

The background of the entire page is a high-angle, monochromatic blue photograph of three people (two men and one woman) sitting around a white desk. They are looking at a laptop and some papers. One man has a large tattoo on his arm. The overall mood is professional and collaborative.

net gaming

Årsredovisning
2018

Innehållsförteckning

Händelser under året	3
Mission, vision och strategi	4
Finansiella mål	6
VD har ordet	8
Investeringscase	10
Hur vi skapar värde	11
Net Gaming & Highlight Media	12
Affärs- och intäktmodell	13
Våra tillväxtpelare	14
Marknaden	16
Våra vertikaler	18
Medarbetare	20
Hållbarhetsarbete	21
Aktien	22
Riskhantering i Net Gaming Europe	23
Bolagsstyrning	25
Styrelse	26
Ledningsgrupp	27
Finansiell information	28
Revisionsberättelse	70
Definitioner	72
Information till aktieägare	73

Net Gaming är en snabbväxande global utmanare som äger, driver och utvecklar 140 jämförelse- och nyhetssajter under starka digitala varumärken över hela världen.



Nyckeltal, MSEK	2018	2017
Intäkter från affiliateverksamheten	190,3	160,3
Organisk tillväxt	12 %	14 %
EBITDA	127,1	106,6
EBITDA-marginal	66 %	63 %
Resultat efter skatt	78,3	6
Vinst per aktie (efter utspädning)	1,08	0,10
Nettoskuld/EBITDA (rullande 12 mån)	2,1	2,7
NDC-tillväxt	23 %	16 %

Händelser under året

2018 har varit ett händelserikt år för Net Gaming. Nedan följer en sammanfattning av de viktigaste händelserna under respektive kvartal.

Q1

Februari - Renodling av verksamheten till en ren affiliate-verksamhet påbörjas genom avyttring av pokerturneringen Battle of Malta för 3,0 MSEK.

Februari - Förvärv av affiliatetillgångar i Centraleuropa för 5,2 MSEK.

Mars - Uppstart av nya vertikalen Sportsbetting och rekrytering av nyckelpersoner för att utveckla denna.

Q2

Maj - Den sista delen av tilläggsköpeskillingen för HLM-förvärvet från 2016 regleras. Detta medför att styrelsen och bolaget kan effektuera tillväxtplaner och påbörja arbetet med att anpassa bolaget för expansion samt rekrytering av nyckelpersoner.

Maj - Strategiskt förvärv av affiliatetillgångar från Webwiser GmbH i Tyskland för att stärka Casinovertikalen. Initial köpeskillning uppgår till 23,5 MSEK, vilket inklusive en tilläggsköpeskillning om maximalt 12,8 MSEK innebär en total köpeskillning motsvarande ca 3,5 ggr EBITDA.

Maj - Expansionsstrategi sjösätts, inklusive lansering av Finans- samt Sportsbettingvertikal.

Juni - Listbyte från Aktietorget till Nasdaq First North Premier. VD Marcus Teilman ringer i börsklockan den 27:e juni.

Q3

Augusti - Förtidsinlösen av resterande konvertibellån medför att processen med att renodla bolagets kapitalstruktur till endast obligationslån är slutförd.

Augusti - Rekrytering av ytterligare nyckelpersoner för att stödja expansionsstrategin; CFO Gustav Vadenbring med bred erfarenhet från börs samt tillväxtbolag i internationell miljö samt CTO Clinton Cutajar från Catena Media förstärker koncernledningen.

September - Nya finansiella mål lanseras med ökat fokus på organisk tillväxt, vinsttillväxt per aktie samt minskad skuldsättning.

Augusti-september - Expansionen börjar ta fart och bolaget uppvisar 145 procent tillväxt i USA. Starka domännamn införskaffas. Utrullning av nya digitala varumärken i USA.

Q4

Oktober - Invigning av nya Maltakontoret, med plats för ytterligare 20-30 medarbetare, som ett led i fortsatt expansion.

November-december - Net Gaming förstärker satsningen på organisk tillväxt och framtida tillväxt och stärker organisationen genom att anställa nyckelpersoner såsom Head of Design, Head of Casino och Head of Poker med flera.

December - Spelverksamheten avvecklas helt, vilket innebär att Net Gaming blir ett renodlat affiliatebolag.



OMSÄTTNING

192 MSEK



EBITDA

127 MSEK



MEDARBETARE

90



WEBBSAJTER

140



Mission, vision och strategi

Under året har Net Gamings koncernledning och styrelse arbetat med att utveckla bolagets mission, vision, strategi samt affärsidé. De strategiska initiativen har successivt lanserats efter att den sista delen av tilläggsköpeskillingen för HLM reglerades i maj 2018 och bolaget presenterade sin nya vision i december 2018.



Mission

”Att hjälpa och inspirera människor att fatta rätt beslut i en komplex iGaming-värld.”

Vår mission bygger på att utveckla en produkt med starkt fokus på innehåll och användarupplevelse.



Vision

”Att vara nummer ett i världen inom iGaming affiliation.”

Vår vision är långsiktig och ska uppnås med en tydlig strategi och en genomarbetad tillväxtplan.



Strategi

”Vi skall växa snabbare organiskt än våra konkurrenter”

Net Gaming Europe arbetar efter en strategisk treårsplan för att nå sin långsiktiga vision. Tillväxtplanen är uppbyggd av strategiska fokusområden och baserad på gedigen marknads- och konkurrentanalys.

Net Gamings 10 strategiska fokusområden är;

- Att fortsätta utveckla vårt team och rekrytera de bästa individerna på marknaden. Att vara arbetsplatsen för exceptionella människor som delar vår passion för teknologi och att guida människor i en komplex digital värld.
- Att äga och utveckla starka digitala varumärken, vilka skall vara innovativa, oberoende och lätta att använda. Varumärkena skall ha en tydlig användarnytta i syfte att öka andelen återkommande användare.
- Att fortsätta attrahera, förbättra och stödja våra partners inom iGaming.
- Att ha ett datadrivet arbetssätt genom omfattande teknisk kompetens kompletterat med affärsintelligens.
- Att fortsätta växa organiskt på utvalda fokusmarknader.
- Att fortsätta växa genom lansering av nya vertikaler.
- Att kontinuerligt förbättra vår skalbara plattform med data och teknologi.
- Att fortsätta att investera i den operationella plattformen i syfte att nå skalfördelar.
- Att arbeta i en kostnadseffektiv och ”lättroblig” struktur som underlättar snabba beslut i en föränderlig värld.
- Att genomföra kompletterande strategiska förvärv i de lägen bolaget anser att Net Gaming kan skapa värde.



Finansiella mål

Finansiell handlingsfrihet och beredskap

Net Gamings verksamhet skall över tid bedrivas med en låg finansiell risk genom att kontinuerligt sänka nettoskuldsättningen och ha en god likviditet. God finansiell ställning och stark likviditet är högt prioriterat, vilket ger bolaget handlingsfrihet och skapar beredskap för att tillvarata möjligheter och hantera framtida utmaningar.

Operationella mål med minskad operationell risk

Net Gamings styrelse har beslutat att verksamheten ska bedrivas med låg operationell risk, bland annat genom att fokusera på kvalitetsinnehåll som skapar mervärde för användarna. Vi utvecklar digitala tjänster och produkter som skapar användarnytta, vilket ger återkommande användare vilket i sin tur minskar den operationella risken. Bolagets tillväxtsatsningar sker primärt på reglerade marknader eller marknader som snart kommer att regleras. Net Gamings verksamhet är data- och processdriven, vilket skapar förutsägbarhet, god styrning och minskat personberoende.

Bolagets operationella risk minskar över tid även genom;

Intäktsdiversifiering

Ökad andel intäkter genom intäktsdelning med våra partners, s.k. revenue share.

Marknadsdiversifiering

Minskat beroende av enskilda geografiska marknader – däribland via expansion i USA.

Produktdiversifiering

Utökat antal produkter och vertikaler, till exempel den nyligen lanserade vertikalen Sportsbetting.

Våra finansiella mål

Net Gamings finansiella mål utgör en långsiktig ambition som styrelsen och ledningen anser är rimlig för Bolaget.

Styrelsen har fastslagit följande finansiella mål:

Resultattillväxt per aktie

Net Gaming ska över tid uppvisa en genomsnittlig ökning av resultat per aktie om minst 20 procent per år. Resultattillväxt per aktie är det övergripande finansiella målet och Net Gaming anser att vinsttillväxt per aktie är det bästa sättet att mäta aktieägarvärde över tid.

Organisk omsättningstillväxt

Net Gamings långsiktiga mål är en organisk omsättningstillväxt i intervallet 15 till 25 procent per år.

Net Gaming kommer kontinuerligt att investera i kärnverksamheten samt nya interna tillväxtsatsningar för att säkerställa uthålligt god organisk tillväxt. Tiden när tillväxtsatsningar bär frukt kommer att variera och därför kommer den organiska tillväxten att fluktuera över tid.

