

DEPINS

MEMORANDUM

NYEMISSION 2017

Alla kan äga. Alla kan bidra. Alla är välkomna.

På Pepins är alla delägare lika värdefulla.
Tillsammans demokratiserar vi riskkapitalinvesteringar
och entreprenörskap. Nu kan vem som helst med
500 kr till övers bli en affärsängel!

Ju fler vi blir desto mer delägarkraft får vi,
desto bättre investeringar gör vi och desto mer
spektakulära projekt kan vi förverkliga.

Pepins är början på delägarrevolutionen.

PEPINS GROUP AB (PUBL), ORG. NR: 556634-8222

En extra bolagsstämma i Pepins Group AB (publ) beslutade den 1 november 2017 att genomföra två riktade nyemissioner om tillsammans maximalt 100 MSEK. Emissionerna genomförs samtidigt och till samma kurs.

"Nyemission 1" eller det "Institutionella Erbjudandet" på maximalt 76 MSEK riktar sig till befintliga aktieägare, kunder, samarbetspartners och andra strategiska investerare. Lägsta investering är 1 000 000 SEK. Teckningsförbindelser motsvarande en stor del av det maximala beloppet har inkommit. Mer information om detta ges på www.pepins.com i anslutning till teckningstidens inledning. För ytterligare information om Nyemission 1 hänvisas till Pepins kundtjänst.

"Nyemission 2", "Erbjudande till allmänheten" eller "Erbjudandet" på maximalt 24 MSEK riktar till befintliga ägare, kunder, allmänheten, samarbetspartners och andra strategiska investerare. Detta dokument behandlar Nyemission 2.

Båda emissionerna är så kallade riktade emissioner. I praktiken kommer dock befintliga aktieägare att ha viss förtur till teckning eftersom Pepins moderna emissionsteknik möjliggör liknande företräde som en formell företrädesemission skulle innebära.

MEMORANDUM

Detta Memorandum innehåller ett erbjudande ("Erbjudandet") att teckna aktier i Pepins Group AB (publ). Memorandumet utgör inte ett prospekt då Erbjudandet är undantaget prospektskyldighet med anledning av att det belopp som erbjuds understiger 2,5 MEUR. Därmed har Memorandumet inte upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument eller godkänts och registrerats av Finansinspektionen.

Inbjudan enligt detta Memorandum vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare information, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, eller något annat land där deltagande skulle kräva prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. För Memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta Memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

I dokumentet inkluderas uttalanden om framtidsutsikter som är baserade på nuvarande marknadsförhållanden samt i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Läsaren bör vara uppmärksam på att uttalanden om framtidsutsikter är förenade med betydande osäkerhet. För en närmare beskrivning, se avsnittet "Risker".

Detta Memorandum är upprättat av styrelsen i Pepins Group AB (publ). Härmed intygas att styrelsen i Pepins Group AB (publ) vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

KONTAKTPERSONER

Verkställande Direktör

Julia Reuszner, julia@pepins.com

Styrelseordförande

Peter Norman, peter@pepins.com

Grundare

Anders Sjunnesson, anders@pepins.com

Kundtjänst

Telefon 08-673 17 90, invest@pepins.com

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD har ordet	6
Erbjudandet till allmänheten	7
Motiv till emissionen	8
Mission och vision.....	9
Delägarrevolutionen	10
Pepins idag.....	11
Pepinsmodellen	13
Lagrum och reglering.....	14
En dysfunktionell marknad.....	15
Marknad och konkurrens	17
Värdering och Crowdfundingbolag.....	19
Affärsmodell	21
Strategi.....	22
Finansiell utveckling i korthet.....	23
Aktiekapital & ägarförhållanden.....	26
Organisation och ledning	27
Styrelse	29
Värdegrund & företagskultur	31
Villkor och anvisningar	32
Riskfaktorer	34
Skattefrågor.....	36
Kontaktuppgifter	38

VD HAR ORDET

Pepins är spjutspetsen i en pånyttfödd kapitalism där dagens maktkoncentration får lämna plats åt kraften hos de många. Med fler engagerade delägare får fler goda idéer chansen att blomma. Pepins demokratiserar en viktig del av finansmarknaden, något som kan komma hela samhället till nytta genom att ett bredare urval av bolag och entreprenörer får chansen att utvecklas.

Pepins gör inte affärer med tidiga startups, utan med bolag som redan bevisat sig och kommit en bit på sin resa, kanske mot en framtida notering. Ett problem för många investerare har varit allt arbete och den kunskap som krävs för att bedöma sådana bolag. När man investerar genom oss är det arbetet gjort och kunskapen ingår. Vi genomlyser bolagets affärsidé, värdering och potential i en due diligence så alla har ett underlag för att göra sin egen värdering och bedömning.

En annan barriär för de allra flesta investerare har varit att deras satsade kapital har låsts in i bolaget på obestämd framtid. Den barriären rev Pepins när vi startade en handelsplats för våra medlemmar vilket skapar en möjlighet till likviditet för deras crowdfundade aktier. Sist men inte minst har riskkapitalbranschen jobbat med ganska ofolkliga summor. Hos Pepins är alla välkomna, vare sig de drar hundralappar eller miljoner till stacken. Många pengar är lika mycket värda som stora pengar.

Tillväxtbolag behöver all tänkbar kraft för att växa och skaffa kunder, inte för att hantera många delägare. Alltså har de fått leta efter stora investerare som förhoppningsvis gillar dem. Men även den logiken har Pepins brutit upp. Med vår modell för crowdfunding får de massor av investerare som älskar dem. Nya ägare som också är lojala kunder och hängivna marknadsförare i sociala kanaler. Och som de kan elda till stordåd i vår community. Men eftersom vår crowd äger sina aktier genom ett holdingbolag hanterar företaget dem som en enda delägare. En ägare med kraften hos tusen.

I Pepins möts stora och små investerare på likvärdiga villkor. Därför kan vi också ge företagen nya storägare och strategiska investerare med branschkompetens. Liksom styrelseledamöter med rätt profil. Allt för att de ska kunna ta nästa kliv.

Idéer och företag som tillåts hämta näring och kraft från fler, växer mer. Därför viger vi all vår tid åt att skapa bättre förutsättningar för engagerade människor och goda idéer att mötas. En liten insats, kan tyckas. Men för varje dag som går så gör den större skillnad. Idéer som förverkligas skapar jobb och tillväxt. Produkter utvecklas som renar luft och släcker törst. Tjänster erbjuds som sparar tid och räddar liv. Så, oavsett om ditt hjärta klappar för ekologiskt vin eller medicin, välkommen till delägarrevolutionen. Välkommen till familjen Pepins.

/Julia Reuszner

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN

En extra bolagsstämma i Pepins Group AB (publ) beslutade den 1 november 2017 att genomföra två riktade nyemissioner om tillsammans maximalt 100 MSEK (Nyemission 1 och 2). De nya aktierna ska emitteras till en kurs om 18 SEK/aktie (efter aktieuppdelning 100:1). Detta memorandum behandlar Nyemission 2 (Erbjudande till allmänheten).

Erbjudandet uppgår maximalt till 24 MSEK. Emissionen riktas till befintliga aktieägare, kunder, allmänheten, samarbetspartners och andra strategiska investerare. Befintliga aktieägare kommer att erbjudas viss förtur till teckning genom att teckningstidens första dag (2017-11-15) reserveras för befintliga aktieägare som då kan teckna aktier i relation 1:3 till sitt aktuella innehav.

Ovanstående extra bolagsstämma beslutade även att genomföra en aktieuppdelning ("split") innebärande att en befintlig aktie (totalt 117 516 st) delas upp i etthundra nya ("Split 100:1"). Bolaget har därefter 11 751 600 aktier med kvotvärde 1 SEK. Alla uppgifter i detta Memorandum baseras på det nya antalet aktier. Anmälan om registrering av det nya antalet aktier är i inlämnad till Bolagsverket.

För fullständiga villkor, se avsnittet Villkor och anvisningar.

ERBJUDANDET:

- Namn: **Pepins Group AB (publ)**, org.nr 556634-8222.
- Värdepapper: **Stamaktier**.
- Teckningskurs: **18 SEK per aktie**.
- Teckningspost: **Minst 30 aktier**. Max framgår vid varje givet tillfälle på pepins.com.
- Emissionsbelopp: **Maximalt 24 MSEK**.
- Antal nyemitterade aktier: **Maximalt 1 333 333 aktier**.
- Aktiekapitalet ökar med **1 333 333 SEK**.
- Teckningstid: **2017-11-15 – 2017-12-06** för befintliga aktieägare.
2017-11-16 – 2017-12-06 för övriga. Styrelsen kan förlänga teckningstiden vid behov.
Om emissionen fulltecknas i förtid stänger emissionen.

Om Nyemission 1 fulltecknas ökar antalet aktier med 4 222 222 aktier. Om både Nyemission 1 och 2 fulltecknas blir antalet nya aktier 5 555 555 st innebärande att bolaget totalt har 17 307 155 aktier. För information om utestående teckningsoptioner, se avsnittet Aktiekapital och ägarförhållanden.

