalbindning och möjliggöra att skapa hävstång i en investering med begränsat risktagande.

För spelmarknaden har det inte funnits någon derivatmarknad. Trots att spelmarknadens volymer är mycket stora och marknaden befolkas av aktörer som livnär sig på att spekulera och på att kontrollera sitt risktagande, har det hittills funnits få externa möjligheter att korrigera obalanser i en oddsportfölj.

SpiffX kunderbjudande är att tillhandahålla en handelsplats och en unik optionsmarknad för spelbranschen i syfte att ge spelare och professionella spelmarknadsaktörer så som spelbolag, market makers, traders med flera, möjlighet att agera på oddsmarknaden och ta positioner eller anpassa riskexponeringen i den egna oddsportföljen till ett marknadsledande pris.

SpiffX har även utvecklat konsumentvänliga snabba live-sportspel som baseras på Bolagets derivatteknologi. Dessa kommer att börja lanseras och integreras som en "white-label" lösning till spelbolag och under innevarande år och förväntas tillföra konsumentspel/flöden till handelsplatsen.

Grundarna av SpiffX agerade själva under flera år som traders och market makers på

spelmarknaden. De såg behovet av SpiffX genom den ökande affärsvolymen, konkurrensen och transaktionskostnaderna, som belönar aktörer som aktivt söker nya lösningar för riskhantering.

SpiffX ägs bland annat av Bolagets grundare, samt det mediainriktade riskkapitalbolaget Medge AB.

Motiv för emissionen

En fortsatt global marknadslansering inklusive produktutveckling och utökad organisation förestår för SpiffX. SpiffX har redan stort intresse från många aktörer och ser 2015 som ett kommande genombrottsår med fortsatt stark försäljningstillväxt. I syfte att skala upp både marknadsorganisationen med ytterligare säljresurser och ytterligare teknisk vidareutveckling är Bolaget i behov av att kapital tillförs innan lönsamhet nås. Därutöver ser Bolaget ytterligare utvecklingsmöjligheter på sikt som kan komma att finansieras via i uniten ingående teckningsoptioner. Listningen på First North skall ses i ett perspektiv av att investerare skall kunna handla i aktien, samt den ytterligare uppmärksamhet och trovärdighet från nuvarande och tillkommande kunder, samarbetspartners och myndigheter med flera som en listning på First North vid Nasdaq Stockholm ger.

Totalt investerat kapital i SpiffX uppgår till cirka 10,0 Mkr innan förestående nyemission. Emissionslikviden på cirka 14,3 MSEK efter emissionskostnader på cirka 1,2 mkr i garanti- samt 2,5 mkr i transaktionskostnader beräknas tillräcklig för att ta Bolaget till positivt resultat, vilket bedöms kunna uppnås 2017 för året som helhet. Utgiftsposterna fram till dess är i stora drag som följer:

Kvittning ägarlån och upplupna arvoden	1,65 MSEK
Marknadsföring/likviditetsskapande/försäljning:	5,95 MSEK
Utökad organisation försäljning, marknad och operativ verksamhet	4,4 MSEK
Teknikutveckling/produktutbud:	1,3 MSEK
Övriga löpande kostnader:	1 MSEK
	14,3 MSEK

Alla intäkter återinvesteras i verksamheten.

Ägarlista

ÄGARE	AKTIER	%
Dashi Capital AB	1 127 699	28,19
Medge AB	1 068 760	26,72
Danester AB	589 389	14,73
Mafic AB	589 389	14,73
Per Landeborn	78 586	1,96
Johan Eriksson	78 586	1,96
Sangberg Fastighet AB	58 940	1,47
Fredric Forsman	58 940	1,47
Hjalmar Litzén	58 940	1,47
KA Skoog Advokat AB	47 152	1,18
G&W Holding AB	47 152	1,18
Folke Ohlssons Minnestiftlese	39 293	0,98
Steurbär Consult AB	39 293	0,98
Sextonsex AB	39 293	0,98
Stefan Nelson	31 435	0,79
Järpstenen AB	19 647	0,49
Melrev AB	19 647	0,49
VIP Invest & Partner AB	7 859	0,20
	4 000 000	100,00 %

Marknad

Den globala spelmarknaden omsatte (nettoomsättning, dvs. intäkter för spelbolag, gross winnings) omkring USD 430 mdr 2012 enligt GBGC. I Europa förväntas marknaden för online sportsbetting växa från EUR 4,5 mdr 2013 till EUR 7,4 mdr 2018 enligt H2 Gambling Capital Report, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 12,9 procent. Marknaden är fragmenterad. Det finns många stora spelbolag men ingen helt dominerande aktör. Asien, USA och Europa har ungefär lika stora andelar av den globala marknadsvolymen

Tillväxttrender inom sportsbetting är att andelen spel online växer, liksom spel från mobila applikationer och in-play spel (spel under pågående match). De senare har tagit över en stor andel av bettingmarknaden (jämför så kallad pre-play, spel före matchstart). Marknaden för betting har professionaliserats, volymerna är mycket stora mätt som antal transaktioner, i nivå med de finansiella marknaderna och konkurrenstrycket ger sjunkande marginaler i branschen. I Asien är marginalen på sportbetting 3-4 procent, medan den i Europa fortfarande är 6-7 procent (Siffrorna är SpiffX uppskattningar). Det pågår även en legal (om)reglering av spelmarknaden i flera länder som Storbritannien, Irland och Spanien. Detta kommer generellt göra den legala miljön stabilare men genom beskattning minska spelbolagens marginaler.

Totalt bedömer SpiffX att marknadsutvecklingen med större spelvolymer, krav på ständigt nya och snabbare spelformer samt pressade marginaler för spelbranschen skapar högre krav på effektiv riskhantering i aktörers oddsportföljer för att bibehålla lönsamheten. Det finns idag få externa möjligheter att avhända sig risk på oddsmarknaden. Den riskhantering som görs sker i stor utsträckning internt, i den egna oddsportföljen, vilket nu ges möjlighet till förbättring och finkalibrering av fler alternativa verktyg. I tillägg bedömer SpiffX att potentialen för att möta det stora och växande behovet av nya spelformer kan fyllas av olika produkter baserade på den underliggande hävstången hos oddsderivat.

Verksamhet

SpiffX tillhandahåller en marknadsplats för optionshandel i sportodds och en börs för handel med större oddsvolymer till låg kostnad vilket är att erbjuda ett effektivt sätt att hantera riskexponering eller ta positioner på spelmarknaden utifrån tekniker som är väl etablerade på de finansiella marknaderna. Dessutom utvecklar Bolaget konsumentapplikationer baserade på den bakomliggande teknologin och handelsplatserna i syfte att driva attraktiva orderflöden till börserna.

RISKFAKTORER

En investering i SpiffX utgör en möjlighet att ta del av en framtida värdetillväxt. Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett visst mått av risktagande och en investering skall ses i detta perspektiv. Bolaget utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer, vilka kan ha en negativ inverkan på den fortsatta verksamheten.

Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i investeringsmemorandumet samt en allmän omvärldsbedömning.

RISKER FÖRKNIPPADE MED VERKSAMHETEN

Konkurrens

Bolaget kan komma att utsättas för konkurrens från företag inom spelbranschen men även från andra företag, exempelvis finansiella aktörer eller mjukvarubolag, som beslutar sig för att satsa inom sportsbettingsegmentet. Dessa företag kan ha större finansiella resurser än SpiffX. Dessutom kan andra metoder eller tekniker utvecklas och lanseras vilka kan visa sig mera fördelaktiga för Bolagets potentiella kunder.

Det kan inte uteslutas att konkurrensen inom det område inom vilket Bolaget verkar, blir hårdare än vad Bolaget idag förväntar sig. Framtida konkurrens kan komma från väletablerade globala aktörer med betydligt större förmåga att snabbt nå marknaden. Om Bolaget inte kan konkurrera effektivt med dessa aktörer kan framtida intäkter påverkas negativt.

Produkt- och marknadsutveckling

SpiffX utvecklar produkter med egna resurser och söker samarbeten avseende distribution med andra bolag. Huvudfokus för närvarande ligger på att skapa likviditet på Bolagets två marknadsplatser. Om Bolagets marknadsförings- och utvecklingsaktiviteter inte skulle uppnå acceptabla resultat, till exempel med avseende på antal aktiva kunder, kan detta komma att väsentligen påverka Bolagets verksamhet negativt. Acceptansen på marknaden och förståelse för produkten kan komma att ta längre tid än förväntat, vilket också skulle påverka verksamheten negativt.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Bolaget har historiskt sett drivits med förluster och saknar fortfarande tillräckliga kostnadstäckande intäkter. Det kan inte uteslutas att det tar längre tid än förväntat innan Bolaget når de marginaler och de kassaflöden som Bolaget har som mål. Det är inte heller säkert att Bolaget kommer att lyckas generera substantiella och återkommande intäkter varför det inte är säkert att Bolaget kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde.

Det är inte heller säkerställt att Bolaget kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten. Det kan därför inte heller uteslutas att SpiffX i framtiden kan komma att söka nytt externt kapital. Framtida kapitalanskaffningsåtgärder kan resultera i utspädning av ägandet i Bolaget för de aktieägare som väljer att inte delta i eventuella kommande nyemissioner. Det är inte säkerställt att Bolaget då kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter.

Affärsmodell

Bolagets framtida intjäning är enligt nuvarande affärsmodell beroende av att Bolaget får tillräcklig kundtillströmning till börserna för att bli attraktiv för volymhandlarna. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med detta eller att det tar längre tid att nå marknadsacceptans för handel på dessa slags börser. Därutöver är Bolagets trovärdighet som operatör av marknadsplatser beroende av Bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete av plattformar och nya marknadsinstrument. Det kan inte uteslutas att SpiffX potentiella samarbetspartners ställer höga krav på Bolagets förmåga att skapa tillförlitlighet på marknadsplatserna, vilket kan komma att inverka menligt på Bolagets finansiella flexibilitet.

Myndighetsbeslut och regelverk

För att få idka börsverksamhet samt marknadsföra och leverera spelprodukter i olika länder måste Bolaget bibehålla relevanta tillstånd från de maltesiska myndigheterna samt även eventuellt inhämta tillstånd från andra läders berörda myndigheter. Även om det i dagsläget förefaller osannolikt finns det risk att befintliga tillstånd inte kommer att ständigt förnyas, eller att nya ytterligare tillstånd inte kan erhållas på för Bolaget rimliga villkor. Tillståndsprocesser kan också komma att bli tids- och kapitalkrävande, vilket kan försena en lansering av tjänster och evenemang på vissa eller alla marknadsplatser, medförande negativ inverkan på Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde. Många jurisdiktioner inför eller överväger att införa nya regler för spelmarknaden online. Detta innebär kommersiella risker samt eventuella förseningar kring licensieringar, skatteförändringar eller differentierad licensiering av olika spelsegment såsom sportsbetting relativt casinoverksamhet eller poker. Varje nytt regelverk som negativt påverkar Bolagets verksamhet kan komma att begränsa dess möjlighet till tillväxt, att få nya kunder och därmed ytterst påverka resultatet negativt.

Immaterialrättsliga frågor

SpiffX innehar inga patent och det är inte säkert att Bolagets immaterialrättsliga tillgångar kommer att ge tillräckligt upphovsrättsligt skydd. Även andra bolag inom sektorn kan tänkas ha immateriella rättigheter på vilka SpiffX immateriella rättigheter skulle kunna hävdas inkräkta. Försvar av Bolagets rättigheter skulle i sådant fall kunna innebära minskade intäkter eller ökade kostnader för att få tillåtelse att utnyttja något annat företags immateriella rättigheter med tänkbar konsekvens att Bolagets konkurrenskraft försämras.

Kreditrisk

SpiffX har fastställt policys för att oddshandel endast får företas och Spiffindex (derivat)optioner ställas eller köpas endast på nivåer som är säkerställda via kontanta medel på konto hos SpiffX. Övrig försäljning ska endast ske till kunder med tillfredsställande betalningshistorik och/eller som bedöms ha tillfredsställande solvens. Även om Bolaget bedömer det som osannolikt kan det aldrig uteslutas att Bolaget kan komma att drabbas av kreditförluster så som på grund av tekniska problem eller fel i uträkningen av för spel tillgängliga medel vid oddshandel eller en felbedömning av köpare av applikationer. Detta skulle kunna påverka verksamheten negativt.

Produktansvar

Försäljning av produkter såsom applikationer över nätet eller oddshandel är alltid förenade med risker att kunder blir missnöjda med resultatet även om Bolaget friskriver sig från många potentiella felkällor i användaravtalen. Detta skulle exempelvis kunna bero på tekniska problem så som i tillgänglighet, på felaktig information eller fel i uträkningen som inte hinner korrigeras innan den används i oddshandeln. Det kan inte uteslutas att kunder då ställer anspråk på ersättning utifrån produktgarantier eller hanteringsfel i större utsträckning än som ingår i de kalkyler som Bolaget gjort. Det kan inte heller uteslutas att Bolagets skydd mot sådana ersättningsanspråk i form av marginaler och/eller försäkringar inte är tillräckliga för att kompensera för ekonomiska skador som Bolaget kan tillfogas i samband med eventuella framtida krav på Bolaget.

Tredjepartsrisker

Det kan tänkas att tredje man eller utomstående personer kommer till skada vid nyttjande av Bolagets produkter som saluförs av spelbolag eller nätoperatörer exempelvis white label produkter. Det kan inte uteslutas att eventuella anspråk inte fullt ut täcks av gällande försäkringar och att sådana anspråk därmed kan komma att få negativa ekonomiska konsekvenser för Bolaget.

Beroende av nyckelpersoner

SpiffX är beroende av ett antal nyckelpersoner. Vidare beror Bolagets framtida utveckling delvis på förmågan att attrahera och behålla kvalificerad ledning samt personal för produktutveckling och marknadsföring. Det kan inte säkerställas att Bolaget i alla situationer kan finna, rekrytera eller behålla personer med nödvändig kompetens för Bolagets befintliga eller framtida verksamhet. I denna riskfaktor kan även ingå det beroende av nyckelpersoner som gäller för Bolagets underleverantörer. Förluster av nyckelpersoner, liksom framtida misslyckanden att rekrytera personer med nödvändig kompetens kan medföra negativ påverkan på Bolagets omsättning, intjäningsförmåga och resultat.

ÖVRIGA RISKER

Politiska och skatterelaterade risker

Lagstiftning inom spelområdet är föremål för skiljaktiga beslut inom olika jurisdiktioner beroende på länders olika syn på spelande. Därför är lagstiftning på spelområdet under ständig förändring och svår att förutsäga. Sådana förändringar kan komma att försena eller påverka SpiffXs marknadslanseringstakt inom de olika geografiska områdena.

Just nu överväger flera europeiska länder en omreglering av spelmarknaden. Bland annat innebär detta skattehöjningar för spelande och spelbolag. Även om SpiffX tror att detta ska få positiva effekter för Bolaget går det inte med säkerhet att avgöra effekterna tills reglerna är fastlagda.

SpiffX har ett skattemässigt underskott av viss storlek i dagsläget. En ägarförändring i Bolaget kan innebära begränsningar av möjligheterna att utnyttja detta underskott, delvis eller helt. De skatterättsliga regler som inträder vid en ägarförändring måste beaktas av Bolaget. Dessa regler är även viktiga att beakta vid inkomstdeklarationer för att undvika en felaktig hantering av underskottet. Det finns också en risk för förändringar av skattelagstiftningen som förändrar möjligheten till att utnyttja det skattemässiga underskottet i Bolaget. I dagsläget känner inte styrelsen till någon eventuell förändring avseende detta område.

Risk relaterad till föreliggande nyemission

Föreliggande erbjudande garanteras av en grupp utomstående aktörer som ställt garantier för tecknande av en större del av emissionslikviden. Dessa garanter har var och en förbundit sig att teckna aktier för ett visst belopp för det fall emissionen inte fullteckas av befintliga aktieägare och allmänheten. De garanterade beloppen är inte säkerställda genom deposition av likvida medel, panter eller andra säkerhetsavtal. Således föreligger en risk att en del av det garanterade beloppet inte tillförs Bolaget om betalningsförmågan hos någon garant skulle brista i ett läge där emissionsgarantin behöver påkallas.