Det ska noteras att Net Gamings definition av organisk tillväxt baseras på Nettoomsättning jämfört med föregående period exklusive förvärv (senaste 12 månaderna) och avyttringar samt valutakursrörelser.

Kapitalstruktur

Net Gamings långsiktiga mål är att Nettoskuld/EBITDA ej ska överstiga 2,0. Bolaget ska över tid bedriva verksamheten med låg nettoskuldsättning och därmed låg finansiell risk. Styrelsen har, under perioder, rätt att frångå detta mål om det bedöms gynnsamt för såväl Bolag som aktieägarvärde.

Utdelning

Net Gaming kommer under de närmaste åren att prioritera sänkt nettoskuldsättning, god likviditet och interna tillväxtinvesteringar framför utdelning.

Bolaget har historiskt även gjort ett antal lyckosamma förvärv som har integrerats i den egenutvecklade och skalbara plattformen, vilket bidragit till underliggande tillväxt och intjäningsförmåga. Det är viktigt att betona att Net Gaming kommer att fortsätta utveckla M&A-verksamheten och aktivt delta i den pågående konsolideringen av marknaden när rätt tillfälle ges. Prioritet kommer dock att ligga på organisk tillväxt och kapitalisering av den lönsamma befintliga verksamheten.

Nyckelantaganden

- Marknaden för iGaming förväntas att fortsätta växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om ca 7 procent under perioden 2018-2023. Andelen gambling som sker online (iGaming) uppgår idag till ca 12 procent och förväntas öka till 15 procent år 2023. Net Gaming förutser en fortsatt uthållig underliggande tillväxt på iGaming-marknaden.
- Idag svarar Sportsbetting för ca 50 procent av iGaming-marknaden. Net Gaming har nyligen lanserat en bettingprodukt och förväntar sig på sikt kunna generera högre tillväxt än genomsnittet för iGaming-marknaden totalt från denna vertikal.
- USA går mot omregleringar i fler och fler delstater och numera tillåts även Betting. Net Gaming har haft tillgångar på den amerikanska marknaden ända sedan 2003 och vi kommer att kunna kapitalisera på dessa och nyare varumärken när ett ökande antal delstater öppnar upp för iGaming. Net Gaming växer för närvarande med mer än 100 procent på den amerikanska marknaden.
- Net Gaming är idag en ledande aktör inom affiliatesegmentet och har mångåriga relationer med våra partners. Net Gaming räknar med att kunna bibehålla dessa partnerskap samt ingå nya partnerskap när fler aktörer etablerar sig på marknaden.
- Net Gaming förväntar sig att konkurrensen bland affiliatebolag kommer att förbli relativt oförändrad, då fortsatt konsolidering av marknaden uppvägs av att nya aktörer tillkommer. Bolaget bedömer dock att det kommer att ske en förskjutning av marknadsandelar till förmån för större aktörer, såsom bland andra Net Gaming.

Vid framtagandet av de långsiktiga finansiella målen har bolaget inte tagit höjd för eventuella betydande negativa effekter som ett resultat av väsentliga förändringar inom, men ej begränsat till, följande områden:

- Det regulatoriska klimatet, lagar och regler som bolaget, iGaming affiliate-marknaden, bolagets partners samt den breda iGaming-marknaden är föremål för.
- Våra partners (operatörernas) syn på användandet av affiliates vid kundanskaffningen.
- Befintliga politiska, skattemässiga, marknads- och/eller ekonomiska förhållanden, samt den administrativa, reglerande eller skatterelaterade behandlingen av koncernen.

2018 ett rekordår för Net Gaming

Jag är stolt över Net Gamings utveckling under 2018, som var ett rekordår både avseende intäkter och resultat. Intäkterna ökade till 192,2 (169,5) MSEK. EBITDA ökade till 127,1 (106,6) MSEK och resultatet efter skatt ökade till 78,3 (6,1) MSEK. Den organiska tillväxten uppgick till 12 procent för helåret 2018, vilket är något lägre än vårt långsiktiga finansiella mål.

Vi har under 2018 fått några strategiskt viktiga hörnstenar på plats för att kunna öka vårt fokus på tillväxt i kärnverksamheten. Bland annat har vi sålt pokerturneringen "Battle of Malta" samt även stöpt om spelverksamheten till en affiliateverksamhet. Vi har därmed blivit ett renodlat affiliatebolag.

Vi har även ställt om vår intäktsmix mot en ökad andel intäktsdelning. I det fjärde kvartalet 2018 uppgick andelen av intäkterna via intäktsdelning till 35 procent, att jämföra med 22 procent för det fjärde kvartalet 2017. EBITDA-marginalen ökade från 63 procent till 66 procent och kassaflödet förstärktes ytterligare. Dessutom förtidsinlöste vi den resterande delen av konvertibellånet, vilket medfört en förbättrad kapitalstruktur och sänkt nettoskuld. Vi bytte också lista till Nasdaq First North Premier i slutet av juni 2018.

Vi har betalat den andra och sista tilläggsköpeskillingen för det mycket lyckade förvärvet av HLM Malta Ltd. Detta gör att vi nu kan driva och utveckla bolaget precis som vi själva vill, utan några restriktioner. Det har föranlett oss att under året formulera en tydlig tillväxtplan.

Casino Europa, USA och Betting våra tre tillväxtpelare

Vi har idag en marknadsandel om cirka 1 procent av den europeiska casinomarknaden inom iGaming affiliation. Vi anser att vi har goda möjligheter att ta ytterligare marknadsandelar på vissa utvalda europeiska marknader genom ett ökat fokus på såväl befintliga som nya varumärken. Vi har idag en skalbar plattform som har vidareutvecklats under året och som vi ser kommer att öka effektiviteten och tempot i framtida satsningar. Casino har historiskt vuxit kraftigt och det är vår avsikt att den vertikalen ska fortsätta växa även framöver. USA är en marknad där vi har en fördelaktig marknadsposition och där vi redan växer väldigt kraftigt. Fler delstater väntas öppna upp för en lokal omreglering och vi välkomnar den utvecklingen. Vi står beredda med en stark portfölj av varumärken, både nationella och lokala. Vi tror att



CasinoGuide.com, Pokerlistings.com samt SportsbettingGuide.com kommer att spela en viktig roll för vår fortsatta framfart i USA, liksom de lokala varumärkena för varje delstat som öppnar upp för iGaming. Under 2018 lanserades en ny Bettingvertikal, vilken kändes självklar; 50 procent av alla intäkter inom iGaming kommer från just Betting. Produkten har under slutet av 2018 uppvisat både NDC- och intäktstillväxt, om än från låga nivåer. Under 2019 kommer vi att växla upp tempot inom bettingvertikalen med nya lanseringar liksom förbättringar i befintlig produkt.

Nyckelrekryteringar kompletterar organisationen för fortsatt expansion

Under året har vi genomfört ett par viktiga nyckelrekryteringar för att stärka vår organisation ytterligare. Vi har rekryterat Gustav Vadenbring som ny CFO och Clinton Cutajar som ny CTO, som båda ingår i koncernledningen. Dessutom har vi rekryterat Christian Käfling som ny Head of M&A. Han blir ansvarig för att på heltid arbeta med tilläggsförvärv för att

ta en större marknadsandel inom iGaming affiliation. Dessutom har vi efter årets utgång fortsatt göra en hel del nyckelrekryteringar med spetskompetens inom olika områden, framför allt design och produktutveckling för fortsatt expansion. Fokus ligger på att stärka våra produkter och erbjudanden, bland annat genom att vidareutveckla våra allra starkaste varumärken.

Finansiella mål

Under 2018 antog styrelsen för Net Gaming nya finansiella mål. Det övergripande finansiella målet är att över tid uppvisa en vinsttillväxt per aktie om minst 20 procent per år.

Organisk omsättningstillväxt uppgick till 12 procent, vilket är lägre än målet om 15-25 procent över tid. Som VD ser jag med tillförsikt fram emot att jobba vidare utifrån vår fastslagna tillväxtplan för att på sikt kunna uppnå även detta finansiella mål. Nettoskuld i förhållande till EBITDA skall uppgå till maximalt 2,0. Vid årets utgång 2018 uppgick nettoskulden till 2,1 i förhållande till EBITDA och har förbättrats successivt under året, vilket är en trend som vi tror kommer att fortsätta under 2019.

Tilläggsförvärv

Vi genomförde under 2018 två tilläggsförvärv, som båda presterat enligt förväntan. Förvärvet av Webwiser GmbH i maj var strategiskt viktigt för den för oss mycket intressanta tysktalande marknaden (DACH), som vi ser som en fokusmarknad. Förvärvet av affiliatetillgångar i Centraleuropa som skedde i februari 2018 har även det presterat i linje eller över förväntan. Vi kommer att fortsätta genomföra förvärv, i de fall förvärvsobjekten uppfyller våra högt ställda förvärvskriterier såsom bland annat låg underliggande risk, strategisk marknad, högt strukturkapital samt en sund värdering.