Värderingen av Pepins Group AB (publ) före nyemissionerna (s.k. pre-money) uppgår till cirka 211,5 MSEK. Om både Nyemission 1 och 2 fulltecknas kommer värderingen av Pepins efter emissionerna (s.k. post-money) uppgå till cirka 311,5 MSEK. Handel i Pepins aktie sker för närvarande en gång i månaden på Alternativa listan på Pepins Market.

MOTIV TILL EMISSIONEN

Pepins må vara ett ungt bolag men på kort tid har vår världsunika modell för aktiebaserad crowdfunding gjort oss till ett av de ledande företagen i världen inom vårt område. Ändå är vi bara i början av utvecklingen. Vi har skaffat oss en utkikspost där vi bättre än de flesta andra kan se nya trender, identifiera nya möjligheter och skapa nya affärer. Vi har ett batteri av nya idéer och förbättringsprojekt som väntar på att förverkligas. Pepins är byggt för att ligga i frontlinjen och driva utvecklingen med en värderingsgrund som handlar om att långsiktigt skapa värde för både kunder och samhälle. Att bidra till att sunda bra bolag växer fram och att alla är välkomna att bli delägare. Att göra något som är större än oss själva. Nu går vi från start-up till scale-up!

Man kan ändå undra varför vi vill göra en så pass stor nyemission som 100 MSEK.

I det större perspektivet handlar det om att vi i en starkt växande branch där förändringar sker mycket fort behöver kunna agera både snabbt och rationellt såväl vad gäller egen utveckling som förändrade omvärldsfaktorer.

En stärkt balansräkning ger oss bättre möjligheter att kunna medverka som en stabil och trovärdig part i betydligt större och fler transaktioner. Det ger också en bättre förhandlingsposition exempelvis kring olika strategiska samarbeten.

Vi vill ta steget mot en folkrörelse, med många fler medlemmar och bredare målgrupper. För att skynda på den utvecklingen behöver vi investera i ökade marknadsföringsinsatser.

Vi vill också öka investeringstakten i vår egen teknikplattform och utnyttja den potential och effektivitet som teknologiska landvinningar möjliggör. Det innebär bl.a. att vi kommer kunna erbjuda flexibla Software-as-a-Service-lösningar, men även digitalisera och automatisera en större del av vår affär.

Vi står under Finansinspektionens tillsyn och att vara värdepappersbolag är förknippat med avsevärda löpande kostnader, som med ökad reglering inte kommer att minska. Samtidigt överväger vi att utöka våra tillstånd för att bana väg för nya affärsmöjligheter exempelvis nya investeringsprodukter.

Vi följer utvecklingen på den internationella arenan och har fått flera propåer. I takt med att andra länder anammar de digitala verktyg och system vi redan har i Sverige, kan etablering eller partnerskap i utlandet bli aktuellt.

Pepins avser också skapa en separat affärsutvecklingsenhet, Pepins Lab, med avsikt att på start-up-manér utveckla nya affärer utifrån den insikt och kunskap vi förvärvar från vår kärnaffär.

I övrigt kommer fortsatt utveckling och förstärkning av bolagets organisation och personal ske, allt för att bygga ett bolag i världsklass.

Sist men inte minst vill vi leva som vi lär och skapa delägarkraft genom att sprida ägandet i Pepins bland våra nuvarande och blivande kunder och medlemmar.

MISSION OCH VISION

Pepins mission är att skapa en bred, inkluderande rörelse där bra affärsidéer ges bästa möjliga chans att förverkligas och nå framgång. Vår vision – Together we make fine ideas sing – betyder att skapa en rörelse så stark att den kan förverkliga vilken god idé som helst oavsett storlek.

Många människor som vill samma sak och hjälps åt kan åstadkomma underverk. Det uppkopplade samhället och delningsekonomin möjliggör en demokratisering av ägande, investeringar och entreprenörskap – en slags crowdkapitalism. Tillsammans kan vi skapa de bolag vi vill ha, med de värderingar som är i linje med våra egna. Entreprenörer och delägare med gemensamma krafter – det blir en bra affär för alla.

VARFÖR?

Idag är mer än 99 % av befolkningen utestängda från att bli delägare i den snabbast växande och mest spännande delen av ekonomin, spetsföretagen som oftast inte finns på börsen. Samtidigt har dessa entreprenörsdrivna bolag ett elände att överhuvudtaget hitta fram i finansieringsdjungeln.

Pepins mål är att tillsammans med kunder och medlemmar demokratisera ägande och investeringar. Vår formula kan sammanfattas i två ord; samägande, vilket innebär att flera investerar tillsammans, och delägarkraft, vilket innebär att bolagen med delägarnas hjälp kan växa snabbare, smartare och mer kostnadseffektivt. Och när information och idéer kan flöda friare mellan bolag och delägare, gör vi samtidigt investeringar till en upplevelse.

Vi vill med Pepins skapa rättvisa villkor för både entreprenörer och investerare och bidra till framväxten av nya intressanta företag. Därmed främjas också samhällsekonomin i stort genom de bättre produkter och tjänster, nya arbetstillfällen och den bättre tillväxt som bolagen som finansieras via Pepins plattform skapar.

DELÄGARREVOLUTIONEN

Crowdfunding är en del av delningsekonomin och har potentialen att demokratisera både ägande och finansbranschen men även skapa ett helt nytt sätt att finansiera och utveckla nya företag tillsammans och helt i linje med kundernas behov och värderingar.

Genom vår tid löper en stark teknikoptimism, matad av digitaliseringens ständigt nya möjligheter. Men också ett tungt stråk av finansiell pessimism, drivet av återkommande kriser och en allt större koncentration av ägandet hos ett fåtal. Som ett svar på de båda spinns en tredje tråd, delningsekonomin. Den tar rygg på digitaliseringen och spjörn emot maktkoncentrationen och skapar ett demokratiskt alternativ till det gamla finanssystemet. Crowdfunding håller i tysthet på att växa förbi den gamla finansmarknaden.

När fler människor får investera får fler företag chansen att växa och skapa nya jobb. När fler värderingar får styra investeringarna förverkligas nya samhällsnyttiga idéer och innovationer. När konsumenter blir ägare föds nya affärsmodeller som gagnar fler. Och när lust och engagemang blir lika viktiga som kronor och dollar, då är revolutionen ett faktum.

DELÄGARREVOLUTIONEN I TRE PUNKTER

1. **Delägarna.** Pepins ger alla chansen, oavsett plånbokens storlek, att bli delägare i lovande tillväxtbolag, vilket hittills har varit förbehållet riskkapitalister och ett starkt begränsat antal privatpersoner med stora kontaktnät.
2. **Bolagen.** Pepins ger bolagen tillgång till kapital i en livsavgörande fas, vilket kan vara nog så svårt särskilt om man inte passar i storinvesterarnas traditionella mall. Men inte bara det, de får också kunder och en community i ett svep.
3. **Rörelsen.** Pepins är spjutspetsen i en pånyttfödd kapitalism där dagens maktkoncentration får lämna plats åt kraften hos de många. Och där fler goda idéer får växa med engagerade ägare.

PEPINS IDAG

STORA KLIV PÅ KORT TID

Pepins crowdfundingtjänst lanserades för cirka 18 månader sedan. 18 företag har sedan dess fått cirka 16 000 nya delägare och en bra bit över 500 Mkr i tillväxtkapital. Men inte nog med att lovande bolag fått kapital för att tillvarata sin potential, vi är extra stolta över att flera av bolagen med delägarnas hjälp fått ett stort uppsving i form av exempelvis tillväxt, varumärkeskännedom, affärsuppslag, anställningar och bättre fotfäste.

Mätt i volym och emissionernas storlek har Pepins idag den i särklass ledande positionen i Sverige och en av de ledande i världen inom aktiebaserad crowdfunding. Pepins fick särskilt mycket uppmärksamhet när vi gjorde världens största börsnotering som skett på en equity crowdfundingplattform. Tillsammans med vår kund, dataspelsföretaget Paradox Interactive AB, uppfann vi en helt ny modell som med en först-till-kvarn-princip bröt upp den nedärvda och uråldriga metodiken kring teckningsanmälningar och tilldelning vid börsintroduktioner. Vi presenterade en demokratisk, transparent och mer rättvis modell.

Pepins var även först med en marknadsplats för crowdfundade aktier, en unik kombination av crowdfunding och aktiehandel.

Sverige har som land goda förutsättningar att leda utvecklingen inom delägarbaserad crowdfunding. Vi har en unik kombination av digital infrastruktur, digital identifiering och signering (stationärt och mobilt BankID), utbrett aktiesparande, transparens i byråkratiska system och inte minst en stark entreprenörskultur. Pepins förändrar och förenklar spelreglerna för kapitalanskaffning och demokratiserar investeringsmarknaden men hjälper också bolag att förverkliga sin fulla potential.

VAD INNEHÅLLER PEPINS?



CROWDFUNDING

En plattform som kombinerar erfarenheter och kunskap från riskkapitalinvesteringar, finansbransch och entreprenörskap med crowdfundingmetodik och modern teknologi.



STAKEHOLDERS' CLUB

En community för crowdfundade bolag och deras delägare. Ett verktyg där delägare och andra intressenter kan kommunicera, bidra och skapa värde.