Risker med ägarkoncentration

Bolagets huvudägare Dashi Capital AB, Medge AB, Mafic AB och Danester AB äger före erbjudandet tillsammans mer än 82 procent av aktierna. Detta innebär att dessa har möjlighet att utöva ett stort inflytande över Bolaget i viktiga frågor som kräver två tredjedelars majoritet av aktieägarnas godkännande såsom bolagsordningsförändringar, fusioner, riktade emissioner samt vinstutdelning. Dylika åtgärder skulle kunna påverka Bolagets värde negativt. Ingen aktieägare har vid tidpunkten för erbjudandet egen majoritet i Bolaget eller en sådan storlek på ägandet att parten kan hindra beslut i frågor av allmän karaktär för Bolagets verksamhet utöver vad som angetts ovan.

Transaktionskapacitet

Mjukvaran som SpiffX Index Exchange samt SpiffX darkpool består av har testats för en kapacitet på cirka 100 transaktioner per sekund med rimliga svarstider. Det är Bolagets bedömning att kapaciteten är väl tilltagen och tillräcklig för närvarande och relativt enkelt går att skala upp genom att använda flera servrar för att processa transaktioner. Detta har dock aldrig testats fullt ut i skarp användning, varför det inte finns några garantier för att inte mjukvaruplattformen skulle kunna utgöra en teknisk begränsning vid mycket stora orderflöden på SpiffX.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VÄRDEPAPPER

Marknadsrisker, Bolagets aktiekurs och likviditet i handeln

En investering i aktier i SpiffX är, liksom investeringar i alla aktier, förenad med risk. Det är följaktligen inte säkert att kursen för SpiffXs aktier vid planerad listning kommer att utvecklas positivt. Bolagets aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt. Marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen. Bland skälen till sådana variationer ingår begränsad likviditet och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget men även kvartalsmässiga resultatvariationer och den allmänna konjunkturen. Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till en likvid handel i aktien. Det föreligger också en risk att Bolagets värdepapper inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan komma att vara stort. Det går inte heller att förutsäga om aktier i Bolaget kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt. Detta innebär att det finns en risk att en investerare vid avyttringstillfället drabbas av en kapitalförlust.

Lock-up

Lock-up avtal har tecknats av Dashi Capital AB, Medge AB, Danester AB samt Mafic AB. Avtalet innebär att man inte får avyttra eller överlåta befintliga aktier i Bolaget under en tidsperiod om 12 månader från första listningsdag. För motsvarande ägare gäller en lock-up period om 6 månader på aktier som tecknas i samband med emissionen. Efter att denna lock-up period löpt ut kan det tänkas att större ägare väljer att avyttra hela eller delar av sina innehav.

Teckningsoptioner

I föreliggande erbjudande utgörs instrumentet av så kallade units, som är enheter med aktier och teckningsoptioner. Teckningsoptionen är en rätt att under en bestämd period i framtiden få köpa ett visst antal nyemitterade aktier i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Teckningsoptioner kan överlåtas, och de teckningsoptioner som ingår i det aktuella erbjudandet avses att listas för handel på First North vid Nasdaq Stockholm.

En teckningsoption har ett värde bara om det förutbestämda priset understiger marknadspriset för den underliggande aktien vid teckningstillfället. Detta medför att förändringarna hos optionens marknadsvärde kan bli kraftiga i båda riktningar, och att sannolikheten för att teckningsoptioner kan bli helt värdelösa är större än för exempelvis aktier.

Det finns således en risk att de teckningsoptioner som ingår som en del i de units som omfattas av föreliggande erbjudande inte kommer att öka i värde eller att de ens representerar ett värde vid den tidpunkt de löper ut. Det finns en risk i att likviditeten i handeln med dessa teckningsoptioner inte kommer bli tillräckligt god för att de skall kunna avyttras till för innehavaren acceptabla villkor.

First North vid Nasdaq Stockholm som handelsplats

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika nordiska börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North kan därmed anses vara mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

G&W Fondkommission är utsedd till Certified Adviser för SpiffX vid kommande listning på First North vid Nasdaq Stockholm (förutsatt att kraven för listning uppfylls).

INBJUDAN

Styrelsen beslutade den 18 mars 2015 mot bakgrund av bemyndigande från extra bolagsstämma i SpiffX AB (publ) den 12 mars 2015 att genomföra en ökning av aktiekapitalet genom nyemission av högst 3 131 000 aktier, utan företräde för befintliga aktieägare. Samtidigt beslutades om att utge lika många teckningsoptioner (serie TO1). Teckningsoptionerna medföljer vederlagsfritt vid deltagande i nyemissionen, enligt beskrivning i stycket Villkor och anvisningar, sid 15. Erbjudandet avser således en kombination av aktier och teckningsoptioner, vilken i detta Memorandum benämns unit eller units. Utöver de units som omfattas av Erbjudandet kan även en kompletterande riktad emission på motsvarande villkor, upp till maximalt cirka 3,6 Mkr komma att beslutas i händelse av stort intresse från investerare.

Ovanstående innebär att efter genomförd nyemission kommer aktiekapitalet, vid antagande om full teckning men oaktat eventuell kompletterande riktad emission, att öka med 391 375 kr, från nuvarande 500 000 kr till 891 375 kr och det totala antalet aktier kommer att öka från 4 000 000 till maximalt 7 131 000 aktier. De nyemitterade aktierna kommer då att motsvara maximalt 43,9 procent av Bolagets kapital och röster. Skulle samtliga teckningsoptioner utnyttjas, under de antaganden som gjordes ovan, kommer de nyemitterade aktierna plus de aktier som emitteras vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna att tillsammans utgöra cirka 54,0 procent av aktiekapital och röster.

Föreliggande nyemission är på förhand garanterad av ett konsortium av utomstående såväl som bolagsanknutna emissionsgaranter och ägare, vilkas sammanlaga åtagande uppgår till cirka 11,7 Mkr. Härtill kommer teckningsförbindelser om cirka 1,8 Mkr vilka lämnats av Bolagets befintliga ägare. Av ingångna teckningsförbindelser kommer 0,6 Mkr kvittas mot aktieägarlån och 1,05 Mkr kvittas mot fordringar på konsultarvode. Tillsammans motsvarar lämnade garantier och teckningsförbindelser cirka 13,5 Mkr. Emissionsgarantier och teckningsförbindelser uppgår således sammantaget till cirka 75 procent av emissionsbeloppet, exklusive eventuell kompletterade riktad emission.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Memorandum, allmänheten och institutionella investerare att teckna units i Bolaget.

Emissionskursen har fastställts till 5,75 kr per unit, vilket medför att Bolaget vid full teckning tillförs högst 18,0 Mkr, samt längre fram ytterligare cirka 10,8 Mkr om samtliga teckningsoptioner som är en del av erbjudandet utnyttjas. Två (2) teckningsoptioner berättigar till teckning av en (1) aktie till kursen 6,90 kr/st under perioden 2 maj 2016 – 31 maj 2016. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 2,5 Mkr, exklusive ersättning till garantikonsortiet om cirka 1,2 Mkr.

De nya aktierna skall medföra samma rätt som de förutvarande aktierna i Bolaget. Vid överteckning kommer styrelsen för SpiffX att besluta om hur fördelning skall ske. Härvid kommer spridning av Bolagets aktie till många nya ägare prioriteras, samt även tillkommande ägare av institutionell karaktär som kan tillföra Bolaget ytterligare långsiktiga värden.

För att förverkliga SpiffXs affärsplan samt uppsatta mål ser Bolagets styrelse och huvudägare en spridning av ägandet och en anslutning av Bolagets aktie till First North vid Nasdaq Stockholm som ett naturligt och viktigt steg, detta inte minst för den större tillgång till kapitalmarknaden som detta ger möjlighet till. Valet av First North som marknadsplats för Bolagets aktie i detta skede görs också med hänsyn till att First North är en del av Nasdaq och ger Bolaget en kvalitetsstämpel gentemot Bolagets samarbetspartners, myndigheter, kapitalmarknadens aktörer samt Bolagets framtida eventuella partners

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta Memorandum, vilket upprättats av styrelsen i SpiffX AB (publ) med anledning av förestående nyemission. Styrelsen för SpiffX, som presenteras på annan plats i dokumentet, är odelat ansvarig för innehållet i detta dokument och försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att de uppgifter som presenteras i dokumentet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm, i mars 2015
Styrelsen

VD HAR ORDET

SpiffX kombinerar sitt kunnande inom finans, systemteknik och oddsspel vid skapandet av en derivatbörs och darkpool för sportodds. En ökad professionalisering, större konkurrens och transparens i spelbranschen driver behovet av sofistikerade verktyg för branschens aktörer.

Det är lätt att tro att spelbranschen enbart består av mer eller mindre sofistikerade nöjesspelare. Men det vore som att se finansmarknaden enbart utifrån aktiespararens perspektiv. I båda fallen är marknaderna gigantiska. I båda fallen har vi stora professionella aktörer, storbolag, institutioner, handlare och mäklare som utgör och möjliggör själva marknaden bakom dem. I båda fallen hanteras stora volymer transaktioner, positions- och risktagande.

Uppfinningsrikedomen inom den finansiella sektorn är stor när det gäller riskavlastning, hävstångseffekter och positionstagande. Därtill drivna av en hård konkurrens, minskande marginaler och regleringsiver från lagstiftare. Samtidigt har världens åldrande befolkning sökt efter en säker och hög avkastning på sina pensioner och investeringar. Den aktör som kunnat leverera nästa högavkastande produkt har haft en konkurrensfördel.

Inom spelbranschen ser vi nu liknande tendenser: minskande marginaler, ökad reglering, en stark tillväxt i spelandet genom Internets ökande tillgänglighet. Den aktör, det spelbolag, som hittar nästa spelprodukt som utnyttjar och ökar ögonblickets spänningsmoment, såsom live-spelandet, får en konkurrensfördel. Alla dessa trender tvingar aktörerna att hantera nya, större risksituationer. Ett behov som tidigare inte funnits. Det är här vi ser SpiffX affärsmöjlighet.

SpiffX vision är att bli bettingvärldens ledande marknadsplats för optionshandel med odds. För tillfället är vår SpiffIndex Exchange den enda och kommer oss veterligen så förbli de närmaste åren. Vårt kunderbjudande säger: spekulera eller hantera risk, mindre insats – större hävstångseffekt. Vi levererar helt enkelt verktyg till spelare och spelbolag som tillför nya möjligheter att agera kraftfullt på spelmarknaden.

Efter fyra års utveckling är den tekniska plattformen på plats, framgångsrikt lanserad under fotbolls-VM. Vi har nödvändiga licenser och tillstånd, samt ett etablerat intresse från marknadsaktörerna. Vår utmaning, liksom för alla börser, kommer att vara att skapa tillräcklig likviditet. Det är bland annat anledningen till att vi erbjuder en darkpool med branschens lägsta courtage som kompletterande service till spelarna. Vi är också i färd med att skapa intressanta mobilapplikationsspel till konsumenter baserade på vår teknologi och hävstångsprodukt, vilka förväntas komma att driva trafik in till våra handelsplatser. Den första konsumentprodukten testas nu för en bredare kommersiell lansering under året.

Den senaste utvecklingen pekar mot att vi har tänkt rätt. Utan egentlig marknadsföring har kundtillströmningen till SpiffIndex Exchange sedan november 2014 legat på 80–100 kunder i veckan. Den föreslagna emissionen ger oss tillräckliga finansiella resurser till marknadsföring och riktade erbjudanden mot professionella spelare och spelbolag, samt att färdigställa applikationerna, för att öka tillströmningen och spelvolymen ännu snabbare. Blir utfallet som förväntat ska SpiffX kunna visa vinst år 2017.

Vi på SpiffX är övertygade om att vi kan skapa betydande värde för aktieägarna framöver. I det här memorandumet finns information som redogör för våra planer och grunden för vår övertygelse. Jag ser fram emot att kunna leverera dessa värden även till våra nytillkommande aktieägare och hälsar alla varmt välkomna att följa SpiffX framsteg de närmaste åren.

Tobias Fagerlund
VD, SpiffX AB

BAKGRUND OCH MOTIV

MOTIV FÖR EMISSIONEN

Spelmarknaden bedöms omsätta över 1 000 mdr euro årligen globalt. Den ledande spelbörsen Betfair processar dagligen över 7 miljoner transaktioner vilket är mer än alla Europas aktiebörser tillsammans. Det finns ett enormt intresse för att spela världen över och volymerna ökar. Framför allt är det spel via internet som växer kraftigt. Marknadsstrukturen i övrigt har dock inte förändrats mycket sedan spel online introducerades i mitten på 1990-talet. Bookmakerns affärsmodell flyttades till internet och spelbolag skapades. Betfair öppnade 2000 den första spelbörsen, med köp och försäljning av odds. Sedan dess har spelvolymerna online ökat dramatiskt och den tilltagande konkurrensen och publik genomlysning har medfört att marginalerna har pressats ner mot ett fåtal procent på att ställa ut odds.

Liknande utveckling på t ex aktiemarknaden har lett till att man skapat derivatmarknader och ett stort utbud av nya produkter. Så har ännu inte skett på spelmarknaden. SpiffX kunderbjudande bygger på att

- Erbjuda en optionsmarknad för odds, vilket gör det möjligt att ingå hävstångspositioner för att spekulera eller minska portföljrisk
- Öka möjligheterna för spelbolag att tillhandahålla konsumentapplikationer med större vinstchans (Exempelvis: vinn 5 gånger pengarna om det blir mål inom fem minuter) utan att öka risken för spelbolaget/bookmakern
- Ge professionella spelare, traders, market makers och spelbolag möjlighet att sälja eller köpa mycket stora volymer oddsspel till låga kostnader

Syftet med handeln kan vara spekulation eller riskhantering. Storspelare vill ta större positioner än vad spelbolagen erbjuder. Spelbolagen vill kunna ta emot mer oddsspel för att öka intjäningen, utan att risken blir för hög. Då behöver ingångna positioner riskhanteras externt. Idag tvingas spelbolag begränsa spel på vissa resultat för att minska riskexponeringen vid ett ogynnsamt matchutfall. I framtiden kan spelbolag ta emot större volymer spel, sälja risken på SpiffX och behålla spelmarginalen.

SpiffX har sett behoven, förstått potentialen och har utvecklat ett handels- och clearingsystem med en unik optionshandelsplats för optionshandel med sportodds. I tillägg har man etablerat en Darkpool med dolda ordervolymer för att tillsammans med optionsmarknaden möjliggöra för marknadsaktörerna inom spelbranschen att kunna täcka riskpositioner, ta positioner på spelmarknaden med låg likviditetsbindning och skapa hävstång i en spelposition med begränsat risktagande.

Många aktörer har redan visat stort intresse för SpiffX erbjudande sedan den skarpa lanseringen vid fotbolls-VM 2014, vilket gör att Bolaget bedömer att det finns ett underliggande behov av Bolagets tjänster och produkter. SpiffX förbereder sig på att 2015 blir ett genombrottsår. En fortsatt global marknadslansering inklusive produktutveckling och en förstärkt organisation ligger framför Bolaget. Mot denna bakgrund är SpiffX i behov av att kapital tillförs.

Listningen på First North skall ses i ett perspektiv av att investerare skall kunna handla i aktien, samt den ytterligare uppmärksamhet och trovärdighet från nuvarande och tillkommande kunder, samarbetspartners och myndigheter med mera som en publik listning ger.

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING

Emissionslikviden beräknas vara tillräcklig för att ta Bolaget till vinst för år 2017. Utgiftsposterna fram till dess, förutom löpande drift, är att utöka säljstyrkan samt att förstärka personalen på supportfunktionen för att möjliggöra ett utökat spelutbud. Bolaget planerar därtill mindre investeringar i användargränssnitt samt konsumentprodukter som bygger på Bolagets hävstångsteknologi och riskhantering.

INVESTERAT KAPITAL I BOLAGET

Bolaget har hittills finansierat sin verksamhet genom nyemissioner. Till dags dato uppgår totalt kapital investerat kontant i SpiffX till cirka 10,0 Mkr. Finansiärerna har varit Bolagets grundare, Medge AB och en mindre grupp individuella investerare. Värderingen i förestående emission (pre-money) uppgår till 23 Mkr.