Ny vision

Styrelsen har tydliggjort Net Gamings vision för att bättre spegla vårt fokus och våra ambitioner över tid. Vår vision – att vara nummer ett i världen inom iGaming affiliation.

Som VD uppskattar jag en tydlig riktning för bolaget. För att uppnå visionen att bli nummer ett adderar vi spetskompetens inom flera områden och arbetar målmedvetet med vår fastslagna plan för att skapa hög tillväxt. Genom skalfördelar bör vi ha goda möjligheter att markant öka våra marknadsandelar på den fragmenterade marknaden för iGaming affiliation. Med andra ord finns det många intressanta möjligheter för oss att växa ytterligare.

Utsikter för 2019

- I enlighet med vår strategi om att utveckla starka digitala varumärken kommer vi att öka vårt fokus på design, konvertering och användarvänlighet.
- Vi kommer att vidareutveckla och stärka vår organisation genom rekrytering av noggrant utvalda nyckelpersoner som passar bra in i vår företagskultur.
- Noggrann kostnadskontroll i kombination med ytterligare effektiviseringar kommer att vara fortsatt viktigt för oss, samtidigt som vi investerar i strategiska tillväxtprojekt.
- Nya regleringar, konjunkturutveckling samt valutaeffekter kommer alltid vara svåra att förutse och kan skapa kortsiktig volatilitet, men något en ledande aktör som Net Gaming har förutsättningar att hantera över tid.

Investeringar för långsiktig och uthållig tillväxt

Vi fortsätter att lägga grunden för långsiktig och uthållig tillväxt genom investeringar i både personal och teknik, samt att vi nu också slutfört omställningen till ett renodlat affiliatebolag. Vårt fokus ligger på fortsatt kraftig tillväxt och på att leverera den bästa upplevelsen för våra användare. Det kommer att skapa nöjda partners (operatörer) och därmed öka våra intäkter. Jag ser med tillförsikt fram emot 2019!

Marcus Teilman,
VD och koncernchef

"Vår vision – att vara nummer ett i världen inom iGaming affiliation."

Investeringscase

Net Gaming verkar på en marknad som historiskt uppvisat en långsiktig och stabil tillväxt. Framtidsutsikterna för iGaming affiliation ser positiva ut och förväntas fortsätta uppvisa en god och uthållig tillväxt under många år framöver.

Operations excellence

Med över 15 års erfarenhet och kunskap inom SEO och högkvalitativt innehåll på våra digitala varumärken, minskar vi den underliggande SEO-risken och samtidigt ökar användarnytan. Våra användare hittar till våra webbsajter i de flesta fall genom sökmotorer. Vi har under många år samlat på oss erfarenheter och kunskaper om vad våra användare vill ha och vi utvecklar därför våra varumärken efter just användarens behov och förväntningar.

Stark marknadsposition i tillväxtbransch

Net Gaming har en stark position inom iGaming affiliation och är ett av de ledande bolagen inom sektorn. Branschen globalt förväntas enligt H2GC (mars 2019), växa med ca 6,7 procent årligen under perioden 2018-2023. Vi har etablerat långsiktiga och starka kundrelationer under våra drygt 15 år i branschen, vilket ger oss ett försprång mot många av våra konkurrenter och marknaden i stort.

Skalbar affärsmodell

Vi har en skalbar affärsmodell, som gör att vi snabbt och enkelt kan expandera befintliga eller nya varumärken till nya geografiska marknader eller expandera till nya vertikaler. Vi har en egenutvecklad teknisk plattform, vilken gör att vi i snabb takt kan utveckla våra produkter och vårt erbjudande till slutkonsumenterna. Därmed kan vi skala upp vår verksamhet ytterligare och uppnå höga marginaler och starka kassaflöden.

Lansering av bettingvertikal

Betting står för ca 50 procent av de totala intäkterna inom iGaming globalt. Net Gaming genererar majoriteten av sina intäkter från Casino och till mindre del även från Poker. Under 2018 lanserade Net Gaming även en Bettingvertikal. Genom Betting kan vi lansera nya varumärken mot en ny användargrupp såväl i Europa som i USA. Vertikalexpansionen till Betting görs för att på lång sikt kunna addera ytterligare organisk tillväxt till vår redan befintliga verksamhet.

"Pole Position" i USA

Sedan grundandet av PokerListings.com 2003 har bolaget mångåriga erfarenheter från och gedigna kunskaper om marknaden i USA. PokerListings.com är ett mycket starkt varumärke och bidrar även till att driva trafik till vertikaler utanför Poker. Med andra starka varumärken som t.ex. Casinoguide.com och SportsBettingGuide.com (lansering planeras under 2019) i kombination med lokala varumärken för utvalda delstater, har Net Gaming en stark position på den amerikanska marknaden.

Ledningsgrupp och styrelse med mångårig erfarenhet

Både ledningsgrupp och styrelse i Net Gaming har bred och mångårig erfarenhet från iGaming och tillväxtbolag inom iGaming affiliation.



Hur vi skapar värde

Net Gaming skapar värde i flera led, för framför allt våra användare (spelarna), våra partners (speloperatörerna) och inte minst våra aktieägare.

Värde för iGaming-spelarna

Net Gaming hjälper spelare, dvs slutkonsumenter inom iGaming att hitta rätt casino, pokerrum eller hitta odds inom en specifik sport. Genom recensioner av de olika iGaming-operatörerna i kombination med spelguider, regler och speltips guider och inspirerar vi våra användare att fatta rätt beslut.

Värde för våra partners

Net Gaming driver starka digitala varumärken för att

kunna erbjuda våra partners, dvs iGaming-operatörerna, nya slutkonsumenter med höga spelarvärden.

Vi tillför resurser för en starkare slutprodukt

Net Gaming tillför resurser såsom kapital, men även teknik, kundrelationer, SEO-kompetens, samt inte minst användarnytta för att stärka våra tjänster och varumärken. Detta leder till nöjda och i hög grad återkommande användare, som i sin tur leder till en långsiktig och uthållig tillväxt för oss och våra partners.

Värde för våra användare:

- Vi hjälper våra användare att hitta rätt operatör
- Vi förser våra användare med guider och recensioner av olika operatörer och spel
- Vi tillhandahåller jämförelsetjänster inom iGaming

Värde vi adderar:

- Investeringar
- Användarvänlighet
- Kundrelationer
- Teknik
- SEO

Våra digitala varumärken:




Värden för våra partners:

- Vi skapar Nya Deponerande Kunder (NDCs) med höga spelarvärden
- Vi förmedlar spelare med intentionen att spela för riktiga pengar
- Vi erbjuder våra partners en prestationsbaserad prismodell



Värde vi får:

- Hög användarnöjdhet
- Hög andel återkommande användare
- Långsiktigt uthållig tillväxt



Högkvalitativa leads.
Slutkonsumenter som vill spela för riktiga pengar

Ett axplock av våra partners:



Net Gaming & Highlight Media



Net Gaming grundades 2005 och bolaget är listat på Nasdaq First North Premier sedan juni 2018. Net Gamings affärsidé är att investera i och vidareutveckla snabbväxande bolag inom iGaming affiliation. Sedan 2016 bedrivs affiliateverksamhet, vilket inleddes i samband med förvärvet av HLM Malta Ltd som slutfördes i oktober 2016. Sedan dess har tre tilläggsförvärv genomförts. Det senaste är Webwiser GmbH, en affiliateverksamhet i DACH-regionen, som skedde i maj 2018. Bolagets strategi för värdeskapande är att bygga vidare på de förvärvade bolagens identitet och företagskultur samt agera som en katalysator för förändring och tillväxt.

Affiliateverksamheten bedrivs via ett dotterbolag på Malta under namnet Highlight Media Group. Highlight Media attraherar

slutkonsumenter inom främst Casino och Poker via olika produkter och tjänster, såsom jämförelsesajter, recensioner, etc. Via dessa tjänster hänvisas sedan våra användare till iGamingoperatörer (B2B-kunder) som sedan konverterar dessa slutkonsumenter till deponerande och aktiva kunder (B2C). Highlight Media Group är idag en av de ledande aktörerna inom iGaming affiliation, en slags prestationsbaserad digital marknadsföring, i likhet med Hotels.com, Pricerunner och Tripadvisor.

Tidigare bedrevs även spelverksamhet via dotterbolaget PokerLoco Malta Ltd., men denna lades ned under slutet av 2018. Net Gaming är därmed en renodlad affiliateverksamhet från och med 2019.