PEPINS MARKET

En marknadsplats där alla Pepins medlemmar kan köpa och sälja aktier i crowdfundade bolag. På Alternativa listan handlas även andra onoterade bolag.

MÅLGRUPPER

Pepins riktar sig i nuläget framförallt till bolag med en prövad affärsmodell och ett kapitalbehov på mellan 10–200 MSEK. Värderingen ska vara rimlig och kunna motiveras. Bolagen måste vidare lämna sanningsförsäkran på liknande sätt som i ett börsprospekt och även ingå ett aktieägaravtal där entreprenörernas och investerarnas intressen balanseras.

På Pepins investerar alla typer av investerare; institutioner, riskkapitalbolag, affärsänglar och allmänheten. Hittills är de flesta svenskar, men investeringar har genomförts från 60 länder. De olika investerartyperna investerar sida vid sida och på likvärdiga villkor.

ETT KOMPLETT ERBJUDANDE

Pepins service är komplett för hela finansieringsprocessen. Utvärdering, paketering, due diligence, aktieägaravtal, teckningsavtal, avräkningsnotor, betalningar, depåer, aktiemäkleri, kontrolluppgifter till skattemyndigheten – listan kan göras lång. Pepins kan också via sitt nätverk föreslå styrelseledamöter, strategiska partners och andra resursförstärkningar.

HANTVERKET MÅSTE GÖRAS

Det skiljer mycket mellan olika equity crowdfundingplattformar. Pepins har i likhet med ett fåtal andra crowdfundingbolag, framför allt i Israel och USA, byggt vår modell och verksamhet med utgångspunkt i övertygelsen att det krävs en hel del noggrant arbete och information för att kunna bedöma en investeringsmöjlighet. Någon måste helt enkelt göra jobbet – någon med den kunskap som krävs för att göra hantverket.

I onoterade bolag kämpar entreprenörer med att få stora investerare att samsas på samma villkor vid samma tidpunkt. Det är ingen lätt uppgift. Samtidigt ska varje investerare, på vinst och förlust, göra jobbet med hela analysen av investeringserbjudandet. Självklart uppstår väldigt mycket onödiga kostnader när flera ska göra samma saker. När Pepins gör grundjobbet för kollektivets räkning blir kostnadsbesparingen avsevärd och det blir betydligt enklare att slutföra en investeringsrunda när alla springer i takt, villkoren och tidplan är bestämda och man med några knapptryckningar kan lösa betalning, dokumentation och verifiering.

Mycket kan digitaliseras och därmed förenklas och göras mer lättåtkomligt för fler. Men vår övertygelse är att hantverket och vissa av kontrollerna kring en investering inte kan automatiseras. Vi tror på många delägare under ordnade former.

PEPINSMODELLEN

Selekterat, kontrollerat och förberett

Pepins går igenom mängder av bolag och väljer ut några få. Kontroller (s.k. due diligence, bl.a. genom kvalificerade revisorer), genomförs, avtal förhandlas och ett komplett investeringsunderlag tas fram.

Färdiga investeringsmöjligheter

Vem som helst kan investera sida vid sida och på likvärdiga villkor som professionella investerare – från 500 kr och uppåt. Nu kan alla bli en affärsängel.

Enkelt och digitalt

Öppna ett konto och gör din första investering på 5 minuter. Betala via kort, faktura, banköverföring eller Swish.

Saminvestering

Pepins medlemmar investerar oftast genom ett gemensamt holdingbolag. En fördel för bolagen är att de bara får en ny ägare och för delägarna att de som kollektiv får ett bättre investerarskydd.

Delägarkraft

Delägare kan bidra med stora värden. På Stakeholders' Club kan alla delägare bidra till sitt bolags och sin investerings framgång. Dessutom skapas en direktkanal mellan bolag och delägare.

Pepins Market

En marknadsplats där aktier kan köpas och säljas vid specifika handelstillfällen som kan vara en gång per månad, kvartal eller år.

LAGRUM OCH REGLERING

Pepins är ett värdepappersbolag enligt Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden och står under Finansinspektionens tillsyn.

TILLSYN AV FINANSINSPEKTIONEN – EN DEL AV KVALITÉTSARBETET

Även om crowdfunding har finansierat både delar av Frihetsgudinnan och koppartaket på Stockholms Stadshus är den moderna varianten ett relativt nytt fenomen. Många menar att anpassad reglering saknas och de flesta bolag i branschen driver därför sin verksamhet utan några tillstånd från finansiella myndigheter.

Pepins har valt en annan väg och anser att tillstånd (och inte bara registrering) från Finansinspektionen (FI) är nödvändigt för att kunna bedriva en professionell crowdfundingrörelse med kringliggande tjänster. Bolaget har därför accepterat gällande regelverk och är sedan starten ett värdepappersbolag under tillsyn av FI. Att erhålla tillstånd, följa gällande regler och nya krav som regelbundet måste implementeras innebär höga kostnader, stora utmaningar och mycket arbete men ger också stora fördelar. Det ger trygghet för kunderna i och med att såväl investerare som företagskunder vet att verksamheten drivs i enlighet med gällande regelverk, följer etiska riktlinjer, bedrivs under strikt kontroll och med krav på att såväl styrelse som ledning har granskats och godkänts. Dessutom innebär tillsynen granskning på flera olika nivåer via funktioner för compliance, risk och internrevision i bolaget. Tillstånden innebär också att hela organisationen ständigt utvecklas genom att all personal uppdateras med de senaste nyheterna från finansiella myndigheter inom EU och vilka möjligheter till nya produkter och tjänster de kan ge.

TILLSTÅNDEN

Pepins har fem separata tillstånd från FI, tre huvud- och två sidotillstånd.

- Förvara finansiella instrument & ta emot medel med redovisningsskyldighet.
- Råd till företag samt utföra tjänster vid fusion & företagsuppköp.
- Mottagande & vidarebefordran av order avseende finansiella instrument.
- Utförande av order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag.
- Placering av finansiella instrument utan fast åtagande.

HANDELSPLATSEN

Pepins har sedan i februari 2017 en diskussion med FI om hur EU:s nya regelverk kan påverka Pepins handelsplats. FI har i november 2017 i ett preliminärt ställningstagande ansett att Pepins handelsplats är ett arrangemang för handel med onoterade aktier som motsvarar definitionen av ett multilateralt system i kommande 1 kap. 5 § i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och att verksamheten därmed skulle behöva drivas i form av en MTF-plattform, i enlighet med kommande 2 kap. 1 b § samma lag. FI understryker att frågan är både svår och viktig samt att den behöver beredas ytterligare. Med bakgrund av det preliminära ställningstagandet råder det stor osäkerhet om handeln i dess nuvarande form kan fortsätta efter 3 jan 2018 eller om justeringar i handeln behöver göras. Pepins delar inte uppfattningen i det preliminära ställningstagandet men det kan inte uteslutas att handelsplatsen framöver ska bedrivas som en MTF-plattform. Detta skulle kräva att verksamheten omorganiseras vilket är förenat med kostnader, men det ger samtidigt nya fördelar som att aktierna som handlas kan ingå i ISK (investeringssparkonto) och att handeln kan ske mer frekvent.

EN DYSFUNCTIONELL MARKNAD

Marknaden där bolag i behov av kapital möter investerare lider av något som kan liknas vid en omöjlig ekvation. Den dysfunctionella marknaden har begränsat tillkomst och tillväxt för svenskt entreprenörskap.

Samtidigt står en stor del av svenska folket utanför och har inte möjlighet bli delägare i den typ av investeringar där potentialen är som störst. Det är dessutom så att de spännande företagen går allt senare till börsen och därmed sker en oproportionerligt stor del av värdeutvecklingen innan bolagen blir noterade. Det borde vara var mans rätt att kunna ta del av denna. Bolagen och entreprenörerna å sin sida kämpar för att ta sig igenom ett system där de som saknar rätt kontaktnät eller har ett företag som inte passar i investerarnas mall har ett elände att komma vidare.

FÖR INVESTERARE

Bolag i tidigare faser är var för sig riskfyllda och det är därför viktigt att dels kunna göra mindre investeringar anpassade till den egna ekonomiska situationen dels kunna göra flera investeringar för att sprida riskerna men också öka oddsen att pricka in en investering som kan ge många gånger pengarna. Att investera i tillväxtföretag kan dessutom vara både kostsamt och svårt. Det är heller inte så enkelt att som ensam investerare vare sig hitta bolagen eller att genomföra investeringarna. Konsekvensen är att onoterade bolag som investeringsobjekt varken varit tillgängliga eller för den delen förnuftiga för de allra flesta.

Pepins har nu löst många av problemen men det är fortfarande så att en klok strategi är att göra många mindre investeringar. Man kan tänka att en investering inte ska vara större än att man skulle kunna göra 10-20 ytterligare inom något år eller två.

Som intressent i ett bolag utgör du en del av den **delägarkraft** som i takt med framväxande digitala kommunikationskanaler visat sig avsevärt kunna förbättra oddsen för framgång och ge en betydligt högre tillväxttakt än i den gamla världen där delägandet i många fall är helt passivt. Därmed kan alla delägare bidra till att skapa värde – man kan säga att det nu är möjligt att omvandla ditt sociala kapital till kronor och ören.