En detaljerad redogörelse för emissionslikvidens användning följer av nedanstående tabell:

EMISSIONSKOSTNADER (UPPSKATTNING)	2 500 000
ERSÄTTNING AVSEENDE INGÅNGNA EMISSIONSGARANTIER (10 %), FÖRUTOM TECKNINGSFÖRBINDELSERNA, UPP TILL CIRKA 75 % AV EMISSIONEN	1 200 000
KVITTNING ÄGARLÅN OCH UPPLUPNA ARVODEN	1 650 000
MARKNADSFÖRING/LIKVIDITETSSKAPANDE/FÖRSÄLJNIG	5 950 000
ORGANISATION, TILLKOMMANDE SÄLJPERSONAL	4 400 000
TEKNIKUTVECKLING/PRODUKTUTBUD	1 300 000
ÖVRIGA LÖPANDE KOSTNADER	1 000 000
TOTALT	18 000 000*

Bedöms tillräcklig för drift av verksamheten 24 månader framåt.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET I KORTHET

Erbjudandet omfattar teckning av units till ett belopp om totalt 18 003 250 kronor vilket motsvarar högst 3 131 000 aktier till den fastställda emissionskursen om 5,75 kronor per unit. En unit består av en aktie och en vederlagsfri teckningsoption. Två teckningsoptioner berättigar till köp av en aktie för 6,90 kr under utnyttjandeperioden 2 maj till och med den 31 maj 2016. Därtill kan en övertilldelningsemission upp till 626 000 units, motsvarande 3,6 Mkr, komma att beslutas utifrån ett eventuellt stort intresse.

UNIT

Aktierna och teckningsoptionerna som Erbjudandet omfattar gäller SpiffX AB, aktie, ISIN SE0006913497 samt teckningsoption, ISIN-kod SE0006963880. Aktierna och teckningsoptionerna har upprättats enligt svensk lagstiftning och är denominerade i SEK.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Aktieägare i SpiffX AB äger ej företrädesrätt att teckna nya units.

EMISSIONSKURS

Units emitteras till en kurs om 5,75 kronor per unit, det vill säga 5,75 kr per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej. Emissionskursen har fastställts av styrelsen. Minsta teckningspost är 1 000 units.

TECKNINGSTID

Teckning av nya units skall ske under tiden från och med den 18 mars 2015 till och med den 1 april 2015. Styrelsen förbehåller sig rätten att, under alla omständigheter, fatta beslut om att förlänga tiden för teckning och betalning.

TECKNING AV AKTIER

Anmälan om teckning skall göras på anmälningssedel, "Anmälningssedel för förvärv av units i SpiffX AB" och skickas till Aktieinvest på den förtryckta adressen på anmälningssedeln. Anmälningssedel finns att ladda ner från Aktieinvest FK AB:s hemsida, www.aktieinvest.se, rådgivarens hemsida www.gwkapital.se eller på Bolagets hemsida, www.spiffx.se. Ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan åtgärd. Endast en (1) anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall fler anmälningssedlar insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Vid de fall depå är kopplad till kapitalförsäkring eller investeringssparkonto vänligen kontakta din förvaltare för teckning av aktier. Observera att anmälan är bindande.

TILLDELNING

Vid tilldelning kommer styrelsen att eftersträva att SpiffX AB får en bred ägarbas. Tilldelningen kan dessutom helt eller delvis komma att ske genom slumpmässigt urval. Bolaget har fastställt en indikativ lägsta nivå för enskild tilldelning på 1 000 units. Vid överteckning beslutar styrelsen i SpiffX AB om tilldelning av units vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal units än anmälan avser eller helt utebli.

BESKED OM TILLDELNING

Som bekräftelse på tilldelning av units tecknade utsänds ett besked i form av avräkningsnota om tilldelning, enligt vilken det framgår hur många units som tecknaren tilldelats.

Tilldelade units som tecknats skall betalas enligt instruktion på avräkningsnotan om tilldelning tre bankdagar efter utställande av avräkningsnota. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning. Units som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer att återbetalas. Ränta utgår ej på emissionslikvid som återbetalas eller på eventuellt överskjutande belopp.

HANDEL I AKTIEN OCH TECKNINGSOPTION

Aktien och teckningsoptionen planeras att tas upp till handel på First North från och med den 27 april respektive 11 maj 2015, förutsatt godkännande för upptagande till handel.

LEVERANS AV AKTIER

När emissionen är registrerad hos Bolagsverket bokas aktier och teckningsoptioner ut på angivet VP-konto/depå. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske i slutet av april 2015.

RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna medför rätt till vinstutdelning från och med avstämningsdagen för den utdelning som beslutats närmast efter emissionens registrering. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

OFFENTLIGGÖRANDE

Resultatet av nyemissionen kommer att offentliggöras på Bolagets hemsida.

Anmälningssedel skickas till:

Aktieinvest FK AB
Emittentservice
113 89 Stockholm

Tel: 08 - 5065 1795
Fax: 08 - 5065 1701

emittentservice@aktieinvest.se

www.aktieinvest.se

MARKNAD

Den globala spelmarknadens gross winnings (Spelbolagens intäkter, G&W anm.) var omkring USD 430 mdr[1] år 2012 fördelade ungefär lika mellan Asien, USA och Europa. Online sportsbetting i Europa omsatte cirka USD 5,1 mdr 2014 vilket förväntas växa till USD 8,4 mdr[2] till 2018, en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 12,9 procent. Antal transaktioner visar ännu mer på spelmarknadens storlek. Oddsbörsen Betfair hanterar ensamt fler transaktioner än samtliga börser i Europa tillsammans[3].

[1] Global Betting and Gambling Consultants (GBGC)
[2] H2 Gambling Capital Report
[3] Betfair, www.betfair.com

MARKNADEN FÖR SPORTSBETTING

Sportsbetting omfattar vadslagning på sportresultat både online och offline. Sammanlagt bedömer SpiffX att spelomsättningen globalt 2014 var omkring USD 1 000 mdr*. Av den globala spelmarknadens gross winnings på cirka USD 430 mdr kom omkring EUR 40 mdr från sportsbetting. Stora spelhus är exempelvis William Hill, Ladbrokes, Bet365, Bwin, Betfair och Unibet. Marknaden är fragmenterad och inget bolag har en dominerande ställning globalt.

Av den totala omsättningen på sportsbetting avser omkring 50 procent europeisk fotboll. De största spelobjekten är Premier League, Champions League, VM, EM och kval till dessa. Sportsbetting omsatte år 2013 EUR 14,3 Mdr** i Europa, varav EUR 4,5 Mdr eller endast cirka en tredjedel är online, varför detta segment förväntas fortsätta växa under många år framöver. Online segmentet har ökat markant de senaste tio åren i takt med bredbandsutbyggnaden som ökat tillgängligheten och gjort användarupplevelsen bättre.

Fram till 2018 förväntas betting i Europa ha ökat till EUR 17,6 mdr, varav online-spelandet antas ha bidragit mest och ha ökat sin andel till drygt 40 procent av den totala marknaden eller EUR 7,4 mdr, vilket innebär en årlig tillväxttakt om 12,9 procent.

Det mobila segmentet av online-spelen har en mycket stark tillväxt. Från i det närmaste ingenting 2007 till cirka EUR 2 mdr 2014 eller 40 procent av samtliga online-spel. Detta är ett direkt resultat av att spelupplevelsen förbättrats genom den ökade andelen smartphones samt utbyggnaden av mobila bredband. I en rapport från internetanalysföretaget Stickyeyes från april 2013 hade online sportbetting på fotboll i England ökat med 69 procent från 2010 till 2012 till GBP 600 mln tack vare främst in-play betting. Tillväxten förväntas ta ytterligare fart när antalet användare med tillgång till 4G ökar vilket möjliggör högre dataöverföringshastigheter och därmed förbättrad kvalitet på mobiltjänsterna. För 2018 beräknar H2 Gambling Capital att detta segment kommer att utgöra 60 procent av online-spelen eller lite över EUR 4 mdr i gross winnings.

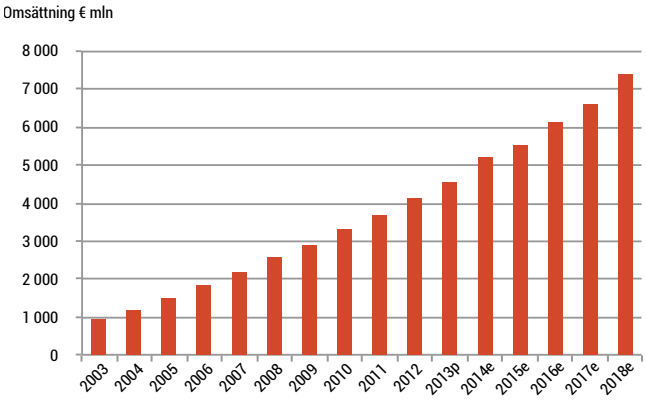
**Statista.com september 2014*
***H2 Gambling Capital Report*

Online marknaden för sportspel är väl genomlyst genom att odds och priser publiceras i realtid på spelbolagens hemsidor. Konkurrenstrycket driver ner marginalerna och de stora volymerna leder till ett ökat risktagande för spelbolagen. Unibet delade exempelvis ut aktierna i speloperatören Kambi Group plc till aktieägarna 2014 för att ytterligare fokusera på kundrelationer. Kambi Group specialiserar sig på att driva den operationella delen av spelverksamheten, däribland drift och utveckling av spelplattformen och riskhantering. Denna operativa del gynnas av mycket stora transaktionsvolymer för att kunna finansiera investeringar i plattformen samt optimera riskhanteringen.

Enligt SpiffX uppskattning är den asiatiska spelmarginalen på sportbetting nere på 3 – 4 procent, medan den i Europa fortfarande är 6 – 7 procent.

Det finns så vitt SpiffX känner till ingen marknadsplats som är anpassad för att spelbolag ska kunna neutralisera risk genom att sälja eller köpa odds eller derivat på odds.

Marknadsvolym för onlinebetting i Europa



Källa: H2GC

MARKNADEN FÖR SPIFFX

SpiffX erbjuder idag spel på Premier League, Champions League och kvalserien för EM i fotboll. Bolaget avser att bli aktiva på samtliga de fem stora europeiska ligorna och vissa cuper.

SPIFFX KUNDPOTENTIAL UTIFRÅN BETFAIR:

350
SPELBOLAG

50 000
DIREKTANSLUTNA KUNDER

BETFAIR HAR:

9 000 000
KONTON

500 000
AKTIVA KUNDER

SPIFFX TILLVÄXTTAKT:

750
KUNDER
AUGUSTI 2014

2 000
KUNDER
JANUARI 2015

VERKSAMHETSBESKRIVNING

SpiffX driver världens första optionsmarknad och darkpool för sportodds. Bolagets kunderbjudande innebär att ge storspelare och spelbolag möjlighet att ingå hävstångspositioner och handla stora oddsvolymer för att spekulera eller minska portföljrisk till marknadsledande pris. Spelbolag erbjuds även attraktiva konsumentapplikationer med höga vinstchanser riktade till spelbolagets kunder.

Efter fyra års utveckling baserat på modeller från de finansiella marknaderna och högfrekvenshandel lanserades den tekniska plattformen framgångsrikt inför fotbolls-VM 2014. Nästa steg är nu att öka marknadsföringsinsatserna för att lansera handelsplatserna brett under 2015. Om utfallet blir som förväntat ska lönsamhet uppnås under 2017.

Bolagets vision är att bli bettingvärldens ledande marknadsplats för handel med odds riktad till professionella aktörer.

Spelmarknaden, vadslagningsindustrin, har utvecklats över de senaste decennierna till en marknad som närmast liknar en finansiell marknad både avseende marknadseffektivitet och likviditet. Spelmarknaden har en än mer global karaktär, europeisk toppfotboll är exempelvis de mest spelade objekten även i Asien. Likaledes har aktörerna blivit alltmer sofistikerade. Idag handlas odds på samma sätt som aktier, råvaror eller valutor. Skillnaden är att med sportspel gäller handeln resultatet av ett sportevenemang i stället för leverans av en aktie, råvara eller valuta till ett visst pris. Tidsperspektivet för sportspel är också betydligt kortare än för exempelvis aktier, optioner eller andra derivat.

Finansiella marknader har med ökande volymer utvecklat derivatmarknader i syfte att öka flexibiliteten och möjligheterna för marknadsaktörerna att kunna ta högriskpositioner med låg kapitalbindning samt hantera riskexponering. För spelmarknaden har det fram till SpiffX lansering inte funnits någon derivatmarknad. Det har i praktiken funnits få externa möjligheter att korrigera oönskad exponering i en oddsportfölj eller att för spekulation spela med stora volymer då spelbolag ofta tvingas begränsa spel på vissa utfall av riskhänsyn.

Upptakten till skapandet av derivatmarknaden var att SpiffX grundare under flera år själva agerat som professionella handlare på spelmarknaden. De såg behovet av en nytänkande marknadsplats genom den ökande affärsvolymen, konkurrensen och transaktions-kostnaderna.

SpiffX ägs bland annat av Bolagets grundare samt det mediainriktade riskkapitalbolaget Medge AB.

SpiffX utveckling

- » Grundades 2011
- » Lanserade börserna till VM-14
- » 750 kunder i augusti 2014
- » 2 000 kunder i januari 2015
- » Spelomsättning augusti 2014: 16k EUR
- » Spelomsättning januari 2015: 320k EUR
- » 1 055 transaktioner i augusti 2014
- » 13 177 transaktioner i januari 2015

AFFÄRSIDÉ

SpiffX tillhandahåller en optionsmarknad och en darkpool för handel i sportodds riktad till spelbolag och professionella spelare.

Spelbolag får genom SpiffX möjlighet att öka sina intäkter genom SpiffX attraktiva konsumentapplikationer med chans till höga vinster. Dessa riskhanteras via SpiffX marknadsplatser. Vidare ges spelbolag möjlighet att öka volymen mottagna spel genom att de kan effektivisera sin riskhantering i oddsportföljen.

SpiffX riktar sig till såväl nöjesspelare som professionella spelare vilka kan få mycket stor exponering mot vissa utfall till låga kostnader.

Bolaget har sin operationella verksamhet samt nödvändiga spel- och börslicenser i ett dotterbolag på Malta.

Kunderbjudande

Bakgrund

Ursprunget för betting är, som engelska termen lyder, vadslagning. En bookmaker, vanligtvis ett spelbolag, samlar på sig vad ("bets") om huruvida ett lag ska vinna, förlora eller spela oavgjort. Han ställer ut ett "pris", ett odds, som han är beredd att betala ifall utfallet på respektive bet skulle inträffa. Alla bets accepteras och bookmakern, i likhet med finansmarknadens market maker, skapar en spread mellan positionerna, marginalen, som ska garantera bookmakern en vinst oavsett utkomst av det underliggande spelet. Det är inte främst på att ta risk på vissa utfall som bookmakern ska tjäna pengar, utan på spelmarginal och riskhantering. Ju fler som satsar, desto bättre vinst för bookmakern, så länge oddsportföljen är balanserad.

I konkurrensen med andra bookmakers om spelarna kan man vara beredd att ge bättre odds än den övriga marknaden, det vill säga acceptera en lägre marginal. Risken ökar då för bookmakern på detta spel, i det att eventuellt fler satsningar på utfallet till detta odds görs än som kan balanseras i portföljen av spel på andra utfall. Därmed om "fel" utfall inträffar riskerar bookmakern att inte bara få en mindre marginal utan även förlora pengar. I dagsläget använder sig bookmakers av tre huvudmekanismer för att säkra sig mot detta:

- **inte ta emot fler bets på vissa utfall**
- **justera oddsen på de olika utfallen för att styra spelvolymen - vilket dock inte tar bort risken på redan accepterade spel**
- **ta risken – låta en eventuell förlust på ett spel absorberas av vinster på andra spel**

I takt med ökad konkurrens, snabbare spel som in-play (live-odds), marginalpress och omregleringar på viktiga spelmarknader ökar spelbolagens behov av konkurrensfördelar i form av en effektivare riskhantering och av att kunna möjliggöra större volymer i spelandet.