HIGHLIGHT

MEDIA GROUP

Net Gaming slutförde den 14 oktober 2016 förvärvet av HLM Malta Ltd, inklusive dotterbolag som bedriver verksamhet under namnet Highlight Media Group. Highlight Media grundades 2003 och är en pionjär inom lead generation för iGaming, med andra ord en affiliateverksamhet inom onlinespel. 2003 lanserades PokerListings.com, ett av världens mest framstående och välkända varumärken inom Pokersegmentet. Totalt driver HLM idag drygt 140 varumärken i 30 länder.

Fokus ligger på att arbeta systematiskt och metodiskt med att varje dag leverera en högkvalitativ produkt till slutanvändarna, det vill säga onlinespelarna. Detta gör man genom att utveckla webbsidor med en stor mängd innehåll som till exempel guider för bland annat Poker och Casino, regler och strategier för hur man spelar, recensioner av speloperatörer, topplistor för speloperatörer och bonusar, banners samt riktade erbjudanden till spelarna. När en spelare klickar på någon av dessa länkar på Highlight Medias webbsidor, skickas denne vidare till speloperatören i fråga. Detta kallas för ett "lead". När spelaren sedan skapat ett konto hos speloperatören och

gjort sin första insättning (och representerar en så kallad "New Depositing Customer") får Highlight Media betalt.

Fokus för Highlight Media ligger på innehåll och detta är mycket viktigt. Det ger onlinespelarna en känsla av trygghet och kvalitet och är en direkt framgångsfaktor i och med att sökmotorernas rankingar även baseras till stor del på förtroendet för innehållet.

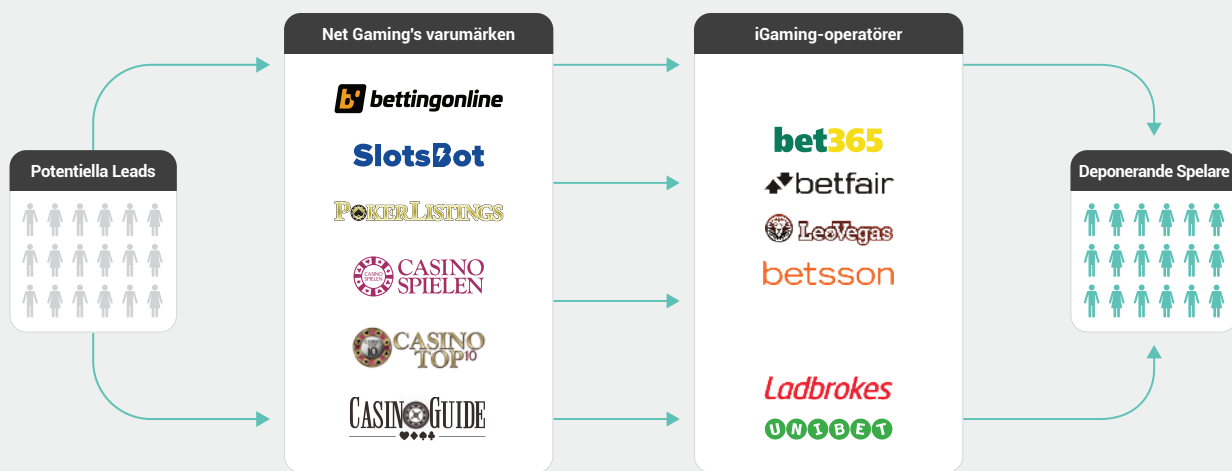
Highlight Media har ett egenutvecklat Business Intelligence-system, med en stor mängd data insamlad sedan flera år tillbaka i tiden. Tack vare detta kan trafiken till bolagets sajter hela tiden optimeras för att öka kvaliteten på de användare som refereras till speloperatörerna, för att på så vis bli mer konkurrenskraftiga och därmed kunna ta bättre betalt för de tjänster som levereras. Net Gaming bedömer att bolagets trafik, det vill säga de spelare som refereras från Highlight Medias webbsidor till iGamingoperatörerna, representerar ett högre värde för operatörerna än genomsnittet för konkurrerande trafik inom den globala iGaming-industrin.

Affärs- och intäktmodell

Affärsidé

Starka, digitala varumärken med kvalitetsinnehåll

Vår affärsidé är att äga, driva och utveckla högkvalitativa digitala varumärken i syfte att guida slutkonsumenter till våra partners (operatörer inom iGaming). Net Gaming tjänar pengar genom att användarna av våra varumärken dirigeras vidare till någon av våra partners. Så snart någon av dessa användare gjort en insättning hos speloperatören, får Net Gaming betalt (se avsnittet om intäktmodell nedan).



Intäktmodell

Net Gamings intäktmodell är prestationsbaserad och baseras på att en användare, det vill säga slutkonsument, gjort en insättning och börjat spela hos någon av Net Gamings partners, som utgörs av speloperatörer. Intäkterna baseras på vilken typ av kundavtal som ingåtts med aktuell partner för den aktuella marknaden.

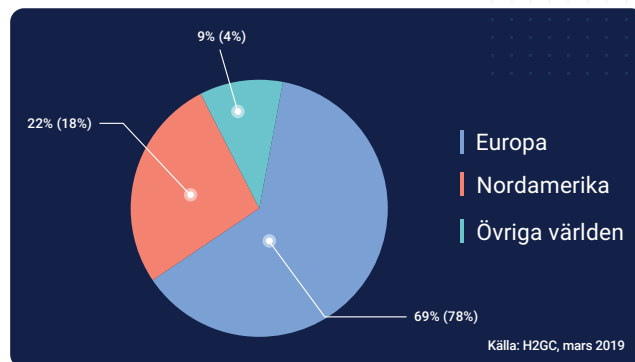
Net Gaming har två huvudsakliga intäktmodeller:

CPA - Cost per acquisition

Intäktmodell baserad på en fast avgift som erhålls när en ny användare som Net Gaming förmedlat gjort sin första insättning hos speloperatören. Detta är en form av förskotts betalning som Net Gaming erhåller och den faktureras våra partners månadsvis.

Intäktsdeltning - Revenue Share

Intäktmodell baserad på att en andel av nettointäkterna från en slutkonsument hos speloperatören tillfaller Net Gaming. Nettointäkterna utgörs av bruttointäkter som slutkonsumenten genererat med avdrag för bonusar, transaktionskostnader samt andra direkta kostnader så som spelskatt. För de slutkonsumenter där Net Gaming



har avtal om intäktsdeltning kommer intäkterna att tillfalla Net Gaming så länge slutkonsumenten är aktiv hos speloperatören, det vill säga under hela kundlivscykeln.

I vissa fall genererar Net Gaming intäkter från både CPA och Intäktsdeltning, så kallad hybrid.

Övriga intäkter

Utöver Net Gamings huvudsakliga intäktmodeller genererar bolaget även intäkter genom att sälja visst annonsutrymme eller genom andra specifika aktiviteter, t.ex. skriva en artikel med specifikt innehåll eller att leverera rapporter från olika event såsom Pokerturneringar etc.

Våra tillväxtpelare

Net Gaming verkar på en stor global marknad som förväntas fortsätta växa under lång tid framöver. För att fokusera tid och resurser optimalt, har Net Gaming identifierat tre tydliga tillväxtpelare och inkluderat dessa i bolagets tillväxtplan.

Net Gamings tre tillväxtpelare:

1.

Casino i Europa

Net Gaming har idag en marknadsandel om ca 1 procent inom iGaming affiliation på den europeiska Casinomarknaden. Casino är Net Gamings största vertikal och den har historiskt vuxit med ca 25 procent årligen. Bolagsledningen bedömer att det finns goda möjligheter till fortsatt hög långsiktig tillväxt inom Casino på noggrant utvalda fokusmarknader i Europa. Bolaget planerar att investera i såväl befintliga som nya varumärken under 2019 för att fortsätta driva organisk tillväxt och därmed öka marknadsandelen. Marknaden för iGaming affiliation på Casinomarknaden i Europa bedöms uppgå till ca 1,2 miljarder EUR (källa: H2GC samt egna estimat).

2.

USA

Marknaden för iGaming i USA förväntas att växa kraftigt under de kommande åren. Detta som en följd av att fler och fler delstater väntas reglera och därmed tillåta iGaming. Under 2019 förväntas ytterligare ett par delstater att reglera marknaden för iGaming. Net Gaming har många starka varumärken på den amerikanska marknaden för iGaming affiliation, såsom bland annat PokerListings.com samt Casinoguide.com. Under 2019 planeras SportsBettingGuide.com samt ett flertal lokala varumärken att lanseras för den amerikanska marknaden. Net Gaming räknar med att kunna utöka verksamhetens intäkter från USA inom samtliga vertikaler, såsom Betting, Casino och Poker.

3.