Genom Pepins Market, som är världens första marknadsplats för crowdfundade aktier, löser vi också ett annat problem. Här skapas nämligen möjlighet till likviditet (möjligheten att köpa och sälja aktier) i en tillgångsklass där detta normalt inte existerar.

FÖR BOLAG

För företag som söker kapital innebär investerarnas problematik naturligtvis att kapitalförsörjning försvåras av den begränsade mängden och typen av potentiella investerare. Det försvåras ytterligare av komplexiteten kring denna typ av investeringar och inte minst att man ska försöka förmå flera investerare att komma överens om samma villkor vid samma tidpunkt. Många upplever ett starkt vakuum, ofta kallat "the Valley of Death", där ett bolag i sin utvecklingsfas befinner sig mitt emellan såddkapital och institutionellt kapital.

Även dessa problem mildras väsentligt med Pepins modell. Bolagen handleds genom processen och alla investerare samordnas så att affären kan avslutas på ett effektivt sätt. Den demokratiska modellen innebär också att investerarbasen är mer mångfacetterad, dessutom är den kollektiva plånboken större än den individuella. Pepinsmodellen tillför också en ny komponent, delägar kraft, vilket som tidigare nämnts väsentligen kan öka chanserna till framgång.

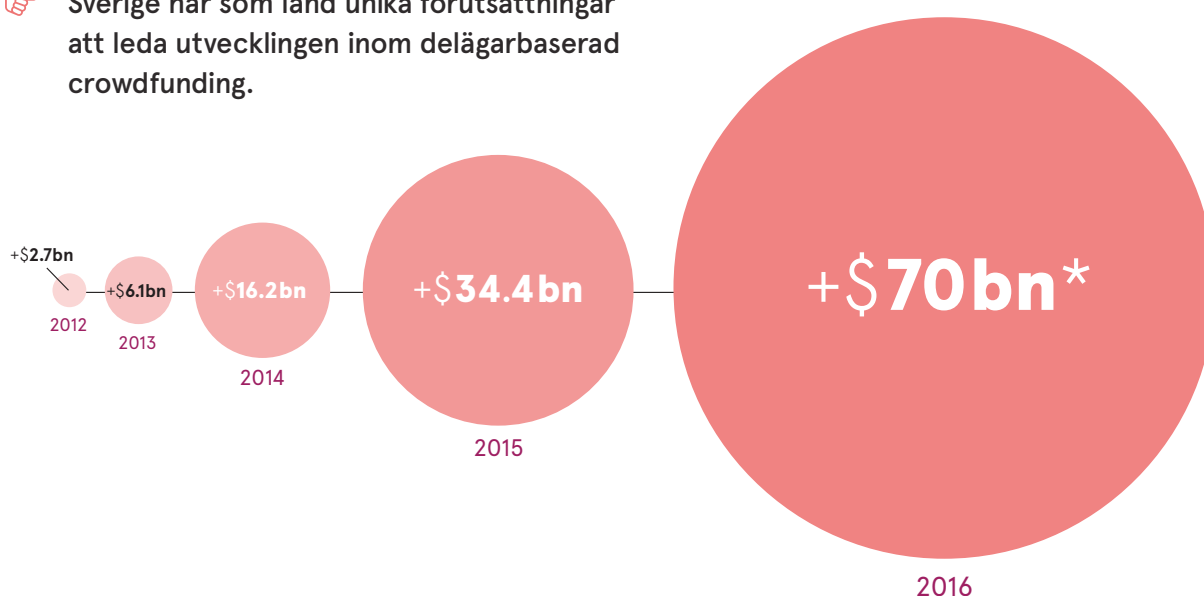
MARKNAD OCH KONKURRENS

CROWDFUNDING-FENOMENET

Crowdfunding är ett exponentiellt växande fenomen i världen som de senaste 5 åren har dubblats i volym varje år, från någon miljard 2010 till uppskattningsvis 500 miljarder 2017.

Marknaden kan delas in i tre huvudsegment: Belöningar & donationer, (med företag som Kickstarter och Indiegogo), Lån (Lending Club) och Equity crowdfunding (Pepins, OurCrowd, Seedrs, Crowdcube, CircleUp etc). Equity Crowdfunding är den minsta av de tre segmenten. Det finns inga samstämmiga rapporter om andelen men den förefaller ligga mellan 7-14 %.

 Sverige har som land unika förutsättningar att leda utvecklingen inom delägarbaserad crowdfunding.



* Estimat

Källa: Massolution 2015CF

Crowdfunding, där finansiering sker över ett stort nätverk av intressenter, är potentiellt den mest banbrytande av alla nya modeller inom finansmarknaden. Förenklat skapar det ett beslutsfattande nätverk av människor som kan styra och kontrollera framväxten av nya produkter och idéer. Crowdfunding förändrar det sätt filmer finansieras, nya produkter utvecklas, välgörenhetsbeslut fattas och riskkapital allokeras.

Teknik och en alltmer social konsument demokratiserar tillgången till medel och tjänster bortom de finansiella institutionernas väggar. Med Millennialgenerationen som viktiga förändringsagenter växer nya affärsmodeller för crowdfunding, peer-to-peer-utlåning, betalningar och automatiserade investeringar för att ta marknadsandelar från befintliga bankkanaler och traditionella riskkapitalister.

Ett förändrat konsumentbeteende i kombination med ny teknik driver en ny era av innovation inom finansiella tjänster. De nya plattformarna möjliggör större öppenhet och användarvänlighet och ges ytterligare växtkraft av att finansindustrin försvarar omoderna men fortfarande mycket lönsamma modeller och den ökade reglering som skett i spåren av finanskriser mm.

Crowdfunding är ett resultat av denna innovation. Nya teknologier och affärsmodeller ger en omfördelning av intäkter och vinster bland befintliga företag och nya aktörer. För allmänheten ger tekniken en mer demokratisk finansieringsmarknad genom att ge dem bredare tillgång till fler alternativ till en lägre kostnad. För företag förändrar nätverkseffekter och teknik hur risken prissätts, sänker etableringshinder och förändrar konkurrenslandskapet.

KONKURRENS

Pepins möter i nuläget mycket begränsad konkurrens på marknaden. Bland dem som dyker upp är de ordnade i frekvens följande: traditionella affärsänglar, riskkapitaliser, reglerade corporate financefirmor, digitala investmentbanker och reglerade crowdfundingbolag från utlandet. Något som inte är en direkt konkurrent men som tar potentiella affärer är bolag som vill sköta finansieringsprocessen på egen hand.

VÄRDERING OCH CROWDFUNDINGBOLAG

Equity crowdfunding spänner hela vägen från Crowdfunding Investmentbanker till rena anslagstavlor. De allra flesta crowdfundingbolag är just anslagstavlor (mer eller mindre sofistikerade) medan ett fåtal är Investmentbanker reglerade av finansiella myndigheter i respektive land. Pepins tillhör den senare kategorin.

Nedan är en sammanställning av de crowdfundingbolag vi känner till och som har gjort finansieringsrundor de senaste åren och där tillräcklig data finns att tillgå. Som framgår av tabellen nedan brottas de flesta aktörer med stora förluster men åtnjuter ändå nyckeltalsmässigt höga värderingar, troligen som en effekt av den förväntat starka och fortsatt exponentiella marknadstillväxten för fenomenet crowdfunding.

SAMMANFATTNING VÄRDERING I SAMBAND MED SENASTE NYEMISSION

Alla siffror i TSEK	SEEDRS**	CROWDCUBE	INVESDOR	FUNDEDBYME	PEPINS**
Emissionsår	2017	2016	2016	2017	2017
Omsättning*	11 943	29 713	3 189	4 182	19 921
Resultat*	-43 688	-55 336	-4 756	-10 571	-4 105
Resultatmarginal	-366 %	-186 %	-149 %	-253 %	-21 %
Värdering	485 702	717 600	116 760	193 946	211 529
PS/värdering*	41	24	37	46	11

* Siffrorna baserade på den senaste reviderade årsredovisningen före emissionen. Hänsyn har inte tagits till ev. utspädning från teckningsoptioner.

** Seedrs och Pepins affärsmodeller inkluderar en möjlighet till uppsida, som inte framgår av omsättningen.

CROWDFUNDINGBOLAGENS NYEMISSIONER MER I DETALJ

Estimaten i dessa sammanställningar är de som bolagen angett vid tillfällena för sina emissioner, dvs. det kan finnas utfall efter dessa som avviker från angivna estimat.

SEEDRS www.seedrs.com

Bokslut och nyckeltal	2016	2015
Omsättning	1 082	833
Resultat	-3 957	-1 616
Vinstmarginal	-366 %	-194 %

Alla siffror i TGBP

Senast kända nyemission – november 2017

Värdering före utspädning: GBP 44M

Emissionsvolym: GBP 10M

P/S-tal: 41

Källa: Emissionskampanj

CROWDCUBE www.crowdcube.com

Bokslut och nyckeltal	2014/15	2013/14
Omsättning	2 691	1 084
Resultat	-5 012	-1 506
Vinstmarginal	-186 %	-139 %

Alla siffror i TGBP

Senast kända nyemission – sommaren 2016

Värdering före utspädning: GBP 65M

Emissionsvolym: GBP 6,57M

P/S-tal: 24.