SpiffX uppfattar att spelbolagen i dagsläget generellt skulle välkomna

- **nya instrument och verktyg som möjliggör en offensiv riskhantering**
- **få ytterligare möjligheter att samla och helhetsbedöma odds**
- **verktyg att kunna agera proaktivt på varningstecken**
- **att kunna applicera realtidsstrategier för gradvisa riskjusteringar**

SpiffX produkter kommer bidra i spelbolagens riskhantering genom att

- **Möjliggöra nya tradingstrategier**
- **Öka volym och marginal i spelportföljen**
- **Minska risk för förluster**

Produkter och tjänster

Spiffindex Exchange optionsmarknad

En världsunik optionsmarknad för odds, som används för att spekulera och hantera risk. Optionspriserna sätts utifrån SpiffIndex som är ett viktat marknadsprisindex, baserat på odds och bettingvolymer. Optionen åstadkommer en hävstångseffekt och ger möjlighet att med en begränsad insats försäkra sig mot förändringar i oddset för ett visst utfall eller spekulera i att rörelser kommer att ske. Detta innebär att en aktör har möjlighet att effektivisera och komplettera sin riskstrategi. I dagsläget har SpiffX inriktat sig på Premier League, Champions League och kvalmatcherna för EM, men kommer att utöka spelmöjligheterna successivt med de övriga stora ligorna i Europa. SpiffX tar ut en avgift på 5 procent av optionsvinster.

Exempel:

Spelaren köper en back option ManUback 1.50 (Rätt att satsa på att Manchester United ska vinna till oddset 1.50), vilket betyder att spelaren kommer att tjäna pengar om SpiffIndex faller under 1.50 och ManU vinner. Om SpiffIndex blir 1.44 och ManU vinner kommer kunden att vinna 6 punkter. Varje punkt multipliceras med insatsen, t.ex. EUR 10, vilket kommer att resultera i en vinst på (6*EUR 10) – EUR 10. Om SpiffIndex är över 1.50 förlorar kunden insatsen på EUR 10. För utställare av optioner finns det 6 möjliga utfall, varav maximalt ett utfall kommer generera en förlust. Den förlusten kan i det här exemplet teoretiskt bli upp till 10 punkter (det vill säga 10*EUR 10=EUR 100) då en av SpiffX beslutad stop-loss nivå träder in.

Hur fungerar SpiffIndex Exchange?

När spelaren handlar i oddsoptioner bedömer han oddsrörelsens riktning och med hur mycket oddset förväntas röra sig. Beroende på utförd strategi kan oddset även ligga kvar och ändå generera vinst, i likhet med vad som är möjligt vid avancerade optionsstrategier på aktiemarknaden. Om spelaren exempelvis tror att oddset ska sjunka, kan han få en vinst på två sätt:

- **Kunden köper en "back" ("vinnare") option med begränsad risk, det vill säga han köper rätten att satsa till ett visst odds och han kommer inte att förlora mer än han satsat. Om han får rätt och oddset sjunker, kommer han att få en god hävstång på sin insats, vanligtvis flera hundra procent.**
- **Kunden ställer ut en säljoption, det vill säga att han betalar ut vinst över ett visst odds, eftersom förväntningen är att oddset ska sjunka. Om oddset sedan sjunker tjänar han insatsen som köparen av optionen gav. Om oddset stiger förlorar han lika mycket som köparen vinner upp till en stop-loss gräns.**

Spelbolagens riskhantering

Ett odds ställs ut till exempel av ett spelbolag baserat på sannolikhet för utfallet, exempelvis hemmaseger, samt en marginal. I vårt exempel nedan 1.4 (1,4 x insatsen). När en spelare ingår vadet på motsvarande odds kommer spelbolaget att få betala ut insatsen x 1,40 (det vill säga vinsten för spelaren blir insats x 1,40 - insats) om utfallet blir hemmaseger. Utöver odds på hemmaseger har spelbolaget också ställt ut odds på oavgjort och bortaseger, de tre möjliga utfallen av en match. Detta mönster upprepar spelbolaget för ett stort antal matcher och bildar därmed en oddsportfölj eller sportsbook. För oddsportföljen kommer spelbolaget ha mindre riskexponering än för varje enskild match. Vissa matchutfall blir positiva för spelbolaget, andra utfall blir negativa. Historiskt har spelbolagens marginal räckt för att täcka upp när vissa perioder blir negativa. Med ökande volymer och minskande marginaler blir utjämning i det långa loppet svårare att uppnå.

Om ett spelbolag får för många spel på ett visst utfall (till exempel hemmaseger) kan spelbolaget försämra oddset på det utfallet så att spelandet upphör. Detta förändrar dock inte en uppkommen riskexponering. För att internt minska exponeringen måste fler odds tas in på oavgjort och bortaseger. Då behöver spelbolaget förbättra dessa odds. Detta orsakar totalt en minskning av spelbolagets marginal och därmed av vinsten. Med SpiffX dark pool och derivatmarknad kan spelbolagen både försäkra sig mot negativa spelutfall och sälja en uppkommen oönskad position. Traders och spekulanter vill handla på dessa oddsflöden från spelbolag för att spekulera.

Förenklat exempel för att åskådliggöra riskstrategi med SpiffX optioner:

	MED OPTION	UTAN OPTION
MARGINALINTÄKT	10 %	10 %
Kostnad Spiffindex exchange	1 %	-
MARGINALINTÄKT ORÖRT ODDS	9 %	10 %
Marginal om odds rört sig från ovan 1.4 till 1.3	5 %	5 %
Vinst från Spiffindex exchange	4 %	-
SLUTLIG MARGINAL FRÅN SPEL	9 %	5 %

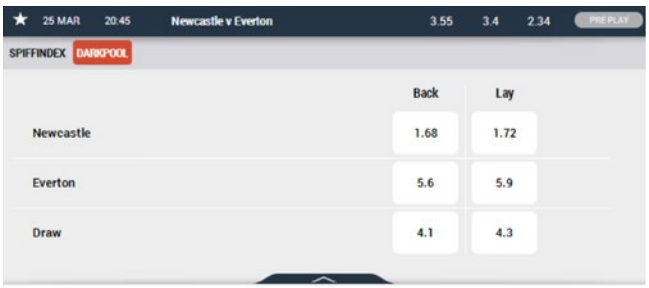
I detta hypotetiska fall har spelbolaget försäkrat sig om att variationen på marginalen rör sig runt 9 procent, snarare än den större variationen på 5-10 procent utan optionsköp. I en allt mer professionaliserad spelvärld förväntas spelbolagen sträva mot mindre slumpmässiga marginalvinster, vilket bedöms komma att gynna efterfrågan på SpiffX tjänster.

SpiffX Darkpool – börs med dolda ordervolymer

En elektronisk oddsbörs där odds kan köpas och säljas till lågt courtage (0,1 procent) utan att deltagarna ser köp- eller säljsidans orderdjup. Handeln avser både back och lay odds, vilket innebär att man kan handla på både vinnare och förlorare. SpiffX oddsbörs möjliggör för större aktörer att (automatiskt) avhända sig risk i samma ögonblick som ett bet har antagits från en spelande kund. Spelbolaget ansluter sig till den elektroniska plattformen genom ett API (applikationsprogrammeringsgränssnitt som möjliggör direkt kommunikation med SpiffX system) och kan med dess hjälp integrera SpiffX system mot den interna spelplattformen och skapa en riskhanteringsstrategi som, om man så önskar, exekveras automatiskt i realtid. SpiffX har dessutom, likt den finansiella marknaden, adderat olika typer av intelligenta ordertyper som till exempel "mid-price acceptance" som innebär att två kunder delar på spreaden. Fördelen med en darkpool jämfört med öppna orderböcker är att större aktörer kan lägga order utan att påverka marknadspriset, oddsnivån, i den öppna marknaden.

Det låga courtaget på 0,1 procent är anpassat för att attrahera stora volymer och är en konkurrensfördel gentemot till exempel Betfair, som har handelsprovisioner på 2 till 6 procent. Då spelbolagens marginaler på sportboken i genomsnitt bedöms ligga mellan 6 och 7 procent är inte Betfair ett realistiskt alternativ i någon större omfattning för dessa utan att lönsamheten går förlorad. Dessutom är Betfair en direkt konkurrent om kunderna till spelbolagen, både på oddsbörsen och på det egna oddsställandet.

Förenklat exempel: SpiffX darkpool:



	HOME	AWAY	DRAW
100 % sannolikhet	1.50	7.00	5.00
Odds vid marginal 10 %	1.39	6.40	4.60
Vad (bet)	100 €		
Utfall Bookmaker	-139	+100	+100
Med automatisk hedge	+11		

I detta exempel får bookmakern en "back" (en satsning på hemmavinst) av kunden (en "lay" för bookmakern det vill säga att han tar emot en satsning), vilket betyder att kunden vill att hemmalaget ska vinna. Om hemmalaget vinner måste bookmakern betala ut EUR 139, dvs. en nettoförlust på EUR -39. I de andra fallen behåller bookmakern insatsen. Sannolikheten vid dessa odds är nära 66 procent att bookmakern måste betala ut på spelarens insats. Om bookmakern i detta fall själv skulle satsa ("back") på hemmalaget på SpiffX darkpools bättre odds 1.50, skulle han göra en riskfri förtjänst på EUR 11 med 66 procent sannolikhet.

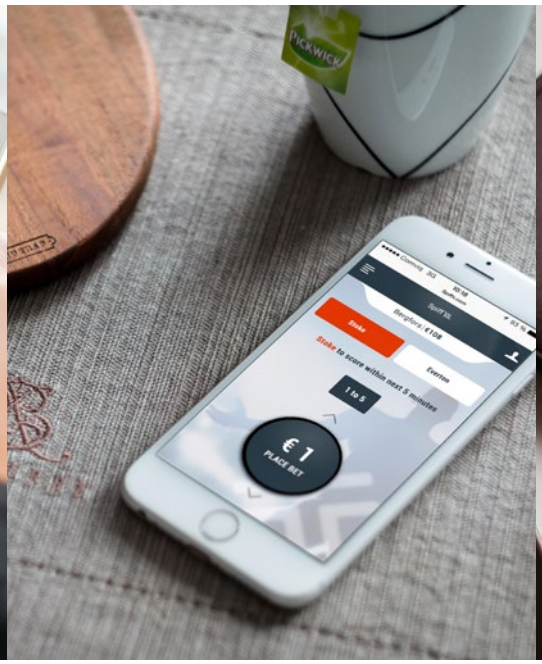
Konsumentapplikationer

Konstruktion av speltjänster, vilka avses distribueras via spelbolag och systemleverantörer mot deras slutkunder. Fördelen för Spelbolagen är att dessa kan ge spelare attraktiva spel med höga vinstchanser, till exempel 5 gånger insatsen och kan göras snabba, det vill säga utfallet kan avläsas efter några minuter. Detta kan ske utan att spelbolagen som distribuerar tjänsterna ökar riskexponeringen. SpiffX avhänder sig den risk som uppstår av dessa spel genom att utföra transaktioner på SpiffX marknadsplatser. Målet är att ta betalt via intäktsdelning. Det finns ett uttalat intresse för denna typ av spelapplikationer hos kundgruppen (spelbolag). Ett syfte med området konsumentapplikationer är att bygga relationer med spelbolagen via enkla och attraktiva lösningar som förväntas generera intäktsökningar åt dem. Samtidigt driver spelen transaktionsvolymerna på SpiffX marknadsplatser.

KUNDSEGMENT

Betfair kategoriserar sina kunder i följande tre grupper:

Heartland customers	De kunder som är välinformerade och motiverade som förstår alla funktioner som en betting-marknadsplats ger. Denna grupp utgör 20 procent av Betfairs kunder och genererar betydande intäkter.
Nöjeskunder	Dessa kunder är vanliga sportbetting-kunder som spelar för nöjes skull och för att förhöja stämningen vid ett sportevenemang. De är oftast kunder till spelbolag.
Tillfälliga spelare	Infrekventa spelare som utnyttjar olika erbjudanden och mestadels spelar på större sportevenemang.



SpiffX riktar in sig mot det kundsegment Betfair kallar Heartland. SpiffX i sin tur delar in segmentet i tre grupper:

Professionella traders/handlare och market makers

Dessa vill spekulera, det vill säga ta positioner utifrån förväntningar på oddsrörelser och åsikter om oddsnivåer. De agerar motpart med stora volymer odds till bra priser. Deras mål är att få högre vinstmöjligheter.

Storspelare och avancerade nöjesspelare

Dessa vill ha höga vinstchanser till en liten insats. De uppskattar hävstångseffekten, snabbheten i spelen och de låga insatserna. De har insikten och agerar utifrån att det går att lägga bets på båda sidor i en match för att tjäna mer pengar.

Spelbolag samt leverantörer av nyckelfärdiga spelplattformar för sportsbetting.

Dessa kommer i sin verksamhet utsätta sig för risk (att förlora bets) som behöver reduceras. För att bli framgångsrik i framtiden bedömer SpiffX att det kommer att krävas att spelbolagen kan hantera risk effektivt via en elektronisk marknad till liten kostnad. Tidigare har marginalerna varit så höga att spelbolag inte ansett sig behöva extern riskhantering. Marginalerna minskar dock kontinuerligt på grund av konkurrens och möjligheten till prisjämförelser över nätet. Detta bedöms leda till att spelbolagens roll blir mer av förmedlare, och att större riskexponeringar inte kommer accepteras. För att inte tvingas säga nej till spel skulle detta scenario leda till att spelbolag behöver avhända sig risk i samma takt som bets accepteras.

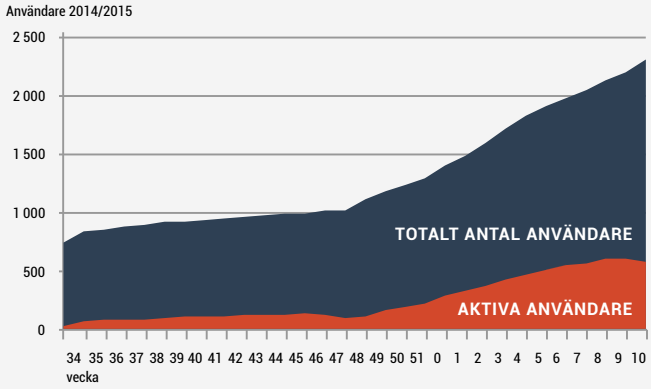
Potentiellt kunduniversum baserat på Heartlandsegmentet

Betfair har cirka 500 000 aktiva kunder av totalt 9,0 miljoner konton. Cirka 50 000 konton använder ett API för att lägga spel på Betfair – vilket betyder att kunden använder en extern mjukvara eller egen utvecklade script för orderläggning.

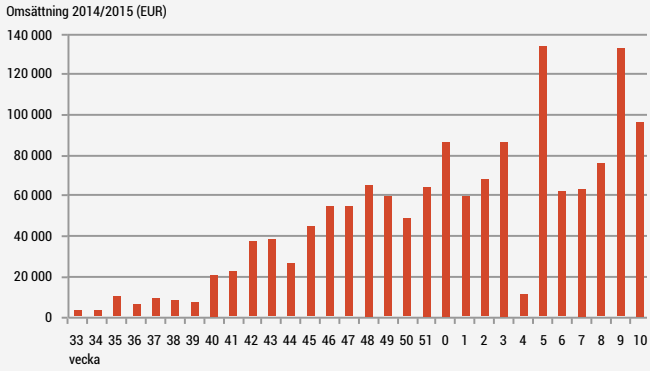
SpiffX uppskattar att målmarknaden består av omkring 50 000 traders och cirka 350 spelbolag globalt.

KUNDTILLSTRÖMNINGEN FÖR SPIFFX

Antal kunder



Spelomsättning



MARKNADSFÖRING

Idag upptäcker intresserade SpiffX direkt på internet eller via tips från en spelintresserad bekant. Under senhösten inleddes samarbete med några mindre affiliates vilkas uppgift är att på kreativa sätt dirigera användare till SpiffX. SpiffX bedriver även direkt kundbearbetning av spelbolag, professionella aktörer och storspelare.

SpiffX marknadsföring under den kommande perioden kommer i huvudsak bestå av följande aktiviteter:

- **Kundbearbetning via större affiliate erbjudanden**
- **Direkt kundbearbetning av spelbolag, större traders market makers med flera**
- **Distribution av attraktiva intäktsdrivande konsumentapplikationer via spelbolag**
- **Olika aktivitetsdrivande erbjudanden till aktiva spelare**
- **Deltagande på spelmässor och andra spelrelaterade events**
- **Anlita market makers för att driva spelvolym**

De affiliates som används för närvarande är små. SpiffX kommer att engagera större affiliates när Bolaget har färdigställt den mobila applikationen och gjort vissa anpassningar av hemsidan. SpiffX känner till och kommunicerar med ett antal "kluster" av större spelare. Målet är att skapa resurser för en mer kontinuerlig bearbetning av dessa och vidga kanalen betydligt.