Betting i Europa

Under 2018 startade Net Gaming en ny vertikal inom Betting. Bettingmarknaden står idag för ca 50 procent av de globala intäkterna inom iGaming, varför lanseringen av en Bettingvertikal känns naturlig. Satsningen på Betting görs för att öka bolagets organiska tillväxt ytterligare över tid. Under 2019 kommer investeringarna i Bettingvertikalen att fortsätta, bland annat med lanseringen av Bettingonline.co.uk. Bettingvertikalen kommer att fokusera på ett antal utvalda marknader.



Marknaden

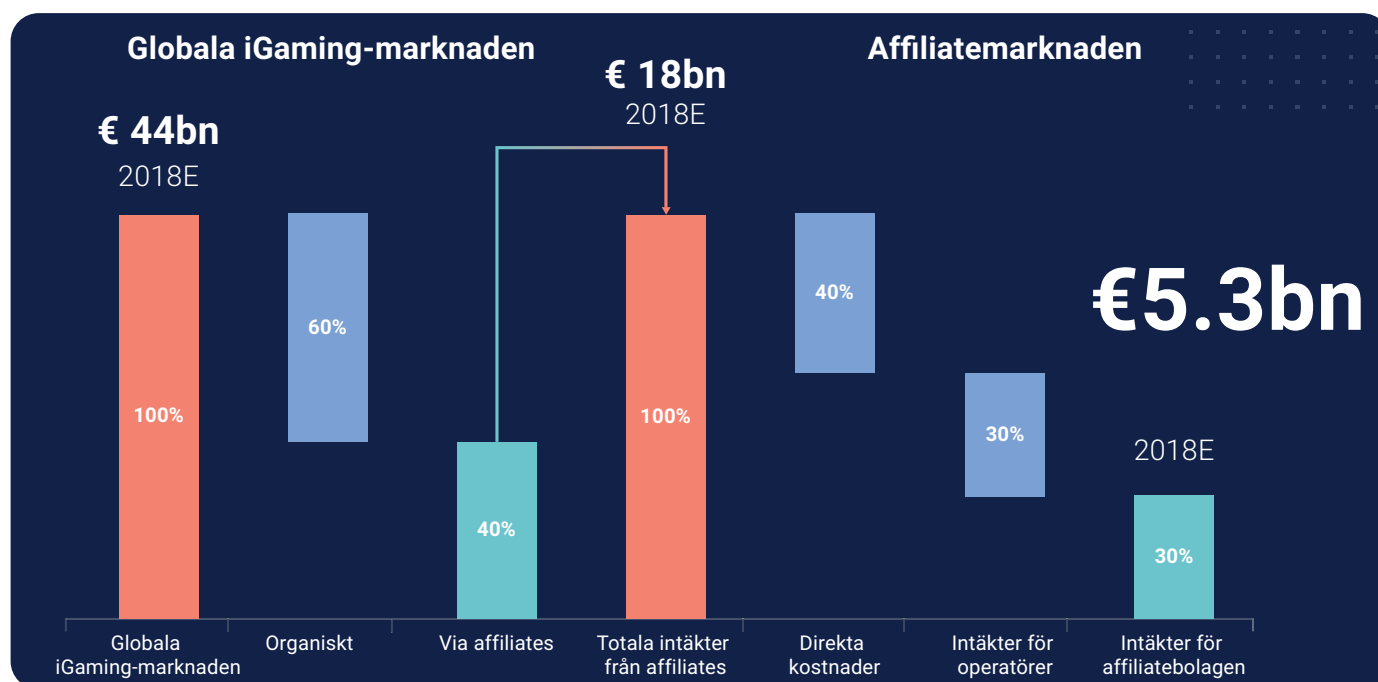
Marknaden för iGaming affiliation

Net Gaming verkar inom iGaming affiliation och därmed är de globala trenderna inom online gambling, iGaming, mycket viktiga att följa. Värdet av den globala iGaming-marknaden uppskattas av H2GC till 44 miljarder EUR under 2018. Under åren 2018-2023 förväntas den totala iGaming-marknaden växa med i genomsnitt 6,7 procent årligen till 61 miljarder EUR år 2023.

Av alla slutkonsumenter inom iGaming bedömer Net Gaming att ca 40 procent genereras till operatörerna genom affiliatesajter. Av speloperatörernas bruttointäkter avgår direkta kostnader i form av bonusar till spelarna, provisioner och licenskostnader till spelleverantörer, samt spelskatter etc. Net Gaming erhåller i regel hälften av de nettointäkter som återstår för speloperatörerna. Det innebär att marknaden för iGaming affiliation uppgår till ca 5,3 miljarder EUR, motsvarande 12 procent av värdet på de globala iGaming-intäkterna enligt nedanstående figur.



Källa: H2GC, mars 2019



Källa: H2GC, mars 2019 & Management

Den Europeiska iGaming-marknaden för Betting och Casino uppgick enligt H2GC till 17 miljarder EUR under 2018 och förväntas växa 5,8 procent årligen fram till 2023 till 23 miljarder EUR. Bakomliggande orsaker till en långsiktig och uthållig tillväxt för iGaming-marknaden som pågått i många års tid är bland annat olika tekniska framsteg. Tillgången till internet via stationära datorer, men även via mobiltelefoner och andra portabla enheter, har drivit på utvecklingen av iGaming. Detta i kombination med att allt fler betalningslösningar på internet ökat samtidigt som fler länder omreglerat sina spelmarknader med följden att slutkonsumenterna har känt en ökad trygghet kring spel på nätet.

Europa

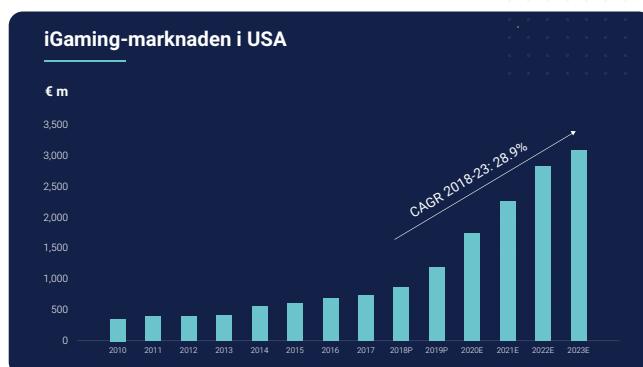
Europa är Net Gamings största marknad och i det fjärde kvartalet 2018 uppgick Bolagets intäkter från affiliateverksamheten i Europa till 69 procent av omsättningen. Net Gaming ser goda möjligheter att växa inom både Betting och Casino på den europeiska iGaming-marknaden och kommer att fortsätta investera pengar och resurser inom dessa vertikaler. Marknaden för iGaming både i Europa och globalt förändras för närvarande genom tillkomsten av nya lagar och regler i olika länder. Sverige fick en ny spellagstiftning på plats den 1 januari 2019, efter flera år av debatter och diskussioner. Många andra länder har redan en spellagstiftning på plats och andra länder, däribland Schweiz, Nederländerna och Tyskland, ser ut att gå mot en omreglering av spel på nätet. I Italien ser det ut att bli en uppdatering av nuvarande regler för speloperatörernas marknadsföring, vilket kan innebära ett förbud mot affiliatemarknadsföring mot italienska slutkonsumenter. Ett förtydligande kring detta förväntas ske innan sommaren 2019. Net Gaming ser positivt på utvecklingen att fler och fler länder går mot en omreglering av iGaming. På kort sikt kan det ge en negativ effekt på Net Gamings finanser, men på längre sikt är bolagsledningen positiv till detta då storleken på en spelmarknad tenderar att öka ytterligare efter att en reglering trätt i kraft.

Nordamerika

Net Gamings näst största geografiska marknad är Nordamerika, där USA står för majoriteten av alla intäkter. Under 2018 fastslog högsta domstolen i USA att PASPA Act från 1992 inte gäller och därmed kan sportbetting tillåtas, givet att en delstat beslutar om en lokal reglering. Detta bedömer Net Gaming som positivt, då fler delstater nu ser ut att gå mot en reglering av iGaming, helt eller delvis. Sedan tidigare är Delaware, Nevada och New Jersey reglerade marknader i USA och under 2019 förväntas fler delstater följa efter, bl.a. Pennsylvania, West Virginia, Mississippi och Rhode Island. Net Gaming räknar med att majoriteten av alla delstater i USA kommer att ha en reglering av iGaming på plats år 2023, varför bolaget nu investerar fokuserat i denna marknad, för att ta en marknadsledande position. Bolaget har varumärken som Pokerlistings.com och CasinoGuide.com och kommer även att lansera SportsBettingGuide.com i kombination med lokala varumärken för utvalda delstater. Den amerikanska iGaming-marknaden för Betting, Casino och Poker uppgick till 824 MEUR 2018 och förväntas öka till 2 936 MEUR år 2023, motsvarande 28,9 procents årlig tillväxt under 2018-2023.