Källa: Emissionsprospekt

INVEDOR www.invesdor.com

Bokslut och nyckeltal	2016	2015
Omsättning	N/A	328
Resultat	N/A	-489
Vinstmarginal	N/A	-149 %

Alla siffror i TEUR

Senast kända nyemission – november 2016

Värdering före utspädning: EURO 12M

Emissionsvolym: EURO 1,22M

P/S-tal: 37

Källa: Invesdors hemsida

FUNDEDBYME www.fundedbyme.com

Bokslut och nyckeltal	2016	2015
Omsättning	4 182	3 984
Resultat	-10 571	-14 223
Vinstmarginal	-253 %	-357 %

Alla siffror i TSEK

Senast kända nyemission – våren 2017

Värdering före utspädning: 194 MSEK

Emissionsvolym: 3,8 MSEK

P/S-tal: 46

Källa: Bolagsverket

PEPINS www.pepins.com

Bokslut och nyckeltal	PROGNOS 2017	2016
Omsättning	27 635	19 921
Resultat	-5 427	-4 105
Vinstmarginal	-20 %	-21 %

Alla siffror i TSEK

Senast kända nyemission – november 2017

Värdering före utspädning: 212 MSEK

Emissionsvolym: 100 MSEK

P/S-tal: 11 på 2016 års siffror. P/S 7,8 på prognos för 2017

AFFÄRSMODELL

SERVICE	ERSÄTTNING
Crowdfunding	Bolagen betalar 9 % på rest kapital.
Hantering av investering	Uppsida i teckningsoptioner eller köpoptioner. Deltar därmed i långsiktigt värdeskapande. Vanligen 2-7 % av bolaget som reser kapital.
Stakeholders' Club	Gratis tjänst för bolag som reser kapital samt för Pepins medlemmar.
Pepins Market	Bolagen betalar en listningsavgift på 60 TSEK per år. Investerare betalar 1 % courtage på affärer.
Software as a Service	Anpassade avgifter i varierande företagstjänster.

STRATEGI

Många människor som delar samma vision kan förverkliga nästan vad som helst. Med Pepins bygger vi något som är större än alla delarna tillsammans, och större än alla människor som är involverade i processen. Vi vill ge nya banbrytande idéer och affärer en bättre chans än de haft hittills. Vi skapar en plats där idéer, initiativ, entreprenörer, pengar, communities, investerare och människor möts och går samman för att förverkliga goda affärsidéer!

Vi bygger långsiktigt. Och det är vår fasta övertygelse att det viktigaste för att skapa och förbli ett bolag i världsklass, är att leverera världsklass varje dag. Vi kommer aldrig kompromissa på kvaliteten i vilka bolag vi arbetar med. Vi gör hellre färre emissioner eller bolagslistningar med hög kvalitet än att riskera sänka kvaliteten för att öka volymen och skapa kortsiktiga vinster.

Vi ligger ständigt i framkant. Vi kommer fortsätta förvalta vår position som marknadsledare inom crowdfunding. Och att förvalta vår position innebär allt annat än förvaltning. Vi skall fortsätta innovera både i termer av affärsmodeller, tekniska lösningar och tillämpningsområden för att möta en ständigt föränderlig omvärld och överraska våra kunder.

Vi tror på kraften av många. Vi bygger en slimmad organisation och anställer bara egen personal på de positioner vi anser det centralt att ha spetskompetens. Vi ser till att vara världens bästa beställare av andras tjänster, för att på ett kostnadseffektivt sätt kunna upphandla expertis när vi behöver hjälp. Genom att ta hjälp av många personer, med olika kompetens och erfarenheter, kan vi ständig förnya och förbättra upplevelsen för alla våra medlemmar. Vi lever helt enkelt som vi lär och använder crowdsourcing för att få bra och kostnadseffektiva lösningar på kända och nya utmaningar.

Vi tror på allas möjlighet att växa. Vår personal skall ha ständig möjlighet till personlig utveckling. Vi har högt i tak och tycker om att dela ut ansvar. Som motprestation förväntar vi oss att alla gör sitt för att utvecklas. Att göra nytt kan vara svårt och tidskrävande. Men man lär sig och växer på vägen. Det gäller både med- och motgångar såklart.

FINANSIELL UTVECKLING I KORTHET

RESULTATRÄKNING

ALLA SIFFROR I TSEK	2016					2017				
	Q1	Q2	Q3	Q4	HELÅR	Q1	Q2	Q3	Q4 PROGNO	HELÅR PROGNOS
Totala intäkter	1 733	5 202	5 172	7 814	19 921	3 655	10 088	3 742	10 150	27 635
Direkta kostnader	-34	-331	-116	-130	-611	-149	-120	-84	-150	-503
Finansiella poster	0	-47	3	-72	-116	2	-2	-1	0	-1
Nettointäkter	1 699	4 824	5 059	7 612	19 194	3 508	9 966	3 657	10 000	27 131
Personalkostnader	-1 481	-3 191	-2 475	-3 135	-10 282	-3 663	-4 257	-3 848	-4 500	-16 268
Övriga kostnader	-1 463	-4 142	-2 409	-3 684	-11 698	-3 512	-3 445	-2 917	-5 000	-14 874
Avskrivningar	-18	-324	-304	-673	-1 319	-305	-306	-305	-500	-1 416
Totala kostnader	-2 962	-7 657	-5 188	-7 492	-23 299	-7 480	-8 008	-7 070	-10 000	-32 558
Resultat före skatt	-1 263	-2 833	-129	120	-4 105	-3 972	1 958	-3 413	0	-5 427
Skatt										
Periodens resultat	-1 263	-2 833	-129	120	-4 105	-3 972	1 958	-3 413	0	-5 427

PORTFÖLJ AV KÖP- OCH TECKNINGSOPTIONER

ALLA SIFFROR I TSEK	2016				2017					TOTAL PORTFÖLJ
	Q2	Q3	Q4	HELÅR	Q1	Q2	Q3	Q4 PROGNO	HELÅR PROGNOS	
Underliggande tillgång*	3 400	10 374	5 217	18 991	4 113	15 095	4 000	15 000	38 208	57 199
Lösenpris**	5 450	15 561	7 826	28 837	6 169	22 643	6 000	22 500	57 312	86 149
Förfalloår	2019, 2021	2021	2021		2022	2022	2022	2022		

* Erhållna optioner från det kvartal de underliggande emissionerna slutförts. Underliggande tillgång innebär emissionskurs på den underliggande aktien multiplicerat med antalet erhållna optioner.

** Lösenpris för den underliggande aktien multiplicerat med antalet erhållna optioner.

BALANSRÄKNING

ALLA SIFFROR I TSEK	2016				2017			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Immateriella anläggningstillgångar	11 954	11 601	11 305	11 010	10 714	10 419	10 315	10 315
Materiella anläggningstillgångar	77	104	91	83	81	92	81	81
Finansiella anläggningstillgångar	5 091	485	509	50	50	50	50	50
Övriga kortfristiga fordringar	1 306	3 610	5 866	8 574	5 377	12 942	4 886	4 886
Likvida medel*	11 681	24 649	22 051	19 889	17 016	13 846	19 102	117 602
Totala tillgångar	30 109	40 449	39 822	39 606	33 238	37 349	34 434	132 934
Eget kapital*	24 719	32 665	32 558	32 669	29 037	30 994	27 568	126 068
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
Kortfristiga skulder	5 390	7 784	7 264	6 937	4 201	6 355	6 866	6 866
Totala skulder och eget kapital	30 109	40 449	39 822	39 606	33 238	37 349	34 434	132 934
Soliditet	82%	81%	82%	82%	87%	83%	80%	95%
Eget kapital i kr/aktie**	2,94	2,78	2,77	2,78	2,47	2,64	2,35	7,28
Kapitaltäckningsgrad	38,7%	126,7%	124,7%	131,6%	27,0%	30,9%	25,0%	188,1%

* Inklusive emissionslikvid. ** Omräknat efter split 100:1

OPTIONSFÖRTECKNING

ALLA SIFFROR TSEK				
BOLAG	OPTIONEN ERHÖLLS	FÖRFALLOÅR	UNDERLIGGANDE TILLGÅNG***	LÖSENPRIS****
Alvestaglass AB	Q2 2016	2016-2019	3 400	5 450
Domaine Escapat Sverige AB	Q3 2016	2017-2021	2 199	3 299
XTZ Group AB	Q3 2016	2016-2021	1 175	1 763
Kronfönster Group AB	Q3 2016	2016-2021	7 000	10 500
Barista FTC AB	Q4 2016	2016-2021	2 105	3 157
Train Alliance Sweden AB	Q4 2016	2016-2021	3 112	4 669
Naava OY	Q1 2017	2017-2022	4 113	6 169
Pensiono Holding AB	Q2 2017	2017-2022	6 662	9 992
Superfruit Scandinavia AB	Q2 2017	2017-2022	1 634	2 450
Dynamic Code AB	Q2 2017	2017-2022	2 800	4 200
Urban Green AB	Q2 2017	2017-2022	4 000	6 000
Invoicery Int AB	Q3 2017	2017-2022	4 000	6 000
Totalt			42 199	63 649

*** Erhållna optioner från det kvartal de underliggande emissionerna slutförts. Underliggande tillgång innebär emissionskurs på den underliggande aktien multiplicerat med antalet erhållna optioner.