Vid en framgångsrik lansering av attraktiva konsumentprodukter bedömer SpiffX att en stor del av flödena från dessa spel kommer riskhanteras via SpiffX marknadsplatser vilket kommer att driva handelsvolymer, sannolikt till attraktiv riskprofil för motparterna.

SpiffX avser etablera samarbete med ett utvalt antal market makers för att öka ordervolymen i handeln. Målet är att skapa större köp respektive säljsida i orderböckerna, samt att fler parter ska ställa ut optioner och även på optionsmarknaden skapa möjlighet att omsätta större handelsvolymer vilket är avgörande för att skapa intresse från spelbolag.

SpiffX har hittills varit försiktiga med att erbjuda nya kunder höga startbonusar. SpiffX erbjudande har uppgått till 10 euro, medan många spelbolag erbjuder 100-150 euro. I dagsläget strömmar kunder till i en takt av 80-100 nya kunder i veckan till en total kostnad av cirka 30-40 EUR per kund att jämföras med spelbolagens genomsnittliga ackvisitionskostnad vilken Bolaget uppskattar till mellan 100 och 500 EUR per kund

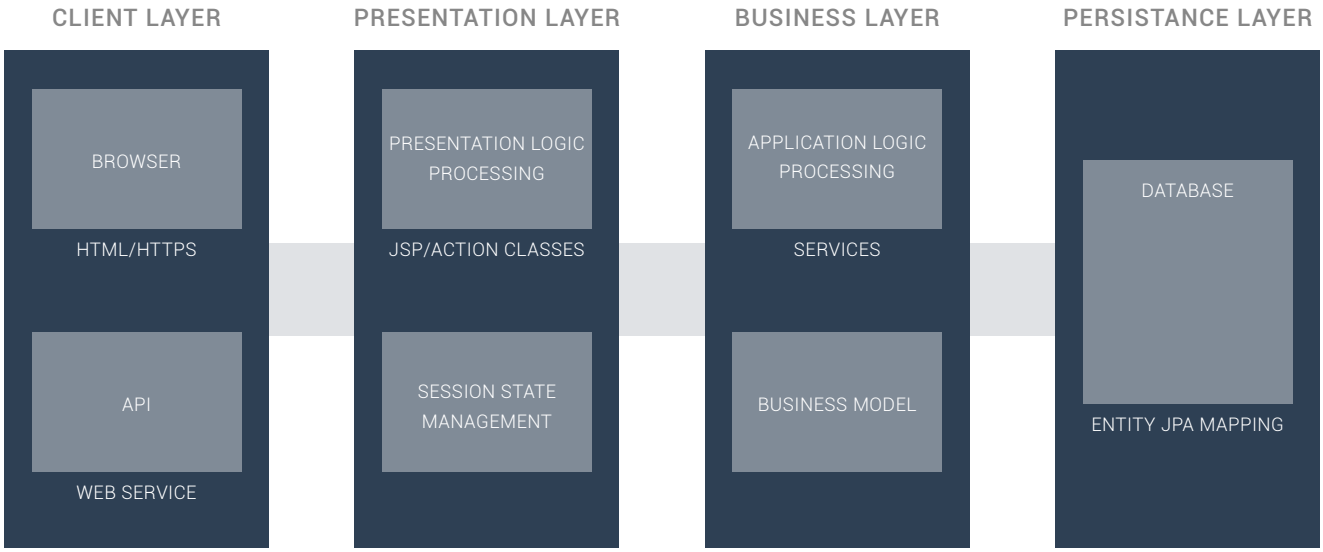
HANDELSPLATTFORM, TEKNIKUTVECKLING

Systemet har utvecklats från grunden av SpiffX med både mänskliga aktörer och robothandel i åtanke. Mjukvaran tillhandahåller ett modernt API som enkelt möjliggör automatiserad orderhantering. Med nuvarande konfiguration kan en enskild server bearbeta över 100 ordrar per sekund med svarstid på under 500ms. Vid framtida behov kommer en klustrad serverkonfiguration öka kapaciteten markant. SpiffX erbjuder även populära affiliatesystemen och betalningslösningarna genom integration med marknadsledande tredje parts system. Systemet är uppbyggt i olika lager med en 3-skiktslösning som associerar varje lager med ett särskilt ansvar. Denna lösning isolerar olika systemansvar från varandra, vilket effektiviserar både utveckling och underhåll av systemet.

Presentationslagret behandlar logiken bakom de sidor användaren interagerar med på SpiffX:s webbsida. Lagret innefattar de komponenter som behövs för att interagera med en slutanvändare både via ett REST API och webben. Webbsidorna byggs upp med hjälp av JSP-sidor innehållande HTML, CSS och Javascript.

Affärslagret hanterar affärslogiken i systemet. Här kontrolleras interaktionen mellan applikationen och dess data. Lagret innehåller tjänster med ansvar och logik att bearbeta de givna förfrågningarna och svaren från andra lager. Affärslagret ansvarar även för tillgången till persistenslagret. Det är skrivet som en Java EE Applikation med MVC-arkitektur. Kommunikation med presentationslagret sker genom Struts2 och JSON-objekt.

Persistenslagret sköter kommunikationen med databasen. Lagret är skrivet i Java och kommunicerar med en MYSQL-databas med hjälp av JPA.



KREDITRISKHANTERING

Kunden deponerar sina insatser via transfereringar till ett konto i sitt namn som utgör basen för hans handlande. Transfereringar sker genom debitering via Visa eller MasterCard och hanteras av Wirecard. Depåbank är Bank of Valetta på Malta.

Riskexponeringar utgår från den tillgängliga summan på kontot och kunden kan alltså inte förlora eller spela för mer än som finns på kontot inklusive vinster men avräknat courtage. Samtliga optionsspel har en stop loss funktion där hävstångseffekten är inräknad vilket löpande stäms av mot tillgängliga medel på kundkontot.

SpiffX anser sig därmed inte ha någon kreditrisk mot spelare.

REGELVERK

EU-zonen är i en reglerings- eller omregleringsfas med implementering av nya regler och skattebaser för online-spelandet. EU tillåter sina 28 medlemsstater att införa restriktioner på viss internationell spelaktivitet i syfte att skydda sin befolkning mot spelberoende eller för att förhindra brott, om medlemsstaten kan visa på att sådana restriktioner är nödvändiga och proportionerliga.

I första hand betyder fler reglerade europeiska marknader att SpiffX kan komma att behöva separata tillstånd för att marknadsföra sina tjänster uppenbart direkt mot kunder på reglerade marknader (idag en realitet i till exempel Danmark, Spanien, Frankrike och Italien). Det går inte att förutsäga hur det kommer att se ut framgent i olika länder och hur det kommer att se ut för olika typer av spel (olika verksamheter har olika krav på sig och i några länder finns olika licenser för olika spel, så som poker, sportbetting, oddsbörser, casino med mera). Nedan följer exempel på de senast införda regleringarna:

UK Point of Consumption licensing regulation

Infördes i november 2014 och innebär att vadslagningsskatt (betting duty) på 15 procent av vinster genererade från brittiska spelare måste betalas från och med 1 december 2014.

Irish Betting Amendment Bill

Senarelagd till mitten på 2015. Innebär en 15 procentig skatt på online gamings bruttovinster för börser. Irland överväger en ny licensform för operatörer även om ovisst när denna skulle införas.

Danmark

1 januari 2012 införde den danska staten en ny spellag som innebär att spelbolagen måste ansöka om licens för att få bedriva verksamhet. I och med licensen ställs krav på aktörerna när det gäller bland annat skatter, avgifter, marknadsföring och ekonomiskt understöd till behandling av spelberoende. Avsikten är att samtliga aktörer på marknaden ska få samma villkor och att regelverket ska skydda spelarna liksom att den ska bidra till att bekämpa illegalt spel. Hittills har 43 bolag, varav minst tre mediebolag, sökt 68 spellicenser.

Sverige

Utsätts för påtryckningar från EU-håll om att öppna sin marknad för andra spelföretag än de statliga. I oktober 2014 stämdes staten av EU-kommissionen inför EU-domstolen för att inte ha vidtagit åtgärder för att licensiera online-spel och poker systematiskt och med möjlighet att kontrollera en operatörs kommersiella aktiviteter.

SpiffX licenser

SpiffXs maltesiska dotterbolag SpiffX Malta Ltd, är licensierat av den maltesiska spelmyndigheten, Malta Gaming Authority, och innehar licens MGA/CL3/851/2012.

Bolaget bedömer att detta är fullgott under den kommande utvecklingsfasen men kommer stegvis att ansöka om flera licenser på de marknader där Bolaget kommer att vara aktivt och marknadsföra sig.

Därtill kommer licensportföljen på Malta att utökas för att kunna bredda produkterbjudandet vid behov. I dagsläget och förutsatt tillgängliga finansiella och personella resurser blir nästa licensmarknad sannolikt UK, dock tidigast under hösten/vintern 2015.

ORGANISATION

Styrelsen för SpiffX har sedan verksamheten inleddes strävat efter att Bolaget skall ha en så liten och kostnadseffektiv organisation som möjligt. Under utvecklingsfasen har därför i huvudsak externa konsulter engagerats när behov har förelegat. Inför emissionens genomförande utgörs den anställda personalen av tio personer.

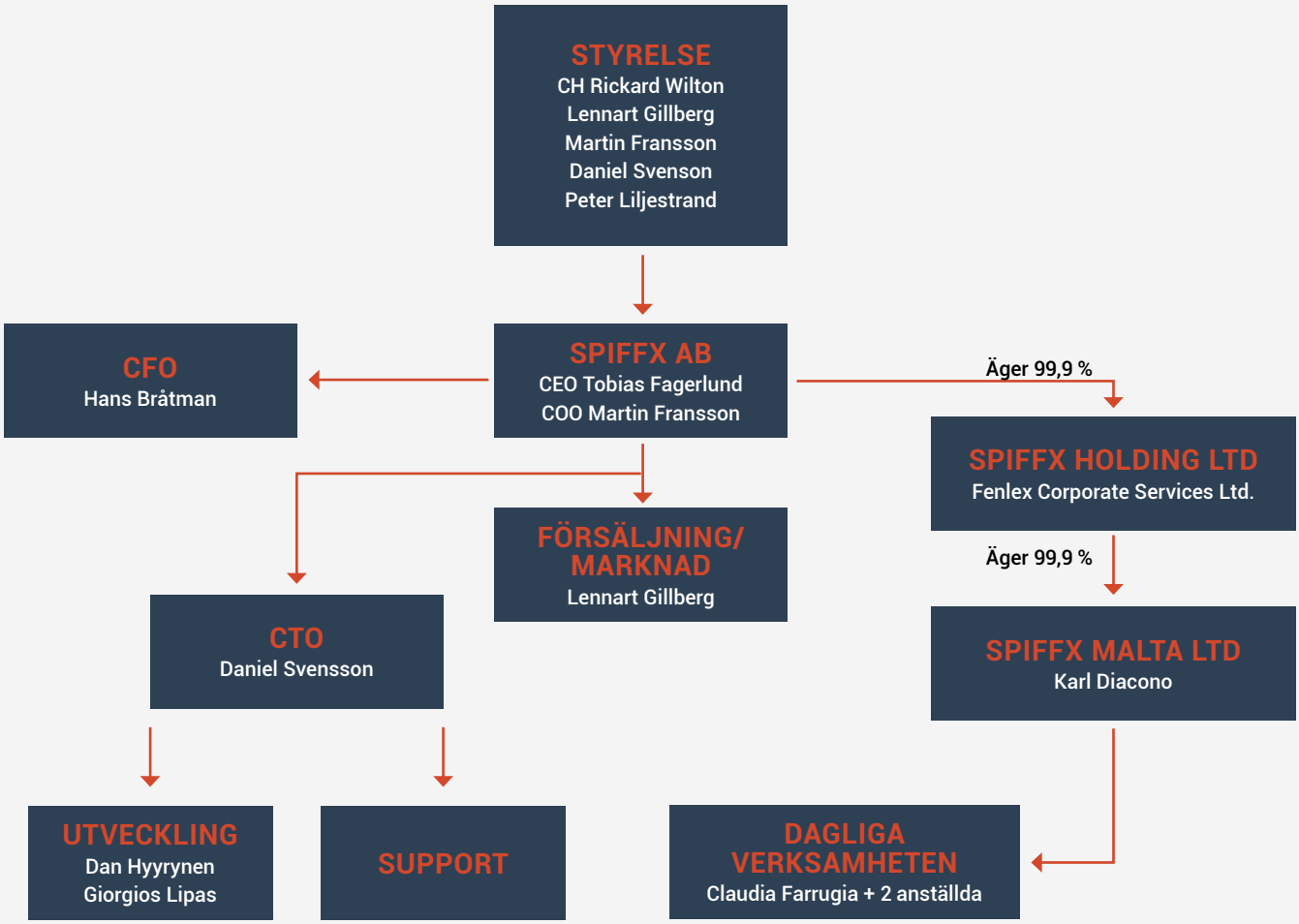
SpiffX har sin operationella verksamhet på Malta. Här finns alla nödvändiga licenser och tillstånd liksom compliance och det är till Malta alla transaktionsrelaterade frågor hänvisas.

All utveckling av spel och teknisk plattform sker i Stockholm.

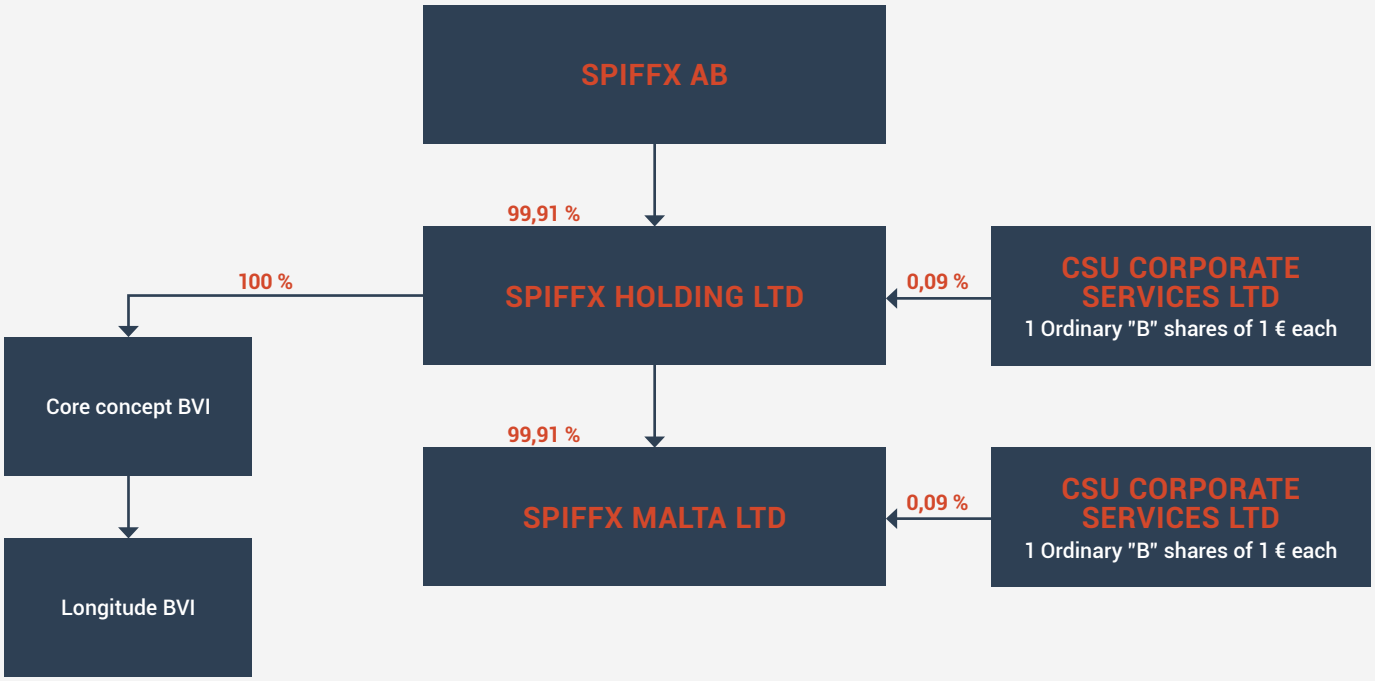
SpiffX har samlat ett drivet team med både serieentreprenörer och personer med hög kompetens inom ett stort antal specialområden, huvudsakligen internet, högfrekvenshandel, oddshandel, finansbranschen, onlinespel och sporträttigheter. SpiffX personal har expertis och erfarenhet bland annat från Netgiro, SEB, B2B Poker, Entraction, Expekt och Canal Plus.