Källa: H2GC, mars 2019



Källa: H2GC, mars 2019

Våra vertikaler

Net Gaming genererar sina intäkter från i huvudsak Casino, men även inom andra områden såsom Poker, Betting, Bingo etc.

Kvalitet – i allt vi gör

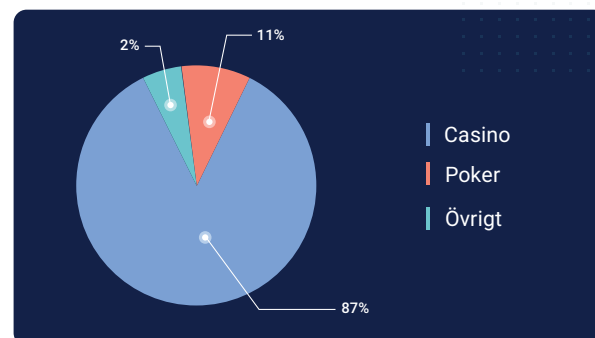
Vi är besatta av att leverera innehåll med kvalitet. I grund och botten är det enkelt: om inte våra användare tycker om kvaliteten på de tjänster vi utvecklar, kommer heller inte våra partners få kvalitativa och relevanta slutkonsumenter refererade från oss.

För oss handlar inte kvalitet om att göra stora omvälvande förändringar från ett år till nästa. För oss handlar det om att varje dag, steg för steg, utveckla och förbättra både oss själva och det innehåll vi erbjuder våra användare.

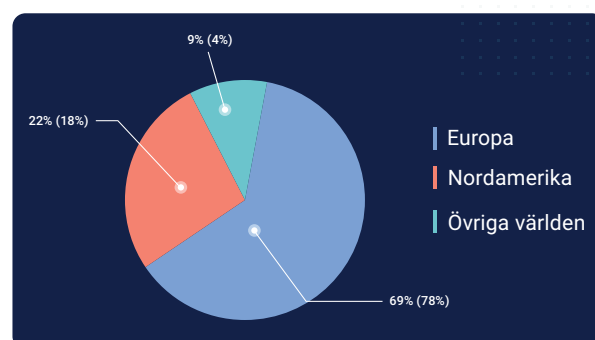
Data, data, data

Vi har ett datadrivet arbetssätt. Det innebär att vi tar beslut som är väl underbyggda av noggrann och databaserad analys av användarbeteenden. Genom system, passion, samarbete, insikter och "best practice" fattar våra medarbetare beslut baserat på upparbetade erfarenheter och insikter.

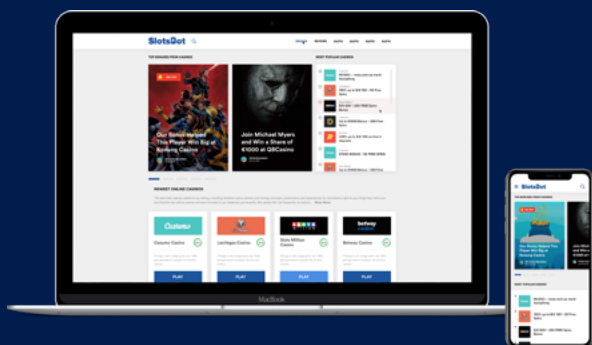
Intäktsfördelning per vertikal och marknad



Källa: H2GC, mars 2019



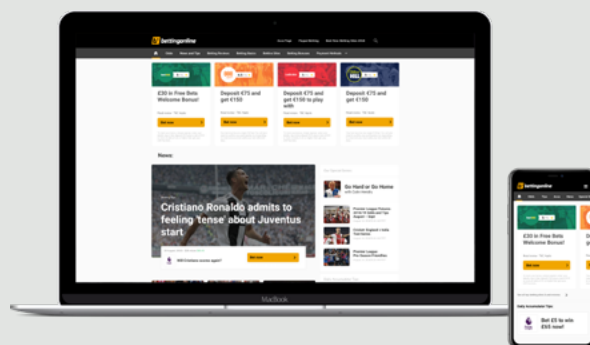
Källa: H2GC, mars 2019



Slotsbot.com, en nischad sajt mot den brittiska marknaden med ett tydligt fokus för de användare som gillar slots och som hela tiden letar efter nya slotsspel som lanseras online.

Casino

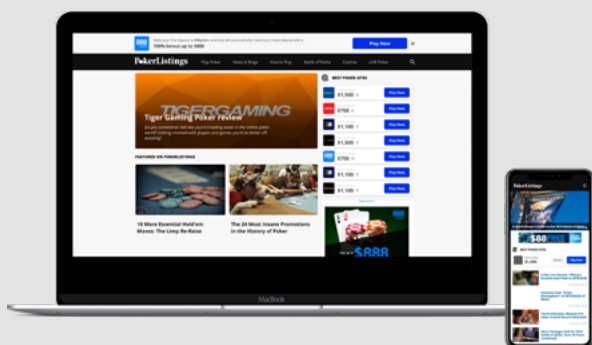
Net Gamings största vertikal är Casino. Inom Casinovertikalen drivs intäkterna av ett flertal såväl globala som lokala varumärken för att tillhandahålla rätt innehåll baserat på användarnas preferenser och söktrender. Det genererade innehållet omfattar bland annat recensioner av olika speloperatörer och guider om olika typer av spel, t.ex. rouletteguiden med speltips och regler, men kan också bestå av recensioner av olika spel, såsom enarmade banditer (slots), topplistor som rankar de olika speloperatörerna eller andra riktade kampanjer.



Bettingonline.co.uk, en Bettingsajt nischad mot den brittiska marknaden. Här får användarna värdefulla speltips inför en viss match eller ett visst mästerskap samt även en oddsjämförelsefunktion för att användaren snabbt ska kunna bestämma sig var insatserna ska placeras.

Betting

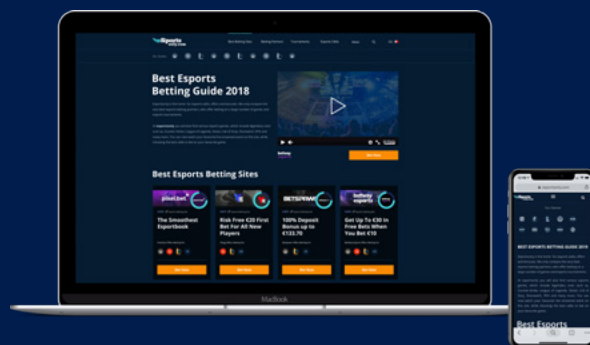
Net Gamings nyaste vertikal är Betting. Inom Bettingvertikalen drivs intäkterna av ett antal lokala varumärken för att tillhandahålla lokalt innehåll baserat på användarnas preferenser avseende vissa sporter eller lag. Bland annat genereras innehåll i form av speltips med rekommendationer kring en viss match eller ett visst mästerskap. I tillägg till det finns oddsjämförelser mellan olika speloperatörer för de olika sporterna. Dessutom finns recensioner av olika speloperatörer, guider om olika typer av spel samt topplistor som rankar de olika speloperatörerna utifrån sport eller efter vilket erbjudande användaren vill ha.



PokerListings.com, en av världens största och mest erkända Pokerportaler. Grundades 2003.

Poker

Net Gamings äldsta vertikal är Poker. Vid grundandet 2003 lanserades Pokerlistings.com och har idag kommit att bli en av världens mest erkända Pokerportaler. Här kan användarna läsa guider om spelregler för Poker eller om olika pokerstrategier. Dessutom finns aktuella nyheter från Pokervärlden, erbjudanden från olika Pokeroperatörer samt liverapportering från Pokerturneringar.



Esportonly.com, Net Gaming esportvarumärke, som täcker det mesta inom esportvärlden.

Övriga

Net Gaming har idag även andra mindre vertikaler, bland annat inom Bingo, eSport och Finans. Dessa drivs av ett mindre team och med mindre fokus, men är områden där Net Gaming anser att det finns framtida potential.



Medarbetare

Net Gaming är en snabbväxande utmanare inom iGaming affiliation med bas på Malta. Vi erbjuder en arbetsplats i en trivsamt, innovativ och utvecklande miljö.

2018 hade Net Gaming 65 anställda samt ca 25 kontrakterade konsulter. De flesta arbetar från kontoret på Malta, medan andra arbetar från Stockholm eller är anställda som konsulter på distans. På kontoret på Malta ryms bland annat skribenter, utvecklare, website promoters, SEO-specialister och designers.

Inspirerande arbetsmiljö

Net Gaming erbjuder sina anställda en arbetsmiljö i nyrenoverade, fräscha och trivsamma lokaler. Vi arbetar aktivt för en hälsosam och utvecklande arbetsmiljö med en god balans mellan arbete och fritid. Vi har en förhållandevis ung och driven målgrupp av medarbetare och vi investerar ständigt i vår företagskultur. Vi gillar att umgås och vi tycker om att fira framgångar tillsammans. Därför anordnas det minst en gång i månaden ett personalevenemang, där ibland även anställdas respektive samt barn är inbjudna. Vi erbjuder ett flertal personalförmåner som till exempel sjukförsäkring, gymkort och synundersökning. Net Gaming har också ett eget fotbollslag och personalen tränar trampolin tillsammans en gång i veckan.