**** Lösenpris för den underliggande aktien multiplicerat med antalet erhållna optioner.

KOMMENTARER KRING FINANSIELL UTVECKLING

- Första crowdfundingemissionerna gjordes under andra kvartalet 2016. Tidigare intäkter endast hänförliga till Alternativa Listan och företagsrådgivningsaffärer.
- Redan fjärde kvartalet 2016 uppnåddes det första resultatpositiva kvartalet.
- Stora svängningar i omsättning och resultat mellan kvartalen då stor del av intäkterna är hänförliga till Pepinsemissionerna och det kvartal dessa slutförs.
- Trenden positiv och omsättningen väntas växa med 40-50 % och det negativa resultatet minska med ca 40 %.
- Rest kapital i crowdfundingemissionerna uppgick 2016 till 280 MSEK och beräknas 2017 uppgå till mellan 365 och 395 MSEK.
- Ständigt ökande optionsportfölj kan komma att skapa framtida värden.

KOMMENTARER KRING FRAMTIDSUTSIKTER

Framtiden ser ljus ut och Pepins räknar med att kunna öka omsättningen baserat på nuvarande och tillkommande affärsmodeller. För att tillvarata den unika position för tillväxt kommer det krävas investeringar i teknikplattform, personal, nya tillstånd från Finansinspektionen och marknadsinsatser för att växa användarbasen.

AKTIEKAPITAL & ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄNT OM AKTIEN

Pepins Group AB (publ) har idag (=före Nyemission 1 och 2 men efter aktieuppdelning 100:1) 11 751 600 aktier. I samband med de två separata nyemissionerna emitterar bolaget upp till totalt 5 555 555 nya aktier till kursen 18 SEK per aktie. Antalet aktier om båda emissionerna fulltecknas blir därmed 17 307 155 st och aktiekapitalet ökar till 17 307 155 SEK.

Värdet på Pepins Group AB före emissionerna (Pre-money) är 211,5 MSEK och efter fulltecknade emissioner (Post-Money) 311,5 MSEK.

UTESTÅENDE TECKNINGSOPTIONER

Pepins bolagsstämma har vid två tillfällen fattat beslut om att ge ut teckningsoptioner som förvärvats av anställda i bolaget. Per 1 november 2017 finns optioner motsvarande 1 171 000 aktier utgivna till nuvarande och före detta personal. Lösenpris för optionerna är mellan 6,08 och 19,47 SEK per aktie. Total utspädning förutsatt att både Nyemission 1 och 2 fulltecknas är 6,34 %.

1. Löptid till: 2018-12
Antal: 436 000
Lösenpris: 6,08 SEK
2. Löptid till: 2020-03
Antal: 367 500
Lösenpris: 16,00 SEK
3. Löptid till: 2020-03
Antal: 367 500
Lösenpris: 19,47 SEK

HANDEL I AKTIEN

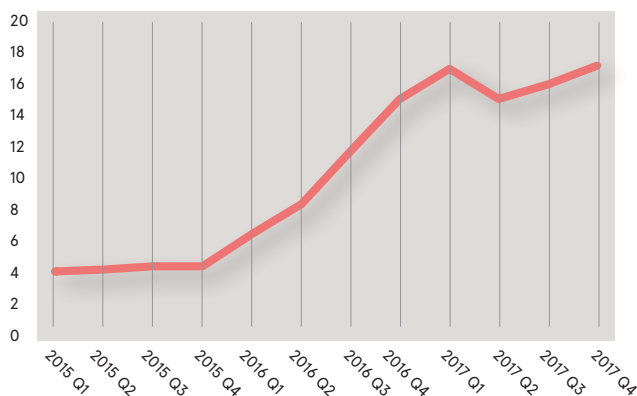
Bolagets aktier handlas för närvarande månadsvis på Alternativa listan på Pepins Market. Bolagen handlas på förutbestämda handelstillfällen, som är regelbundna men ej dagliga.

AKTIEÄGARE

Pepins Group största ägare per 2017-11-01:

Sjunnesson Grid AB	18,0
Raxor AB	17,2
Investment AB Spiltan	15,1
Lednil AB	7,7
Westerinvest AB	4,9
Silfverlok Invest AB	4,9
Övriga (ca 150)	30,6

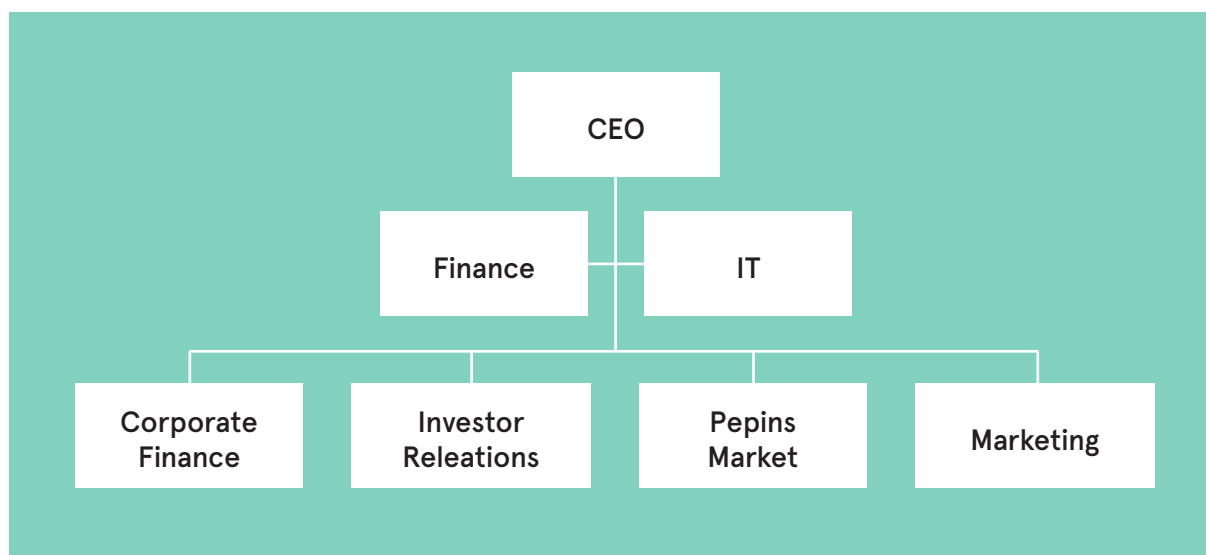
Tabell över aktiens utveckling (efter split 100:1):



ORGANISATION OCH LEDNING

ORGANISATION

Pepins har 18 anställda och ett stort nätverk av konsulter med expertis inom olika områden, som hyrs in vid behov.



LEDNING

JULIA REUSZNER

VD

Född 1976. E-handelsveteran från Adlibrisgruppen med erfarenhet av att driva försäljning, förändringsarbeten och strategisk utveckling. 8 års erfarenhet från finansbranschen, primärt från riskkapitalinvesteringar i små och medelstora teknikbolag som Investment manager på Capman.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav: 198 000

SOPHIE KENNERFALK

CFO

Född 1964. Bakgrund som auktoriserad revisor på Ernst & Young. Lång erfarenhet inom finans dels som revisor och senare Coop Bank samt NasdaqOMX. Kommer närmast från Aleris där hon var koncernredovisningschef och CFO Sverige.

Utbildning: Civilekonom från Örebro Universitet

Aktieinnehav: 0

KENT SÖDERSTRÖM

vVD och Head of Corporate Finance

Född 1958. Mångårig erfarenhet från Stockholmsbörsen och en rad CFO-tjänster, oftast i samband med börsnotering. Grundare av marknadsplatsen Alternativa aktiemarknaden för onoterade tillväxtföretag och ansvarig för corporate financetjänster.

Utbildning: Civilekonom från Stockholms Universitet

Aktieinnehav: 100 800 (via bolag)

MAGNUS HENRIKSSON

CTO

Född 1975. Gedigen erfarenhet av IT och finans. Har tidigare jobbat som managing director för Orc Software London och Hongkong, CTO för Pan Capital och Erik Penser Bankaktiebolag.

Utbildning: Civilingenjör från Lunds Tekniska Högskola

Aktieinnehav: 0

CARL JOHAN HÖGBOM

Head of Pepins Market

Född 1957. 19 år på Stockholmsbörsen varav de sista åren som VD och Börschef. Därefter egenföretagare inom aktievärlden, bl a grundare av Alternativa aktiemarknaden.