I Bolagets styrelse återfinns Lennart Gillberg, grundare, före detta VD och styrelseordförande i nätbetalningssystemsbolaget Netgiro AB som 2007 såldes till Digital River; Martin Fransson, grundare och ägare till Systematic Investments AB, ett high frequency trading bolag med inriktning på oddshandel; grundaren Daniel Svensson, specialist på matematiska applikationer och systemarkitektur, även han ägare till Systematic Investments AB; Peter Liljestrand från Medge AB, specialist på sporträttigheter med bland annat köp och försäljning av Premier Leagues rättigheter för Norden på sin meritlista, samt omfattande erfarenhet från både operativt arbete och styrelsearbete i ett flertal stora bolag, bland annat Canal Plus. Ordföranden Rickard Wilton har lång erfarenhet inom media och försäkringsbranschen bland annat som tidigare VD för Insplanet och Mediaplanet.

ORGANISATION



BOLAGSSTRUKTUR



HISTORIK

2011

SpiffX grundas. Utifrån erfarenheten som traders i högfrekvens-oddshandel på det egna Bolaget Systematic Invest utarbetar och vidareutvecklar Martin Fransson och Daniel Svensson program för handelsplattformen inklusive ordermatchning, cash settlement, back-office, support, verktyg för market making och ett modernt API som möjliggör automatiserad orderhantering (algoritmhandel). Huvudfinansiär är Lennart Gillberg.

2012

En Beta-version testas i samband med EM i fotboll. Försöket avlöper väl och utveckling mot lansering fortsätter.

2013

SpiffX regleras sedan april 2013 av Maltas Lotteries and Gaming Authority. Spiff Index introduceras till spelvärlden under sommaren. Fokus ligger på de fem stora fotbollsligorna. Bolaget röner en del uppmärksamhet i media och på spelmässor. Bolaget visar upp nyligen framtagna in-play applikationer, demos av förenklade lösningar riktade mot konsument, vilka bygger på avancerad riskhantering och användande av derivat. Spelbolag och spelarpooler approcheras. Intresse finns men likviditeten anses ännu för liten för att vara av större intresse för dessa aktörer. Medge AB ny huvudfinansiär.

2014

Under fotbolls-VM 2014 gör SpiffX en skarp lansering av SpiffIndex Exchange mot en större spelarbas. Utan någon marknadsföring eller större spelarrabatter att tala om öppnades 700 konton på kort tid. Mjukvaran och prissättningsmekanismerna uppdateras och finjusteras. Båda handelsplatserna fungerar fullt ut. Under Q4 täcks samtliga evenemang i Premier och Champions League. Fler medarbetare anlitas på Malta i syfte att täcka fler in-play matcher. Mot slutet av 2014 förbereds en bredare lansering mot den spelande "allmänheten". Affiliatesystem och betalningslösningar erbjuds integration med marknadsledande tredjepartssystem. Lansering av kund- och utbildningsaktiviteter för att driva omsättning. Ytterligare 3 miljoner kronor tas in genom nyemission av aktier i november. I november och december öppnas cirka 100 nya konton per vecka.

KONKURRENTER

Betfair är den ledande oddsbörsen. Betfair är inriktad mot konsumenter, nöjespelare, och är med sina höga avgifter på vinnande spel mindre attraktiv för spelbolag eller större spelare. Dessutom är Betfair en direkt konkurrent till spelbolagen om spelarna. Det finns så vitt SpiffX känner till ingen annan optionsmarknad eller darkpool för sportodds.

KONKURRENTANALYS

Spiffindex Exchange

Det finns såvitt Bolaget känner till, ingen konkurrent som har en tjänst som motsvarar eller skulle kunna ersätta SpiffX optionsmarknad. Bolaget anser sig ha ett par års försprång ifall en ny konkurrent skulle försöka etablera sig via utveckling och licensiering av en alternativ plattform.

Darkpool

Det finns fyra börser för oddshandel vilka är kända av Bolaget. Den marknadsledande Betfair och de betydligt mindre Betdaq, Smarkets och irländska Oddsfutures (inriktad på hästodds). Betfairs marknadsplats är världsledande och i kraft av dess likviditet en konkurrent sett till kunderbjudandets struktur. Betfair är även direkt konkurrent till spelbolagen och har en betydligt högre prissättning än SpiffX. Övriga marknadsplatser är väsentligt mindre än Betfair.

EN ÖVERSIKT:

BETFAIR

Startade med börs för oddshandel år 2000, med sportsbook 2013. Licensierad i 10 länder. Arbetar enbart på reglerade marknader men fokuserar på sustainable markets (UK, Irland, Danmark, Malta, Gibraltar och USA). Inriktad mot konsument. Har 1,1 mln aktiva användare som lägger över 1 200 mln bets med över GBP 53 mdr i volym per år*. Över 60 procent använder mobilen. Övervägande brittiskt med 63 procent av omsättningen där. Omsättning för år som slutar 30 juni 2014 är GBP 393,6 mln varav GBP 280,5 mln från sportsbetting. Vinsten EBITDA är GBP 91,1 mln. Noterat på Londonbörsen. Avgift på vinnande spel på mellan 2-6 procent.

BETDAQ

Den andra största oddshandelsbörsen med cirka 7 procent marknadsandel enligt uppgifter 2013. Ägs sedan februari 2013 av börsnoterade spelbolaget Ladbrokes och ingår i deras digitala affärsområde. Gibraltar licens. Har olika handelslösningar inklusive mobil, API, XML och Betdaq trader. Inriktad mot konsument. Har ett brett antal sporter med vilken handel bedrivs. En volym på cirka USD 7 mdr om året vilket per vecka innebär GBP 75 mln. Nettoomsättningen för året som slutade december 2013 (den senaste Ladbrokes rapporten) visade på GBP 9,7 mln. Avgift på vinnande spel på mellan 2-6 procent.

ODDSFUTURES

Siten ligger nere för tillfället. Numera irländskt bolag med inriktning på trading i hästsportsodds. Handlar med optioner på sådana odds men enligt Bolagets uppfattning med stora spelbegränsningar relativt SpiffX. Ägare, omsättning eller vinst är inte tillgängliga. Tidigare haft avgift på vinnande spel på cirka 2 procent.

SMARKETS

Grundades 2008 av amerikaner och ägs av Passion Capital, Deutsche telekom och Stefan Glaenzer. Licensierad på både Malta och i UK. Handelsbörs i ett stort antal evenemang vilka förutom sport även inkluderar aktuella händelser exempelvis vadslagning om huruvida Grekland kommer att lämna eurozonen. Avgift på vinnande spel på cirka 2 procent. Hade 2013 enligt Sunday Times handelsvolymer på cirka GBP 200 mln och 17 000 användare.

** Betfair årsredovisning 2014*

Konkurrentöversikt till Darkpool

	SPIFFX	BETFAIR	BETDAQ	SMARKETS
MARKNADSFOKUS:	Spelbolag Professionella spelare Avancerade nöjesspelare	Konsument Professionella spelare	Konsument Professionella spelare	Konsument Professionella spelare
PRODUKTERBJUDANDE:	Premier League, Champions League, EM-kval i fotboll	All slags sportsbetting	All slags sportsbetting	All slags sport- och evenemangsbetting
ORDERBOK:	Dold	Öppen	Öppen	Öppen
COURTAGE:	0,1 %	-	-	-
AVGIFT PÅ VINNANDE SPEL:	-	2-6%	2-6%	2%

FINANSIELL INFORMATION

Finansiell utveckling

Nedan presenteras SpiffX ABs och SpiffX Maltas finansiella utveckling i sammandrag för perioderna jan-feb 2015 samt för SpiffX AB det förkortade räkenskapsåret juni till december 2014, och helåren med bokslut 30 juni 2014 och 2013 respektive för SpiffX Malta helåren 31 december 2014 och 2013. Uppgifterna för 2015 är hämtade ur Bolagets och SpiffX Maltas bokföring och är inte granskade av Bolagets revisorer. Uppgifterna för det förkortade räkenskapsåret 31 december 2014 respektive SpiffX Maltas räkenskapsår 31 december 2014 är hämtade ur de preliminära boksluten. Helårssiffrorna för räkenskapsåren 30 juni 2014 och 2013 respektive för SpiffX Malta 31 december 2013 är hämtade ur årsredovisningarna. Endast SpiffX Maltas historiska årsredovisningar är reviderade då detta ännu inte varit krav för den svenska verksamheten.

Införlivning genom hänvisning

Årsredovisningarna för SpiffX AB och för SpiffX Malta för räkenskapsåren juni 2014 och 2013 respektive december 2013, samt de preliminära boksluten för december 2014 är införlivade genom hänvisning och skall läsas som en integrerad del av detta Memorandum. Årsredovisningarna kan hämtas från Bolagets hemsida: www.spiffx.se.

Redovisningsprinciper

Årsredovisningarna har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd respektive enligt Maltese Companies Act 1995 och IFRS. Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden minskat med eventuell nedskrivning. Redovisningsprinciperna är desamma för samtliga räkenskapsår förutom att SpiffX AB har ett förkortat räkenskapsår från juni 2014 till december 2014 i syfte att övergå till kalenderår som räkenskapsår.

RESULTATRÄKNING SPIFFX AB

BELOPP I KR	INTERIM 2015-02-28	6 MÅN 2014-12-31*	2014-06-30	2013-06-30
Nettoomsättning	**3**	**104 000**	**21 003**	**21 002**
Övriga externa kostnader	-380 639	-1 356 689	-1 080 784	-940 754
Personalkostnader	-166 545	-299 876	-2 611 861	-1 711 957
Rörelseresultat	**-547 181**	**-1 552 565**	**-3 671 642**	**-2 631 709**
Finansiella poster	-154 362	-528	-1	-444
Resultat efter finansiella poster	**-701 543**	**-1 553 093**	**-3 671 643**	**-2 632 153**
Resultat före skatt	**-701 543**	**-1 553 093**	**-3 671 643**	**-2 632 153**
RESULTAT	**-701 543**	**-1 553 093**	**-3 671 643**	**-2 632 153**

**Ändrat årsbokslut*

RESULTATRÄKNING SPIFFX MALTA

BELOPP I EUR	INTERIM 2015-02-28	BOKSLUT 2014-12-31	BOKSLUT 2013-12-31
Intäkter	16 281	17 870	7
Administrativa kostnader	-18 144	-148 803	-92 012
Övrigt	-64	-859	55
PERIODENS RESULTAT	**-1 927**	**-131 792**	**-91 950**

Poster översatta från engelska av G&W

BALANSRÄKNING SPIFFX AB

BELOPP I KR	2015-02-28	2014-12-31	2014-06-30	2013-06-30
TILLGÅNGAR				
Finansiella anläggningstillgångar	**2 557 385**	**2 081 847**	**1 434 653**	**425 553**
Övriga fordringar	-11 036	26 915	24 750	80 468
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24 016	48 031	48 030	23 950
Summa kortfristiga fordringar	12 980	74 946	72 780	104 418
Kassa och bank	324 867	1 486 991	252 509	178 198
Summa omsättningstillgångar	**337 847**	**1 561 937**	**325 289**	**282 616**
SUMMA TILLGÅNGAR	**2 895 232**	**3 643 784**	**1 759 942**	**708 169**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital	101 800	101 800	79 900	50 000
Överkursfond	*9 705 100*	*9 705 100*	*5 176 000*	*-*
Ackumulerad vinst eller förlust	*-7 845 028*	*-6 291 934*	*-2 620 291*	*11 861*
Periodens resultat	*-701 543*	*-1 553 093*	*-3 671 643*	*-2 632 153*
Summa fritt eget kapital	1 158 529	1 860 073	-1 115 934	-2 620 292
Summa eget kapital	**1 260 329**	**1 961 873**	**-1 036 034**	**-2 570 292**
Leverantörsskulder	103 182	38 609	61 318	219 556
Netto övriga skulder	439 176	443 879	1 923 473	3 048 904
Netto upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 092 545	1 199 423	811 185	10 001
Summa kortfristiga skulder	**1 634 903**	**1 681 911**	**2 795 976**	**3 278 461**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**2 895 232**	**3 643 784**	**1 759 942**	**708 169**

BALANSRÄKNING SPIFFX MALTA

BELOPP I EUR	2015-02-28	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	**764**	**764**	**-**
Kundfordringar och övriga fordringar	21 761	18 441	9 837
Likvida tillgångar	38 653	43 750	36 229
Summa omsättningstillgångar	**60 414**	**62 198**	**46 066**
SUMMA TILLGÅNGAR	**61 178**	**62 962**	**46 066**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	40 000	40 000	40 000
Årets resultat	-225 669	-223 742	-91 950
Summa eget kapital	**-185 669**	**-183 742**	**-51 950**
Kortfristiga skulder	**246 847**	**246 704**	**98 016**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**61 178**	**62 962**	**46 066**

Poster översatta från engelska av G&W

KASSAFLÖDESANALYS SPIFFX AB

BELOPP I KR	6 MÅN 2014-12-31*	2014-06-30	2013-06-30
Resultat efter finansiella poster	-1 553 093	-3 671 643	-2 632 153
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-2 167	31 639	-67 169
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-1 114 065	-482 484	3 290 515
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-2 669 325**	**-4 122 488**	**591 193**
Lämnade aktieägartillskott			-330 508
Lämnade lån	-647 193	-1 009 101	-9 939
Förvärv av dotterföretag			-9 940
Lämnade depositioner			-75 165
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-647 193**	**-1 009 101**	**-425 552**
Nyemission	4 551 000	5 205 900	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**4 551 000**	**5 205 900**	**-**
PERIODENS KASSAFLÖDE	**1 234 482**	**74 311**	**165 641**

**Ändrat årsbokslut*

KASSAFLÖDESANALYS SPIFFX MALTA

BELOPP I EUR	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-128 052**	**-37 676**
Kassaflöde från investeringsversamheten	**-964**	**55**
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	**136 537**	**73 850**
PERIODENS KASSAFLÖDE	**7 521**	**36 229**

Poster översatta från engelska av G&W

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Verksamhetens räkenskaper är inte konsoliderade. Teknikutveckling sker i SpiffX AB som äger mjukvaran. All operativ verksamhet sker i SpiffX Malta som därmed också kan uppvisa en nämnvärd omsättning.

Burnrate för Bolaget är cirka 400 tkr/månad. Verksamheten har hittills varit ägarlånfinansierad. Efter årsskiftet har dessa lån konverterats till aktier, så även 2014. Efter föreliggande emission och kvittning i samband med denna finns inga lång- eller kortfristiga räntebärande skulder i Bolaget.

Kontrollbalansräkning

Kontrollbalansräkning upprättades per 2014-06-30. Denna kontrollbalansräkning utvisade att Bolaget inte var likvidationspliktigt. Detta beroende på att lån upptagna som skulder i Bolagets balansräkning kommer att konverteras till eget kapital. Likaledes har SpiffX Maltas redovisning upprättats enligt "going concern"-principen baserat på skriftlig försäkran att dess ägare ska fortsätta finansiellt stötta dotterbolaget så att det ska kunna fortsätta fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

Kvittning av lån

Kortfristiga skulder vid månadsskiftet februari 2015 innehåller 552 888 kr i ägarlån under Netto övriga skulder samt 1 060 000 kr i upplupna ersättningar till vissa anställda under Netto upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, vilka kvittas mot aktier inom ramen för föreliggande nyemission. Efter genomförda kvittningar finns endast operativa skulder i SpiffX. I posten anläggningstillgångar finns en fordran på SpiffX Malta om cirka 2,47 miljoner kronor och i Maltabolaget finns en motsvarande post om cirka 2,47 miljoner kronor (cirka EUR 247 000) av de kortfristiga skulderna som är direkta och indirekta lån från SpiffX AB.

Rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att rörelsekapitalet med förevarande Erbjudande är tillräcklig för drift av verksamheten 24 månader framåt. Med rörelsekapital avses här Bolagets tillgängliga likvida medel och dess möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

Tendenser

SpiffX känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, förutom vad som beskrivits i stycket Riskfaktorer, sid 8, som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande år. SpiffX känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

I STYRELSEN INGÅR:

RICKARD WILTON
STYRELSENS ORDFÖRANDE

Bakgrund inom media och försäkringsbranschen. Tidigare VD för Insplanet AB (publ) och Mediaplanet Sverige AB. Övriga uppdrag: Styrelseordförande Esportal.com.
Född: 1976
Aktieinnehav: 0

LENNART GILLBERG
LEDAMOT OCH MEDGRUNDARE

25 års erfarenhet av reklam och marknadsföring. Grundare av betalningssystembolaget Netgiro AB tillika VD för Bolaget framtill 2006. Netgiro såldes till Digital River Ltd 2008. Efter 2008 arbetat med it startup-bolag som investerare och verkat i bolagsledning.
Född: 1954
Aktieinnehav genom Dashi Capital AB: 1 127 699 st

PETER LILJESTRAND
LEDAMOT

Specialist på sporträttigheter och uppbyggnad av medlemsbaser. Köpte och sålde de fulla rättigheterna på Premier League (Nordics) och NHL (världsomfattande). Ägare till Medge AB, majoritetsägare till online-spelen Starstable och Esportal.com.
Född: 1970
Aktieinnehav genom Medge AB: 1 068 760 st

MARTIN FRANSSON
LEDAMOT OCH MEDGRUNDARE

Affärsanalytiker och utvecklare med specialitet inom oddshandel. Grundare och ägare till Systematic Invest, ett high frequency oddstradingbolag. Tidigare försäljningsdirektör för betalsystembolaget Netgiro Systems med ansvar för onlinespelbolag.
Född: 1971
Aktieinnehav genom Mafic AB: 589 389 st

DANIEL SVENSSON
LEDAMOT OCH MEDGRUNDARE

Specialitet inom matematiska applikationer och systemarkitektur. Medgrundare och ägare till Systematic Invest, ett tradingbolag inom sportodds.
Född: 1975
Aktieinnehav genom Danester AB: 589 389 st

BOLAGSLEDNINGEN UTGÖRS AV:

TOBIAS FAGERLUND
VD

Har lång erfarenhet inom spelbranschen bland annat som VD för B2B Poker, Entraction Ltd och Igame Ltd och som medgrundare av Relax Gaming Ltd. Tobias är styrelseledamot i aktietorgsnoterade United Media AB och ledamot i SpiffX sedan 2013, VD från november 2014*.
Född: 1971
Aktieinnehav: 0

**Tillträdde som VD i november 2014, men registrerades som VD i mars 2015.*

MARTIN FRANSSON
COO

Se ovan.

DANIEL SVENSSON
TEKNIKCHEF

Se ovan.

HANS BRÅTMAN
CFO

Över 20 års erfarenhet av redovisning och redovisningsrelaterade frågor. Driver redovisningsbyrån West Pool AB, grundat 1993, som sköter redovisningen åt ett femtiotal företag med upp till 200 anställda. Hans är auktoriserad redovisningskonsult, FAR.
Född: 1954
Aktieinnehav: 0 st

CLAUDIA FERRUGIA
AMINISTRATIV CHEF, MALTA

10 års erfarenhet från spelbranschen, compliance och licensieringsprocesser. Tidigare Senior Corporate Administrator på Fenlex Corporate Services Ltd.
Född: 1986
Aktieinnehav: 0

UPPDRAGSFÖRTECKNING STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Förteckningen nedan bygger på de uppgifter som finns registrerade i Bolagsverkets näringslivsregister per den 2 mars 2015 och avser pågående samt avslutade uppdrag kompletterat med relevanta uppgifter som erhållits från respektive person. Position där slutdatum saknas avser ett pågående uppdrag.

PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG FRÅN 2010 OCH FRAMÅT

Styrelse

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M.	T.O.M.	ANMÄRKNING
LENNART GILLBERG				
Transit Bredband AB	Ledamot	19911230	20150116	
VMS Play AB (publ)	Ledamot	20100517	20140520	
VMS Play Sweden AB	Suppleant	20130410	20141110	
NetGiro International AB	Ledamot	19990921	20100519	
Navella AB	Suppleant	20040226		
Future TCB Tech AB	Suppleant	20100217	20140908	
Crowdsoft Technology AB	Ledamot	20140430		
Aprobia AB	Suppleant	20090909	20120301	
Society 46 Scandinavia AB	Suppleant	20091110	20130118	Likvidation 20130110, konk 20130417
Dashi Capital AB	Ledamot	20120215		
SpiffX AB	Ledamot	20111019		
	Ordförande	20111019	20150312	
MARTIN FRANSSON				
Horseshoe Invest & Konsult AB	Suppleant	20091201	20111003	
Systematic Investment Group SIG AB	Ledamot	20060817	20140716	Fusion 20141114
Mafic AB	Ledamot/VD	20101217		
SpiffX AB	Ledamot	20111019		
	VD	20121221	20150312	
DANIEL SVENSSON				
Systematic Investment group SIG AB	Ordf/led	20060817	20140716	Fusion 20141114
Danester AB	Ledamot/VD	20110126		
SpiffX AB	Ledamot	20111019		

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M.	T.O.M.	ANMÄRKNING
PETER LILJESTRAND				
Stockholm Water View AB	Ledamot	20040407		
Abbotsford Leasing AB	Ledamot	20070505	20120917	
Chindit Leasing AB	Suppleant	20140305	20140701	
	Ordförande	20080202	20120928	
Medge AB	Ledamot	20120920		
Medge Consulting Holding AB	Ordförande	20120125	20140701	
Medge Consulting Sports AB	Ordförande	20120125	20140701	
EP Center Management AB	Ordförande	20130627	20140821	
EP Center Holding AB	Ordförande	20130627	20140826	
Esportal AB	Ledamot	20141113		
	Ordförande	20140211	20141113	
HeLiv AB	Ledamot	20141208		
Brf Surbrunn 15	Suppleant	20071109	20121210	
SpiffX AB	Ledamot	20150312		
RICKARD WILTON				
Insplanet AB (publ)	Ledamot/VD	20110628	20140417	
	Extern VD	20110609	20110628	
Insplanet Service AB	Ledamot/VD	20110629	20140502	
Insplanet Försäkrings AB	Ledamot	20110629	20140502	
Insplanet Försäkringsförmedling AB	Ledamot/VD	20110629	20140502	
Sportal Sverige AB	Ledamot	20091110	20110301	
Insuroo AB	Ledamot/VD	20121018	20140502	
Husassistans Sverige AB	Ledamot	20110630	20120313	Fusion 20120411
Esportal AB	Ordförande	20141113		
Rickard Wilton Consulting AB	Ledamot	20140922		
SpiffX AB	Ordförande	20150312		

Ledande befattningshavare

FÖRETAG	FUNKTION	FR.O.M.	T.O.M.	ANMÄRKNING
TOBIAS FAGERLUND				
Entraction Mobile AB*	Suppleant	20060907	20110131	
IGT Interactive (Sweden) AB*	Ordförande	20061117	20110131	
Surfit i Nacka AB	Suppleant	20060714	20110124	
YouC Media AB	Suppleant	20141126		
Casablanca Gaming Group AB	Suppleant	20090618	20110131	
United Media Sweden AB	Ledamot	20141210		
SpiffX AB	Ledamot	20131130	20150312	
	VD	20141101		
Invika AB	Ledamot	20130911		
Dream of Sweden AB	Ledamot	20140318		
Brf Lindgården	Suppleant	20140910		
	Suppleant	20100727	20110810	
Relax Gaming Network Ltd	Director	20120213		

**Innehade i Entraction och IGame grupperna ett antal styrelseuppdrag i till grupperna helägda utländska dotterbolag. Samtliga dessa uppdrag är nu avslutade.*

HANS BRÅTMAN				
West-pool Aktiebolag	Ledamot	19930917		
Alcesys AB	Ledamot Ordförande	20110718 20110718		
Hans Bråtman AB	Ledamot	20141205		

Bråtman är även ledamot i ett flertal styrelser som en följd av konsultuppdrag som redovisningskonsult: Cecab (Christer Ericson Consult Aktiebolag), R. Olsson Förvaltning Aktiebolag, Nybrogatan 34 Business Center AB, Cubicfoot AB, HRM Skandinavia AB, PAA Business Development AB, Nybrogatan 6 Business Center AB, B3IT Telecom AB, B3IT Ledning AB, B3IT Innovation AB, B3IT Healthcare AB, Elisabeth Ahlberg AB.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIEN

Aktierna har upprättats enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor. Endast ett aktieslag förekommer. Aktien är utställd på innehavare och aktieboken förs elektroniskt av Euroclear Sweden.

AKTIEKAPITAL

I Bolaget finns före föreliggande nyemission 4 000 000 aktier med ett kvotvärde om 0,125 kronor. Aktiekapitalet uppgår till 500 000 kronor.

TECKNINGSOPTIONER

Förutom de teckningsoptioner som utgör en del av detta erbjudande föreligger inga utestående teckningsoptionsprogram.

För fullständiga villkor avseende de teckningsoptioner som utgör en del av detta erbjudande, se Bolagets hemsida, www.spiffx.se.

AKTIEKAPITALETS UTVECKLING

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande.

RÄKENSKAPSÅR	20110615-20120630	20120701-20130630	20130701-20140630	20140701-20141231	20150101-20150312
IB	0	50 000	50 000	79 900	101 800
Bolagsbildning	50 000				
Nyemission			29 900	21 900	398 200
TOTALT	**50 000**	**50 000**	**79 900**	**101 800**	**500 000**

HANDEL MED SPIFFX-AKTIEN

SpiffX avser att ansöka om listning av Bolagets aktie på First North vid Nasdaq Stockholm så snart som möjligt efter emissionens genomförande. Preliminär första listningsdag, förutsatt att listning beviljas, är den 27 april 2015 för aktien och den 11 maj för teckningsoptionen.

KAPITALSTRUKTUR OCH ÄGARBILD

Bolaget har hittills finansierats med nyemissioner om cirka 10,0 Mkr. De senaste emissionerna genomfördes under hösten 2014 samt i mars 2015 (för att höja aktiekapitalet till 500 000 kr i samband med beslut att SpiffX skulle bli ett publikt bolag). En split 1:800 av Bolagets aktie genomfördes med stöd av beslut av extra bolagsstämma den 12 mars 2015. Efter att dessa aktier registrerats har Bolaget 4 000 000 aktier. Kvotvärdet är därefter 0,125 kr. Emissionskursen innebär ett bolagsvärde före den föreliggande emissionen om cirka 23 Mkr.

Bolaget har i dagsläget totalt 18 aktieägare. Större ägare, styrelsens och ledande befattningshavares innehav i Bolaget enligt senast kända förhållanden, enligt den förda aktieboken framgår av nedanstående uppställning.

G&W Holding äger 47 152 aktier. Jan Klingspor (Järpstenen AB) och Bo Pettersson (VIP Invest) arbetar för G&W Fondkommission i SpiffX transaktionen.

ÄGARLISTA

ÄGARE	AKTIER	%
Dashi Capital AB	1 127 699	28,19
Medge AB	1 068 760	26,72
Danester AB	589 389	14,73
Mafic AB	589 389	14,73
Per Landeborn	78 586	1,96
Johan Eriksson	78 586	1,96
Sangberg Fastighet AB	58 940	1,47
Fredric Forsman	58 940	1,47
Hjalmar Litzén	58 940	1,47
KA Skoog Advokat AB	47 152	1,18
G&W Holding AB	47 152	1,18
Folke Ohlssons Minnestiftlese	39 293	0,98
Steurbär Consult AB	39 293	0,98
Sextonsex AB	39 293	0,98
Stefan Nelson	31 435	0,79
Järpstenen AB	19 647	0,49
Melrev AB	19 647	0,49
VIP Invest & Partner AB	7 859	0,20
	4 000 000	100,00

KONTORSADRESS TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga styrelseledamöter kan nås via Bolagets kontor:

SpiffX AB

Karlavägen 60

SE-114 49 Stockholm

Tel: +46 70 415 05 85

E-mail: info@Spiffx.se

REVISOR

Revisor är Carl-Johan Kjellman, verksam vid BDO Mälardalen AB, auktoriserad revisor och medlem i FAR.

AKTIEN

Aktierna har upprättats enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor. Endast ett aktieslag förekommer. Aktien är utställd på innehavare och aktieboken förs elektroniskt av Euroclear Sweden.

AKTIEKAPITAL

I Bolaget finns före föreliggande nyemission 4 000 000 aktier med ett kvotvärde om 0,125 kronor. Aktiekapitalet uppgår vid samma tidpunkt till 101 800 kronor.

MANDATPERIOD

Bolagets styrelseledamöter valdes av extra bolagsstämman som hölls den 12 mars 2015. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller intill nästa årsstämma, som är planerad att äga rum i juni 2015. En styrelseledamot äger när som helst rätt att frånträda sitt uppdrag. För granskning av Bolagets årsredovisning samt räkenskaperna samt styrelsen och verkställande direktörens förvaltning, kommer årligen revisor utses på ordinarie bolagstämma för tiden intill nästkommande räkenskapsperiod. Vid bolagsstämman valdes Carl-Johan Kjellman till Bolagets revisor (se ovan) fram till ordinarie bolagsstämma.

ERSÄTTNINGAR

Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt löpande räkning.

Bolagets VD har en månadslön om 70 800 kr. Uppsägningstiden är ömsesidigt en (6) månader. Det föreligger inga avtal om förmåner för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare efter det att uppdraget eller anställningen avslutats.

För räkenskapsåren 2014-06-30 samt 2014-12-31 har totalt 0 kr utbetalats i styrelsearvoden.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Ingen i SpiffXs ledning har träffat någon överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken befattningshavaren valts in i Bolagets styrelse eller blivit anställd i ledningen. Det finns inga avtal, förutom de Lock-Up avtal

som tecknats för 12 respektive 6 månader från första listningsdag framåt (för befintliga respektive nytecknade aktier i samband med föreliggande nyemission), som begränsar styrelseledamots eller ledande befattningshavares rätt att överlåta värdepapper i SpiffX under viss tid. Det finns inga potentiella intressekonflikter mellan Bolaget och någon i styrelsen eller ledningsgruppen.

Ingen i styrelsen har varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning de senaste fem åren utöver vad som framgår av den förteckning över tidigare engagemang de senaste fem åren som redovisas på annan plats i detta Memorandum. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål eller har belagts med näringsförbud. Det finns inga i lag eller förordning bemyndigade myndigheters (däribland godkända yrkessammanslutningars) anklagelser och/eller sanktioner mot dessa personer, och inga av dessa personer har av domstol förbjudits att ingå i förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner i företag.

STYRELSENS ARBETSFORMER

Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse. Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigat sig att följa denna. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.

INTRESSEN AV EMISSIONENS UTFALL

Flera av styrelsens ledamöter är direkt och/eller indirekt aktieägare i Bolaget och har såsom aktieägare intresse av att Bolaget tillförs kapital genom föreliggande nyemission. Därtill är vissa större aktieägare även anställda i Bolaget och har därvid intresse av Bolagets finansiering i detta skede ur detta perspektiv. G&W Holding har 47 152 aktier*, tillika är de i transaktionen engagerade rådgivarna Jan Klingspor via Järpstenen AB och Bo Pettersson via VIP Invest & Partner delägare i Bolaget med 19 647 respektive 7 859 aktier*. Några övriga ekonomiska eller andra relevanta intressen finns inte att redovisa i detta sammanhang.

**Efter genomförd split*

FÖRESTÅENDE LISTNING AV BOLAGETS AKTIE

Styrelsen för SpiffX har beslutat om att ansöka om notering av Bolagets aktie på First North vid Nasdaq Stockholm under kortnamnet SPIFFX. Preliminär första dag för handel på First North är den 27 april 2015, under förutsättning av godkännande för upptagande av handel från First North vid Nasdaq Stockholm. ISIN-kod hos Euroclear för SpiffX-aktien är SE0006913497. Teckningsoptionen TO1, vilken även den avses att listas, preliminärt den 11 maj 2015, kommer att erhålla ISIN-kod SE0006963880.