Attrahera och rekrytera talanger

Net Gaming växer snabbt, vilket tvingar oss att arbeta aktivt för att rekrytera och behålla personal i konkurrens med andra bolag på Malta. Net Gaming strävar efter att attrahera och rekrytera talanger som kan bli nyckelpersoner i vårt lag som ska ta bolaget mot nya höjder. Det ställer höga krav på den egna organisationen

för att lyckas, och därför strävar vi efter att vara lyhörda men också dela med oss av våra olika erfarenheter. Vi arbetar med individuellt anpassad kompetensutveckling utifrån varje medarbetares behov och intresse. Personalen utbildas löpande in-house, men vi använder ibland även externa resurser för att vidareutveckla vår organisation. Vi har målmedvetna medarbetare, som utvärderas regelbundet och vi genomför dessutom återkommande enkäter för medarbetarnöjdhet där det även ges möjlighet att bidra med nya idéer och synpunkter. Medarbetare uppmuntras att ta ansvar för sin egen utveckling och cheferna ansvarar för att utveckla sina team till att prestera på högsta nivå.

Diversifierad arbetskraft en styrka

Net Gaming välkomnar mångfald och anser att en diversifierad arbetskraft berikar företaget och skapar en bra dynamik bland medarbetarna. Koncernens 65 anställda fördelas på 23 nationaliteter och andelen kvinnor uppgår till 38 procent. Inkluderat kontrakterade konsulter uppgår antalet medarbetare i Net Gaming till ca 90, fördelat på 29 nationaliteter. 30 procent av koncernens chefspositioner besätts av kvinnor.

Hållbarhetsarbete

Net Gaming strävar efter ständiga förbättringar med tydliga mål i syfte att främja en hållbar utveckling. Bolaget arbetar för att ha en långsiktigt värdeskapande förmåga och har en uttalad ambition att skapa framgångsrika kunder och medarbetare samtidigt som vi bidrar till ett bättre samhälle.

Net Gamings hållbarhetsstrategi och mål tar sin utgångspunkt i visionen, affärsidén och bolagets värderingar om långsiktighet, utveckling och tillförlitlighet. Vårt arbete med socialt ansvarstagande, CSR, bygger på delaktighet från medarbetarna. Vårt hållbarhetsarbete utgår ifrån ett antal fokusområden för att ge en tydlig prioritering och bättre effekt av våra insatser.

- Ekonomiskt hållbar utveckling och affärsmässighet
- Attraktiv och ansvarsfull arbetsgivare
- Ansvarsfulla relationer och antikorrupcion
- Minskad miljöpåverkan

Ekonomiskt hållbar utveckling och affärsmässighet

Net Gaming bidrar både direkt och indirekt till de samhällen företaget är verksamt i och vi har ett ansvar att skapa tillväxt och lönsamhet för våra intressenter. Målsättningen är att över tid öka värdet på företaget och därmed säkerställa en hållbar utveckling och en långsiktig avkastning till aktieägarna. Net Gaming bidrar till en ekonomisk utveckling i samhället, både genom att våra tjänster hjälper användare att fatta rätt beslut i en komplex iGaming-värld och genom att erbjuda arbetstillfällen.

Attraktiv och ansvarsfull arbetsgivare

På Net Gaming värderas medarbetarnas välbefinnande och säkerhet högt. För att vara ett hållbart och framgångsrikt företag krävs att våra medarbetare trivs och kan utvecklas på sin arbetsplats. Vi erbjuder våra anställda en arbetsmiljö i nyrenoverade, fräscha och trivsamma lokaler och arbetar aktivt för en god balans mellan arbete och fritid. Vi vill att arbetsmiljön ska främja produktivitet, kreativitet och samarbete. Vi förespråkar jämlika villkor för våra medarbetare och arbetssökande och vi tolererar inte diskriminering. Detta

omfattar lika lön för lika arbete och jämlika arbetsmöjligheter oavsett kön och bakgrund. Vi vill ha en jämn fördelning av män och kvinnor samt personer med olika kultur och bakgrund i hela organisationen och dess alla nivåer.

Ansvarsfulla relationer och antikorrupcion

Net Gaming verkar för att agera på ett etiskt korrekt sätt och att upprätthålla ansvarsfulla relationer med alla Bolagets intressenter. Ansvarsfulla relationer innebär också ett aktivt arbete för en hög kundsekretess och informationssäkerhet. Vi strävar efter att vara transparenta gentemot våra kunder och medarbetare gällande vilken information vi samlar in, hur vi använder den, vem vi delar den med och hur vi säkerställer den. Vi informerar dem också om deras rättigheter gällande personuppgifter och uppmanar alltid till att kontakta oss vid eventuella frågor. Vi har nolltolerans mot otillbörliga förmåner, otillbörlig påverkan och andra former av korrupcion. För att kunna bedriva vår verksamhet på ett långsiktigt lönsamt och hållbart sätt måste vi agera både inom lagens ramar och på ett etiskt och moraliskt försvarbart sätt. Som en ledande affiliateaktör inom iGaming förstår vi vikten av ett ansvarsfullt spelande. Vi följer bästa praxis och verkar i enlighet med annonseringsreglerna för ansvarsfullt spelande och nationell lagstiftning där våra produkter saluförs.

Minskad miljöpåverkan

För oss på Net Gaming är det viktigt att värna om miljön och klimatet, vilket självklart också gäller vår egen verksamhet. Vi agerar med omtanke om jordens knappa resurser och har tydliga mål för hur vi som företag och individer kan bidra till att påverka miljön så lite som möjligt. Vi är inställda på kontinuerliga förbättringar i miljöarbetet och på att minska vårt klimatavtryck.



Aktien

Sedan 27 juni 2018 handlas Net Gaming Europe (publ) på Nasdaq First North Premier, Stockholm (NETG). Tidigare handlades aktie på Aktietorget.

Aktiens utveckling under 2018

Aktien har gått upp 11,1 procent under 2018, medan det totala indexet OMX Stockholm PI sjönk med 7,7 procent. Den högsta stängningskursen var 11,28 SEK den 16 februari och den lägsta 8,65 SEK den 26 oktober.

Handelsvolym

Totalt omsattes 25,7 miljoner aktier till ett sammanlagt värde av cirka 254 MSEK. I genomsnitt omsattes 102 675 aktier per börsdag under året.

Aktiekapitalet

Per den 31 december 2018 uppgick aktiekapitalet till 19 657 167 SEK, fördelat på 75 604 487 aktier. Bolaget har ett (1) aktieslag – A-aktier. Varje aktie berättigar ägaren till en (1) röst vid bolagsstämman. Per den 31 december 2018 uppgick antalet aktieägare till cirka 1 153.

I juli 2018 skedde en förtidsinlösen av resterande konvertibler om 13 999 941 kr till 3 111 098 aktier.

Bolaget hade vid årets utgång totalt 850 000 utestående teckningsoptioner.

Aktiekapitalet har vid byte av redovisningsvaluta den 1 januari 2019 omräknats till 1 912 678,10 EUR.

Obligationslån

Net Gaming upptog ett obligationslån under hösten 2017, vilket noterades den 7 november 2017 för institutionell

Analytiker som följer Net Gaming Europe AB

ABG Sundal Collier

Erik Moberg, erik.moberg@abgsc.se

handel på Företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm med "bond ticker name" NETGAM002. Obligationslånet löper med en rörlig ränta på Stibor 3m +7,25 procent och förfaller till betalning under september 2020.