Övriga uppdrag: Ledamot i Disciplinnämnderna i Nasdaq Stockholm och Swedsec, vice ordförande i Aktiespararnas Riksförbund, ordförande i Aktieinvest FK AB

Utbildning: Civilekonom från Stockholms Universitet

Aktieinnehav: 100 800 (via bolag)

STYRELSE

PETER NORMAN

Styrelseordförande

Född 1958. Sveriges finansmarknadsminister 2010 – 2014 och verksam inom finansbranschen sedan 1992. Tidigare VD för Sjunde AP-fonden och Alfred Berg Asset Management. Har även varit direktör och vice chef på Sveriges Riksbank.

Utbildning: Examen i nationalekonomi

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Ambrosia Asset Management, Svenska Taxiförbundet och Investment Consulting Group, Coin. Styrelseledamot i Swedbank, Stockholm Resilience Center och Kungliga musikhögskolan. Medlem i Börsens bolagskommitté.

Aktieinnehav: 25 000 (via bolag)

ANDERS SJUNNESSON

Ledamot

Född 1964. 30 års erfarenhet som serieentreprenör, corporate financechef, investerare och affärsängel vilket nu samlats i Pepins. Tidigare Gota Bank, Aragon Securities, Orc Software, Matteus Fondkommission, Sjunnesson & Krook, Pennybridge SA, Ciphion, Raxor Capital och Tbricks.

Utbildning: Studier vid IHM

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Swedish Safe-Box AB, Tbricks Holding AB och Föreningen TjejCompaniet. Styrelseledamot i Pepins Nordic AB, Green Flower Street AB, Raxor Capital AB, Jamico AB och Sjunnesson Grid AB.

Aktieinnehav: 2 116 800 (via bolag)

PER H BÖRJESSON

Ledamot

Född 1954. VD och huvudägare i Investment AB Spiltan och grundare av Alternativa aktiemarknaden. Gedigen erfarenhet av kapitalförvaltning och investeringar i onoterade tillväxtföretag. Författare, bland annat till böckerna *Så här kan alla svenskar bli miljonärer*, *Så här blir du miljonär i hängmattan* och *Så här blev Warren Buffett världens rikaste person*. Brinner för att sprida kunskap om privatekonomi, långsiktigt sparande/äga samt vikten av entreprenörskap och företagande.

Utbildning: Civilingenjör industriell ekonomi Linköpings Tekniska Högskola, MBA från Columbia University, USA

Andra uppdrag: Ordförande i Spiltan Fonder AB och ledamot i mfin.se och Br Börjesson Bil AB

Aktieinnehav: 67 400

LARS KLINGSTEDT

Ledamot

Född 1954. Serieentreprenör. Har startat, utvecklat och börsnoterat två IT-företag och driver numera konferenscentret Villa Sandudden. Sedan år 2000 professionell investerare med fokus på tillväxtföretag i IT-sektorn.

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Linköpings Tekniska Högskola

Andra uppdrag: Ledamot i styrelsen för Investment AB Spiltan, Roxen och Navetti.

Aktieinnehav: 79 200 (via bolag)

ULF WISSÉN

Ledamot

Född 1960. Entreprenör och investerare med bred erfarenhet från finanssektorn. Förflutet som Managing Director på Salomon Brothers, medgrundare till Endeavor Capital LLP, då en av Europas större hedgefonder samt Senior Economist på Sveriges Riksbank. Har även skrivit boken *Finanskrisen förklarad* tillsammans med sin bror, Pehr Wissén.

Utbildning: Studier vid Stockholms Universitet med fokus på nationalekonomi.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Shortcut Labs AB

Aktieinnehav: 2 032 300 (via bolag)

STEFAN ÖSTRÖM

Ledamot

Född 1954. Har över 25 års erfarenhet inom reklam- och varumärkesbranschen. Grundare och VD för kulturförklarade reklambyrå Paradiset. Bland uppdragen märks bland andra OLW, Norrlands Guld, Mariestads, Diesel och GE Money Bank. Bidrar till styrelsearbetet med sin erfarenhet av varumärkespositionering och varumärkesdramaturgi.

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Linköpings Tekniska Högskola, Diplomerad från IHR - Institutet för Högre Reklam- och kommunikationsutbildning vid Stockholms Universitet

Andra uppdrag: VD för Planet of the Silver Ape AB, Styrelseledamot i Spiltan Fonder AB

Aktieinnehav: 25 200 (via bolag)

VÄRDEGRUND & FÖRETAGSKULTUR

Pepins strävan är att skapa och förbli ett företag i världsklass. Våra interna ledstjärnor för att skapa en företagskultur som stödjer detta är följande;

Growing Greatness – Allt vi gör syftar till att skapa värde. För våra bolag, delägare och för samhället i stort. Ett arbete som utmanar oss till ständig utveckling och ger oss möjligheten att växa såväl företag som individer.

Long Term & Sustainable – Vi tar långsiktigt ansvar för våra bolag, projekt och delägare och bidrar på så sätt till ett mer hållbart samhälle.

The Power of Many – Vi är inkluderande, vi omfamnar mångfald och verkar för kamratskap och jämlikhet. Vi strävar medvetet efter den mest dynamiska mixen av kompetenser. Tillsammans åstadkommer vi mer.

Mastery & Self Management – Vi tror på individens förmåga till eget ansvar och stordåd. Vi bygger en organisation där varje individ är villig att arbeta hårt för sin egen utveckling och att hålla nyfikenheten och passionen för jobbet vid liv. Vi ser potentialen i en kultur som präglas av frihet under ansvar.

Target Oriented Clarity (målmedveten tydlighet) – Vi sätter tydliga mål och ger konstruktiv feedback.

Creative & Forgiving Culture – Vi verkar för ett öppet klimat där nyfikenhet, experimentlusta och lärande uppmuntras. Vi tillåter oss att misslyckas för att lyckas.

Work hard and be nice to people!

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Denna nyemission är formellt en riktad nyemission. Befintliga aktieägare ges visst företräde till att teckna aktier framför övriga genom att den som på utsökningsdagen den 3 november 2017 var registrerad som aktieägare i Pepins Group AB (publ) erbjuds att teckna aktier på teckningsperiodens första dag (den 15 november 2017). Teckningsanmälan för befintliga ägare kan även skickas in i förväg. Antalet aktier som maximalt får tecknas begränsas av befintligt innehav innebärande att en befintlig ägare får teckna en ny aktie för varje tretal som ägs på avstämningsdagen (Nyemission 1:3) upp till maximalt 55 555 st aktier (1 MSEK).

TECKNINGSRÄTTER

Inga teckningsrätter kommer att utges.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 18 kronor per aktie. Minsta teckningspost 30 aktier. Courtage utgår ej.

TECKNINGSTID

Teckning av aktier skall ske under perioden 15 november till och med den 6 december 2017.

INFORMATION TILL AKTIEÄGARE

Direkt- och förvaltarregistrerade aktieägare i Pepins Group AB (publ) på ovan nämnd utsökningsdag, erhåller information om emissionens villkor mm per post.

TECKNING

Teckning av aktier sker via www.pepins.com. Där kan investeraren välja att teckna och betala helt via webben eller skriva ut en teckningssedel och följa de instruktioner som framgår på blanketten. Teckningssedel kan även erhållas direkt från Pepins via e-post invest@pepins.com eller telefon 08-673 17 90. Teckning för befintliga aktieägare inleds den 15 november 2017, för övriga investerare inleds teckningen den 16 november 2017. Teckningen pågår tills emissionen fulltecknats men som längst till och med den 6 december 2017. Styrelsen kan besluta om förlängning. Observera att all teckning är bindande.

BESKED OM TILLDELNING

Besked om tilldelning av aktier ges omedelbart efter genomförd teckning via webben. Vid teckning med teckningssedel ges besked om eventuell teckning när likvid inkommit. Om likvid inkommit efter att emissionen fulltecknats återbetalas inbetalt belopp. Tecknade aktier kommer efter teckningstidens slut att via Aktieinvest registreras på Euroclear Sweden AB och i samband med detta även bli tillgängliga på aktieägarens VP-konto eller aktiedepå.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna ger rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna registrerats hos Euroclear Sweden AB.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I EMISSIONEN

Snarast möjligt efter att anmälningssperioden avslutats kommer Pepins Group AB (publ) att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Pepins hemsida.

EMISSIONSKOSTNADER

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till ca 1,5 MSEK varav 0,5 MSEK avser fyllnadsgaranti.

RISKFAKTORER

En investering i Pepins Group AB (publ) innefattar risker. Ett antal faktorer påverkar, eller kan påverka, Pepins verksamhet direkt eller indirekt. Nedan beskrivs, utan särskild prioriteringsordning eller anspråk på att vara uttömmande, de riskfaktorer och förhållanden som anses vara av väsentlig betydelse för bolagets verksamhet och framtida utveckling. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända för Pepins, eller som bolaget för närvarande anser vara obetydliga, kan i framtiden ha en väsentlig negativ inverkan på Pepins verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

KONJUNKTUR

Bolagets utveckling och finansiella ställning är delvis beroende av faktorer, såsom den allmänna konjunkturen, marknadsförutsättningarna för kunderna och förekomsten av konkurrens. En allmänt svag konjunktur kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, tillväxt, resultat och finansiella ställning.