HANDEL MED BOLAGETS AKTIE

Listning med ägarspridning görs mot bakgrund av den påbörjade försäljning av Bolagets utvecklade produkter som gjorts och de ytterligare marknadsinsatser som en bredare marknadsbearbetning föranleder, ytterligare teknisk utveckling som förestår samt de bättre möjligheter till framtida finansiering som en listning innebär. Därtill den ökade synlighet och kredibilitet som uppnås via en listning, vilket kan innebära bättre förutsättningar för att nå fram till eftersträvad likviditet på börsen. Samtliga SpiffXs aktier kommer att tas upp till handel på First North vid Nasdaq Stockholm, givet att Bolaget uppfyller de spridningskrav och listningskrav i övrigt som gäller för First North. First Norths spridningskrav innebär ett krav på erforderligt antal aktieägare som vardera innehar SpiffX aktier motsvarande ett underliggande värde om EUR 500 vid tillfället för upptagande till handel, samt att minst 10 procent av antalet aktier anses vara i allmän ägo vid tillfället för upptagande till handel. Listningen av Bolagets aktier på First North är således beroende av att Bolaget tillförs ytterligare aktieägare. Preliminär första dag för handel med SpiffX aktie på First North bedöms bli den 27 april 2015. Teckningsoptionen beräknas listas med början den 11 maj 2015.

Befintliga aktieägare i SpiffX behöver inte vidta några åtgärder med anledning av ett eventuellt upptagande till handel av Bolagets aktier på First North vid Nasdaq Stockholm.

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

BOLAGET

Bolagets firma är SpiffX AB (publ). SpiffX är ett publikt aktiebolag som är bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolaget bildades den 7 juni 2011 och registrerades av Bolagsverket den 19 oktober 2011 under nuvarande firma. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). SpiffXs organisationsnummer är 556856-0246. Som framgår av bolagsordningen utvecklar Bolaget spel- och e-handelstjänster och därmed förenlig verksamhet.

Bolagets postadress är SpiffX AB, Karlavägen 60, 114 49 Stockholm. Bolagets huvudkontor är i Stockholm och den operativa verksamheten bedrivs huvudsakligen från Bolagets hyrda lokaler i Valetta, Malta.

LEGAL STRUKTUR

SpiffX AB har ett helägt dotterbolag, SpiffX Holding Malta, som i sin tur har ett helägt dotterbolag SpiffX Malta Ltd, i vilken den operativa verksamheten bedrivs. Teknikutveckling sker i det svenska Bolaget som äger mjukvaran.

VÄSENTLIGA AVTAL

Enligt styrelsens bedömning finns inget enskilt avtal som har avgörande betydelse för Bolaget utifrån dess verksamhet och löpande drift.

TVISTER

Det finns inga pågående rättsliga processer eller skiljeförfaranden som har haft eller kan antas komma att få icke oväsentlig ekonomisk betydelse för SpiffX. Styrelsen känner ej heller till omständigheter som skulle kunna tyda på att rättsliga processer mot Bolaget är under uppsegling.

FÖRSÄKRING

Styrelsen bedömer att Bolaget har tillfredsställande försäkringsskydd för verksamheten.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

SpiffX har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för några styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget. Ingen av ovan nämnda personer har haft någon affärstransaktion med SpiffX som är eller var ovanlig till sin karaktär under innevarande eller föregående räkenskapsår.

HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING OCH HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

SpiffXs bolagsordning samt de preliminära årsredovisningarna 2014, årsredovisningarna för SpiffX avseende verksamhetsåren som slutar juni 2014 och 2013, samt SpiffX Maltas årsredovisningar för helåren 2014 och 2013 införlivas i detta Memorandum genom hänvisning. Dokumenten finns tillgängliga för inspektion under Memorandumets giltighetstid i pappersform på Bolagets kontor på adress Karlavägen 60, 114 49 Stockholm. Ovanstående rapporter samt ytterligare information om Bolaget finns även tillgänglig på Bolagets hemsida www.Spiffx.se.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman fastställs balans- och resultaträkningar, beslutas om disposition av Bolagets resultat, fattas beslut om ansvarsfrihet, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras respektive arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden.

SpiffX offentliggör tid och plats för årsstämman så snart styrelsen fattat beslut därom. Aktieägare som är införd i eget namn i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för sitt aktieinnehav. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets hemsida. Meddelande om att kallelse utfärdas skall dessutom annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan årsstämma eller extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

UTDELNING, UTDELNINGSPOLICY

Rätt till utdelning tillfaller den som på avstämningsdagen för beslutande bolagsstämma är registrerad som aktieägare i Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Utdelning tillfaller Bolaget efter preskription. Bolaget har ännu inte fastställt någon utdelningspolicy då uppbyggnad av verksamheten har prioritet fram tills högre lönsamhet uppnås. Det är styrelsens ambition att föreslå en lämplig utdelningspolicy så snart det bedöms som lämpligt.

BUD PÅ BOLAGETS VÄRDEPAPPER

De aktuella värdepapperen är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Halvårsrapport *JANUARI-JUNI 2015*	2015-08-27
Q3 redogörelse *JULI–SEPTEMBER 2015*	2015-11-19
Bokslutskommuniké *2015*	2016-02-25

EMISSIONSGARANTI OCH TECKNINGSFÖRBINDELSER

Denna nyemission är garanterad upp till cirka 75 % av emissionsbeloppet om cirka 18,0 MKr. Detta har uppnåtts dels genom teckningsförbindelser från nuvarande ägare och dels genom garantier från både nuvarande ägare och externa garanter, vilka förbundit sig att teckna för upp till cirka 13,5 Mkr av den del av emissionen som eventuellt inte tecknas av allmänheten eller befintliga aktieägare. Vare sig emissionsgarantier eller teckningsförbindelser har säkerställts genom panter eller deposition av medel.

Ersättning till garanterna för lämnade garantier är 10 procent av det garanterade beloppet, motsvarande totalt cirka 1,2 Mkr, och regleras kontant efter emissionens avslutande, alternativt genom kvittning mot nyutgivna units till samma villkor som i föreliggande erbjudande. Ingen ersättning utgår för utfästelserna om teckning i form av lämnade teckningsförbindelser. De lämnade teckningsförbindelserna kommer att kvittas mot ägarlån och upplupna löner och arvoden motsvarande det fulla beloppet. Garanternas åtagande begränsas till deras relativa andel av det totalt garanterade beloppet. Adress till samordnare av garantikonsortiet är: G&W Fondkommission, Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, www.gwkapital.se.

VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER

Se Bolagets hemsida för de fullständiga teckningsoptionsvillkoren avseende TO1 där dessa kommer att läggas upp så snart de är vederbörligen registrerade hos Euroclear.

Totalt är 3 000 Tkr av ovanstående garantier och teckningsförbindelser hänförliga till Bolagets nuvarande ägare.

SPIFFX AB, LISTNINGSEMISSION

GARANTIFÖRBINDELSER	BELOPP
Royne Markhester	225 000
Arne Grundström	270 000
ATH Invest AB	225 000
LMK Ventures AB	3 000 000
Svante Larsson	360 000
Risk Control Services in Sweden AB	90 000
Martin Wittberg	270 000
StormTop AB	135 000
Mikael Rosencrantz	90 000
Plusona Invest AB	90 000
John Andersson Moll	450 000
Rune Löderup	720 000
Claes Trozelli AB	200 000
Stefan Olofsson	200 000
Capensor Capital AB	450 000
KA Skoog Advokat AB	450 000
Soffloch Advice AB	180 000
Kerstin Werner	180 000
Öbrink Management AB	90 000
Per-Åke Duvander	45 000
Michael Mattsson	720 000
Jan Klingspor	180 000
VIP Invest & Partners AB	90 000
Accrelium AB	675 000
Gerhard Dal	270 000
Bear Peak AB	500 000
Fredrik Åhlander	90 000
Kondiamed AB	45 000
Henrik Ingvarsson	225 000
Dashi Capital AB (Lennart Gillberg)	390 000
Mafic AB (Martin Fransson)	215 000
Danester AB (Daniel Svensson)	215 000
Medge AB (Peter Liljestrand)	380 000
Summa:	11 715 000

TECKNINGSFÖRBINDELSER	BELOPP
Dashi Capital AB (Lennart Gillberg)	500 000
Mafic AB (Martin Fransson)	350 000
Danester AB (Daniel Svensson)	350 000
Medge AB (Peter Liljestrand)	600 000
Summa:	1 800 000

BOLAGSORDNING

§ 1 Firma
Bolagets firma är SpiffX AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Säte
Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms Län.

§ 3 Verksamhet
Bolaget skall utveckla spel- och e-handesltjänster för distribution via internet och annan media samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital
Aktiekapitalet skall utgöra lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier
Antal aktier skall vara lägst 4 000 000 st och högst 16 000 000 st.

§ 6 Styrelse
Styrelsen skall bestå av lägst tre ledamöter och högst åtta ledamöter med högst tre suppleanter.

Styrelsen väljs årligen på årsstämman för tiden till dess nästa årsstämma har hållits.

§ 7 Revisor
För granskning av Bolaget årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två kvalificerade revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma
Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolaget hemsida. Samtidigt som kallelse sker ska Bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

§ 9 Föranmälan
För att få deltaga i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ei vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 10 Ärenden på ordinarie bolagsstämma
På årsstämman ska följande ärenden förekomma.

1. **Val av ordförande vid stämman.**
2. **Upprättande och godkännande av röstlängd.**
3. **Val av en eller flera justeringsmän.**
4. **Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.**
5. **Godkännande av dagordning.**
6. **Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.**
7. **Beslut angående**
   a. **fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,**
   b. **dispositioner beträffande Bolaget vinst eller förlust enligt fastställd balansräkning,**
   c. **ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör när sådan finns.**
8. **Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor.**
9. **Val av styrelse och revisor samt eventuella styrelse- och revisorssuppleanter.**
10. **Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen.**

§ 11 Räkenskapsår
Bolagets räkenskapsår ska omfatta perioden 1 januari – 31 december.

§ 12 Avstämningsbolag
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

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

KAPITALVINST/-FÖRLUST

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

FYSISKA PERSONER

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

JURIDISKA PERSONER

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent skatt. För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på aktier och andra delägarrätter som innehas som kapitalplacering endast mot kapitalvinst på delägarrätter. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får dras av mot kapitalvinst på delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda regler gäller för vissa speciella företagskategorier.

UTNYTTJANDE AV ERHÅLLEN TECKNINGSRÄTT

Om innehavare av aktier i SpiffX utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen. Vid en avyttring av aktierna kommer aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort att läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Interimsaktier, så kallade BTA och vanliga aktier anses inte vara av samma slag och sort förrän beslutet om nyemission har registrerats.

AVYTTRING AV ERHÅLLEN TECKNINGSRÄTT

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

BEHANDLING AV FÖRVÄRVAD TECKNINGSRÄTT MED MERA

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

BESKATTNING AV UTDELNING

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent på utdelning från marknadsnoterade bolag. Preliminärt skatteavdrag om 30 procent skall göras av den som betalar ut utdelningen till fysisk person eller dödsbo, vilket för Bolagets del är Euroclear Sweden AB. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 22 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav under vissa förutsättningar skattefri.

INVESTERINGSSPARKONTO

Den 1 januari 2012 infördes möjligheten att direktäga finansiella instrument via investeringssparkonto (ISK). På finansiella instrument som ägs via ett investeringssparkonto sker ingen beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns på investeringssparkontot, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat under året. Skatten på ett investeringssparkonto beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är en fjärdedel av summan av:

1. **Värdet på tillgångarna vid ingången av varje kvartal;**
2. **Belopp som betalats till investeringssparkontot under året:**
3. **Värdet på finansiella instrument som förs över till investeringssparkontot under året; och**
4. **Värdet av finansiella instrument som förs över från någon annans investeringssparkonto under året.**

Kapitalunderlaget multipliceras ned en räntefaktor, som utgörs av statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. Resultatet blir den beräknade schablonintäkten. Denna kommer att förtryckas i deklarationen och tas upp som inkomst av kapital. På denna schablonintäkt av kapital uttages skatt på motsvarande en skattesats på 30 procent. Det är dock möjligt att kvitta en schablonintäkt mot en ränteutgift som redovisas i samma deklaration eller mot 70 procent av en kapitalförlust på andra aktier eller värdepapper. Investering via investeringssparkonto ger rätt att ansöka om investeraravdrag (se nedan).

KAPITALFÖRSÄKRING

Fysiska personer kan inneha aktier och andra delägarrätter via kapitalförsäkring, varvid ett försäkringsbolag står registrerat som ägare till de aktuella finansiella instrumenten. De instrument som ägs via en kapitalförsäkring blir inte föremål för beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället ske beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns i kapitalförsäkringen, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat i värde under året.

Beskattningen av en kapitalförsäkring beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är summan av:

5. **Värdet av tillgångarna vid årets ingång;**
6. **Värdet av inbetalda premier under första halvåret; och**
7. **Hälften av värdet av inbetalda premier under första halvåret.**

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor, som är statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. På det framräknade resultatet betalas avkastningsskatt med 30 procent, vilken innehålls av försäkringsbolaget. Den schablonmässiga avkastningen som uppstår i en kapitalförsäkring får inte kvittas mot förluster och utgifter i inkomstslaget kapital. Observera att investering via kapitalförsäkring inte ger rätt att ansöka om det nya investeraravdraget (se nedan).

INVESTERARAVDRAG

Den 1 december 2013 infördes ett investeraravdrag i skattelagstiftningen i syfte att stödja kapitalförsörjningen i mindre företag. Investeraravdraget innebär att fysiska personer kan göra avdrag med 50 procent i inkomstslaget kapital av det investerade beloppet i ett företag. För varje enskild fysisk person gäller dock att investeraravdrag kan ges för upp till högst 1,3 Mkr per år i maximalt investerat belopp.

Totalt för alla fysiska personer i ett visst bolag gäller ett takbelopp på högst om 20 Mkr per år i investerat kapital för att ge upphov till investeraravdrag. I den mån det sammanlagda investerade beloppet av fysiska personer i ett visst företag överstiger 20 Mkr under ett visst år, kommer investeraravdraget att reduceras proportionellt för varje investerare.

För att kunna erhålla avdraget gäller bland annat:

- **Du ska ha betalat andelarna kontant och inneha dem vid utgången av betalningsåret. Om förvärvaren har avlidit gäller detsamma för dennes dödsbo.**
- **Det ska vara fråga om ett svenskt aktiebolag. Du kan även få avdrag för andelar i motsvarande utländska bolag som har fast driftställe i Sverige, om det hör hemma i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller i en stat med vilken Sverige har ingått ett skatteavtal som innehåller en artikel om informationsutbyte.**
- **Företaget ska uteslutande, eller så gott som uteslutande, bedriva rörelse. Det kan således inte enbart förvalta värdepapper.**
- **Företaget får inte vara verksamt inom varvs-, kol- eller stålindustrin.**
- **Företaget ska ha ett löneunderlag om minst 300 000 kronor.**
- **Företaget får inte vara i ekonomiska svårigheter.**
- **Du får inte ha tagit emot någon värdeöverföring, till exempel utdelning, från företaget överstigande ett visst jämförelsebelopp under betalningsåret eller under de två åren närmast före betalningsåret.**
- **Företaget får under betalningsåret eller under de två åren närmast före betalningsåret inte ha genomfört vissa interna förvärv.**
- **Du är skattskyldig i Sverige för kapitalvinsten på andelarna.**
- **Medelantalet anställda och delägare som under betalningsåret har arbetat i företaget är lägre än 50 och**
- **Företagets nettoomsättning under betalningsåret, eller balansomslutning för samma år, uppgår till högst 80 miljoner kronor.**
- **Avdraget gäller inte om Företaget är noterat på en reglerad marknad ("börs"), det vill säga i Sverige Nasdaq Main Market eller NGM Equity. Däremot kan avdraget gälla bolag på till exempel Nasdaq First North, Aktietorget och NGM MTF.**

Varje investerare råds att själv sätta sig in i gällande regler och det senaste som kommunicerats av Skatteverket om denna avdragsmöjlighet.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE MED MERA

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Innehavare av aktier kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bland annat svenska aktier om de vid något tillfälle under de tio kalenderår som närmast föregått det kalenderår då avyttringen ägde rum varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

SPIFFX AB (PUBL)

Karlavägen 60
114 49 Stockholm
+46 704 15 05 85
www.spiffx.se

SPIFFX MALTA

85. St. John Street
Valletta VLT1165
Malta

Spiff X

Next Generation of Betting Exchanges

www.spiffx.se