REGULATORISKA RISKER

Pepins är som värdepappersbolag föremål för omfattande regleringar. Pepins kan inte förutse i vilken omfattning sådana regleringar kommer att ändras i framtiden eller vilken effekt sådana förändringar kan få. Detta kan betyda ingripanden från tillsynsmyndigheter där Bolaget bedriver verksamhet. Bolaget kan bland annat tvingas böta, förbjudas att bedriva någon av sina affärsverksamheter eller komma att omfattas av begränsningar eller andra restriktioner för sin affärsverksamhet. Nya lagar eller regler eller förändringar avseende tillämpning av befintliga lagar och regler som är tillämpliga för Pepins verksamhet eller kundernas verksamhet kan också påverka Bolagets verksamhet negativt. Regulatoriska förändringar kan leda till avbrott i verksamheten, innebära att Bolaget tvingas ändra vissa av sina affärsmetoder och kan exponera Bolaget för ytterligare kostnader och skulder samt även skyldigheter och ryktesrisker.

Pepins har sedan i februari 2017 en diskussion med Finansinspektionen om hur EU:s nya regelverk kan påverka Pepins handelsplats. Finansinspektionen har i november 2017 i ett preliminärt ställningstagande ansett att Pepins handelsplats är ett arrangemang för handel med onoterade aktier som motsvarar definitionen av ett multilateralt system i kommande 1 kap. 5 § i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och att verksamheten därmed skulle behöva drivas i form av en MTF-plattform, i enlighet med kommande 2 kap. 1 b § samma lag. Finansinspektionen understryker att frågan är både svår och viktig samt att den behöver beredas ytterligare. Med bakgrund av det preliminära ställningstagandet råder det stor osäkerhet om handeln i dess nuvarande form kan fortsätta efter 3 januari 2018 eller om justeringar i handeln behöver göras. Pepins delar inte uppfattningen i det preliminära ställningstagandet men det kan inte uteslutas att Pepins handelsplats framöver ska bedrivas som en MTF-plattform. Detta skulle kräva att verksamheten omorganiseras vilket är förenat med kostnader, men det ger nya fördelar som att aktierna som handlas kan ingå i ISK och att handeln kan ske mer frekvent.

RYKTESRISK

Ryktesrisk definieras som risken för inkomstbortfall till följd av att Bolagets potentiella och existerande kunder och motparter förlorar tilltron till Pepins på grund av negativ publicitet eller rykten om Bolaget eller allmänt om branschen. Uppstår en förtroenderubbning för Bolaget kan detta få effekter i form av att kunder och andra intressenter tar avstånd från Bolaget vilken kan påverka verksamheten negativt.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Pepins är beroende av befintliga nyckelpersoner och förmågan att i framtiden identifiera, anställa och bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner. Pepins förmåga att anställa och bibehålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom Bolagets kontroll, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden. Förlusten av en lednings- eller nyckelperson på grund av att den anställda till exempel säger upp sig eller går i pension kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av Pepins affärsstrategi påverkas negativt. Om befintliga nyckelpersoner lämnar Bolaget eller om Pepins inte kan anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Pepins verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

AKTIENS VÄRDE

Värdepappershandel är alltid förknippat med risktagande. Eftersom en aktieinvestering kan sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka satsat kapital eller något kapital alls. En investering i aktier bör inte ses som ett snabbt sätt att generera avkastning utan snarare som en investering som görs på längre sikt med kapital som kan undvaras.

LIKVIDITET I AKTIEN

Pepins Group handlas för närvarande månadsvis via Alternativa listan på Pepins Market. På Pepins Market handlas de listade bolagen på förutbestämda handelstillfällen. På så sätt samlas likviditeten till bestämda tillfällen då många investerare deltar samtidigt. Det kan däremot inte garanteras att likviditeten i aktien är eller kommer vara tillräcklig. Historiskt har likviditeten varit begränsad. Det är inte heller möjligt att förutse investerarnas framtida intresse i Pepinsaktien. Om likviditeten ej är tillräcklig kan det medföra svårigheter för aktieägare att förändra sitt innehav.

PROGNOS

Memorandumet innehåller uttalanden om framtiden avseende Bolagets omsättning och resultat. Det finns dock inga garantier för att dessa kommer att infrias. Om utfallet avseende omsättning och resultat understiger bedömningen som angivits finns det risk för negativa effekter för Bolagets värde. Bolagets och investeringens värde kan påverkas av en sämre utveckling men även av försämrat investeringsklimat och andra faktorer, och att en investering i Pepins Group AB (publ) kan komma att minska i värde eller helt gå förlorad.

SKATTEFRÅGOR

ALLMÄNT

Följande är en allmän sammanfattning av skattekonsekvenser med anledning av ägande av s.k. onoterade aktier. Pepins Group AB ger ingen skatterådgivning och uppmuntrar alla att söka egen rådgivning. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattekonsekvenser som kan uppkomma och Pepins kan ej heller garantera att den är fullt uppdaterad. Den behandlar t.ex. inte de speciella regler som gäller för s.k. kvalificerade aktier i fåmansföretag eller aktier som ägs av handelsbolag eller sådana juridiska personer vars aktier räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av bolag/aktieägare, som t.ex. investmentbolag, värdepappersfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Aktieägare rekommenderas att söka professionell skatterådgivning innan nedanstående information används som beslutsunderlag för investeringar.

AKTIERNA BETRAKTAS SKATTEMÄSSIGT SOM ONOTERADE

Aktier som inte är noterade på reglerade marknader (i Sverige Nasdaq Stockholm och NGM Equity) eller handelsplattformar (s.k MTF – i Sverige First North, NGM MTF och AktieTorget) betraktas för närvarande för de flesta aktieägare som skattemässigt "onoterade".

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

Fysiska personer och dödsbon

Kapitalvinst eller kapitalförlust vid försäljning av aktier tas upp i inkomstslaget kapital. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (dvs inköpskostnaden).

Vid beräkningen av omkostnadsbeloppet får schablonregeln inte tillämpas eftersom aktierna är skattemässigt onoterade (dvs inte är s.k. marknadsnoterade).

En kapitalvinst vid försäljning av onoterade aktier är som huvudregel endast skattepliktig till fem sjättedelar. Den skattepliktiga delen av kapitalvinsten beskattas med 30 % statlig inkomstskatt. I praktiken innebär detta att vinster i onoterade aktier beskattas med 25 %.

En kapitalförlust vid försäljning av onoterade aktier är som huvudregel endast avdragsgill till fem sjättedelar mot kapitalvinster på aktier under samma år. En kapitalförlust kan även dras av till fem sjättedelar mot andra delägar rättigheter än aktier med undantag för marknadsnoterade andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). I praktiken innebär detta att ca 83,3 % av förlusten är avdragsgill mot andra kapitalvinster enligt ovan. Se dock nedanstående beloppsbegränsning.

Till den del det inte finns kapitalvinster att dra av kapitalförlusten mot, är fem sjättedelar av 70 % av den återstående kapitalförlusten avdragsgill. I praktiken innebär detta att ca 58,3 % av förlusten är avdragsgill. Se dock nedanstående beloppsbegränsning.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 % för underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 % för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Avvikelser från huvudregeln ovan kan förekomma om vinst/förlust uppkommit i onoterade bolag som har tillgångar i noterade bolag.

Juridiska personer

För aktiebolag och vissa andra juridiska personer är kapitalvinster på så kallade näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Med näringsbetingad andel avses en andel i ett aktiebolag eller ekonomisk förening om andelen uppfyller vissa villkor. Onoterade aktier anses alltid som näringsbetingade för aktiebolag och vissa andra juridiska personer om innehavet utgör en kapitaltillgång.

Då aktierna skattemässigt betraktas som onoterade innebär det för aktiebolag och vissa andra juridiska personer där aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång, att en kapitalvinst vid försäljning av aktier i Bolaget inte är skattepliktig och att en kapitalförlust inte är avdragsgill. Andra regler kan eventuellt förekomma om det onoterade bolaget har tillgångar i noterade bolag.

BESKATTNING AV UTDELNING

Fysiska personer och dödsbon

För fysiska personer och dödsbon är en utdelning på onoterade aktier som huvudregel endast skattepliktig till fem sjättedelar. Den skattepliktiga delen av utdelningen beskattas med 30 % statlig inkomstskatt. I praktiken innebär detta att aktieutdelning i onoterade bolag beskattas med 25 %. Avvikelser från huvudregeln kan förekomma om det onoterade bolaget som betalat utdelning själv erhållit utdelning från noterade bolag.

Juridiska personer

För aktiebolag och vissa andra juridiska personer gäller särskilda regler då en utdelning på näringsbetingade andelar normalt är skattefri (för definition av näringsbetingad andel, se rubrik "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer" ovan). För dessa juridiska personer utgör aktieinnehavet i onoterade bolag näringsbetingade andelar, vilket medför att en utdelning som de erhåller är skattefri. Om den juridiska personen erhåller aktieutdelningar från noterade bolag kan dock andra skatteregler för utdelning gälla.

Kontaktuppgifter:

PEPINS GROUP AB (PUBL)

Värmdövägen 84
131 54 Stockholm

Tel: 08-673 17 90

Mail: invest@pepins.com



JOIN THE POWER OF MANY!