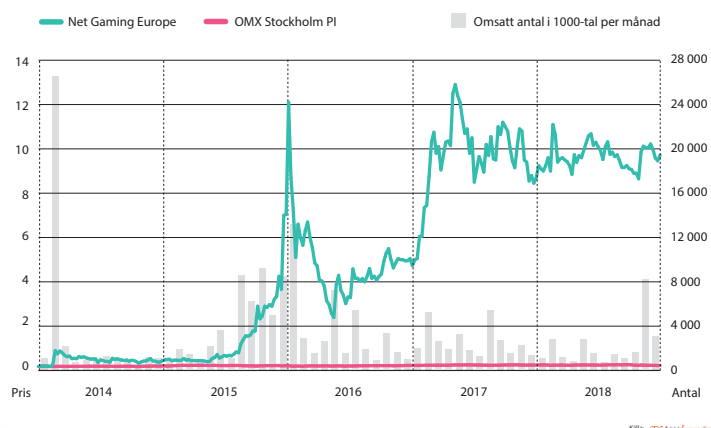
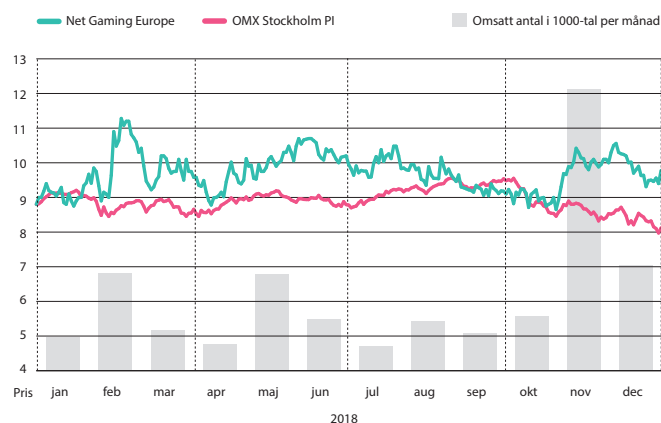
Ägarstruktur

Per den 31 december 2018 uppgick antalet aktieägare till cirka 1 153 och antalet aktier i Bolaget uppgick till 75 604 487 stycken enligt nedan.

Namn	Antal aktier	Ägande, %
Trottholmen AB	47 272 282	62,53 %
Avanza Pension	5 305 205	7,02 %
Varenne AB	2 234 858	2,96 %
Peak Core Strategies	1 555 564	2,06 %
JRS Asset Management	1 454 735	1,92 %
Nordnet Pension AB	1 248 904	1,65 %
Credit Suisse	1 111 111	1,47 %
Prioritet Capital AB	1 103 255	1,46 %
RBC Investor Services Bank S.A.	1 000 000	1,32 %
JPM Chase NA	954 640	1,26 %
Övriga aktieägare	12 363 833	16,35 %
TOTALT	75 604 487	100,00 %

Utdelning

Net Gaming kommer under de närmaste åren att prioritera sänkt nettoskuldssättning, god likviditet och interna tillväxtinvesteringar framför utdelningar. Styrelsen har således föreslagit att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2018.



Riskhantering i Net Gaming Europe

Net Gamings affärsverksamhet är på olika sätt förenad med risker. En väl avvägd riskhantering kan leda till nya möjligheter, och i slutändan skapa värde för aktieägarna, samtidigt som risker som inte hanteras rätt kan leda till skador och förluster.

Styrelsen har tillsyn för riskhantering med fokus på de mest betydande riskerna som koncernen står inför, vilka omfattar strategiska, operationella, finansiella samt legala risker.

Uppfyllelsen av de mål som Net Gaming har enligt affärsplanen kan på både kort och lång sikt påverkas av strategiska, operativa, legala samt finansrelaterade risker. Styrelsen och ledningen arbetar löpande med att

identifiera nya risker samt begränsa riskexponering och eventuell påverkan i händelse av att en risk aktualiseras.

Under 2019 har riskhanteringsarbetet intensifierats och riskhanteringsmodell i enlighet med COSO:s ramverk implementeras under 2019. För verksamhetsåret 2019 kommer styrelsen avge en bolagsstyrningsrapport med tillhörande riskhanteringsanalys i enlighet med bolagskoden.

Finansiella risker

Koncernens exponering avseende finansiella risker inkluderar valutarisk, likviditetsrisk, ränterisk samt motparts- och kreditrisk. Hanteringen av finansiella risker koordineras via moderbolaget, varifrån koncernens finansiering är upptagen och följs upp löpande av ledning och styrelse. Se not 33 för detaljerad information avseende finansiell riskhantering.

Operativa risker

Risken att intäkterna eller kostnaderna påverkas på grund av interna eller externa verksamhetsfaktorer. Den operativa risken uppstår för att koncernens verksamhet är beroende av sin nuvarande operativa kapacitet. Verksamheten är beroende av förmågan att upprätthålla en effektiv kapacitet inom sökmotoroptimering. Men sökmotorer som Google, Bing och Yahoo! kan i framtiden genomföra strategier som gör det svårare för koncernen att fungera. I annat fall har företaget en låg operativ risk på grund av att det inte finns några lager eller betungande, långsiktiga avtal med leverantörer eller partners.

Strategiska risker

Strategiska risker härleds i huvudsak till faktorer utanför Net Gamings egen verksamhet och avser risker i form av ändrade strategiska förutsättningar. Net Gaming har lanserat nya vertikaler vilket medför en utökad strategisk risk. Dock minskar denna risk baserat på Net Gamings 15 år långa erfarenhet inom branschen. Vidare påverkas Net Gaming av relativt låga inträdesbarriärer på marknaden, vilket medför att det kontinuerligt tillkommer konkurrenter vilket påverkar marknaden.

Legala risker

Även om Koncernen inte bedriver någon internetbaserad spelverksamhet är Koncernen beroende av den internetbaserade spelindustrin, där huvuddelen av kunderna är verksamma. De lagar och regler som omger den internetbaserade spelindustrin är komplexa, under ständig förändring och i många fall föremål för osäkerhet. I många länder är spel på internet förbjudet och/eller begränsat. Om tvångsåtgärder eller andra lagstiftningsåtgärder vidtas mot något av de internetbaserade spelbolag som är kunder till Koncernen, vare sig det sker nu eller i framtiden, skulle Koncernens intäktsflöde från sådana kunder kunna påverkas negativt.

Vidare skulle den berörda myndigheten också kunna hävda att liknande åtgärder borde vidtas mot tredje part som främjar ett sådant internetbaserat spelbolags verksamhet, inklusive Koncernen. Följaktligen skulle sådana händelser, inklusive framtida förändringar av lagar och regler, kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. För att reducera denna risk bedriver Koncernen verksamhet på både reglerade och oreglerade marknader, och diversifierar successivt både kundbas och marknadsnärvaro.



HIGHLIGHT
MEDIA GROUP

Bolagsstyrning

Net Gaming Europe AB (publ) är ett svenskt aktiebolag som är moderbolag i Net Gaming koncernen. Net Gamings aktie är noterad på Nasdaq First North Premier sedan juni 2018.

Principer för bolagsstyrning och externa styrinstrument

Net Gamings bolagsstyrning handlar om att säkerställa att bolaget sköts hållbart, ansvarsfullt och på ett så effektivt sätt som möjligt. Viktiga externa styrinstrument för bolagsstyrningen är Aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter samt Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden"). Under 2019 har internkontrollarbetet intensifierats och policy- samt riskhanteringsramverk håller på att implementeras. Ramverken vilar på COSE:s ramverk Internal Control – Integrated Framework som följer svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), årsredovisningslagen samt FAR. För verksamhetsåret 2019, kommer styrelsen avge en bolagsstyrningsrapport med tillhörande riskhanteringsanalys i enlighet med Koden.

Interna styrinstrument

Centrala interna styrdokument för bolagsstyrningen är styrelsens arbetsordning, instruktion till VD tillika koncernchef samt policyer, planer och regler för koncernens verksamhet. På www.netgaming.se/bolagsstyrning/ finns mer information om Net Gamings bolagsstyrning, till exempel bolagsordning, dokument från stämmor samt information om ledning och styrelse.

Valberedningen

Mot bakgrund av aktieägarkretsens sammansättning, har en valberedning inte ansetts behövlig av huvudägaren Trottholmen AB som äger 62,5 procent av Bolaget. Förslag avseende val av ordförande vid årsstämma, val av styrelse och i förekommande fall revisorsval samt förslag till arvode åt styrelseledamöterna och revisorerna lämnas därför av bolagets större aktieägare och presenteras i kallelse till årsstämma samt på bolagets webbplats. Bolaget avviker därmed från Kodens regler avseende valberedning.

Styrelsens uppgifter

Till styrelsens viktigaste uppgifter hör att fastslå strategiska riktlinjer, tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga VD samt att ytterst ansvara för koncernens riskhantering och interna styrning och kontroll.

Styrelseordförandes ansvar

Styrelseordförande leder styrelsearbetet och följer verksamheten i dialog med VD. Ordförande företräder bolaget i frågor av särskild betydelse. Uppdraget medför ansvar för att styrelsearbetet är välorganiserat, effektivt, att styrelsen fullgör åtagandena, samt att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordförande ansvarar även för att nya ledamöter får erforderlig introduktionsutbildning och för att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om koncernen.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen utser VD. Uppdelningen av styrelsens och VD:s ansvar samt befogenheter återfinns i styrelsens arbetsordning samt instruktioner till VD som fastställs årligen. Vidare reglerar styrelsens arbetsordning den finansiella rapporteringen till styrelsen och styrelsens ansvar för formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga regler för noterade bolag. Styrelsen har beslutat att styrelsen inte ska ha något revisionsutskott eller ersättningsutskott eftersom styrelsen med hänsyn till storlek, kompetens och erfarenhet funnit det mer ändamålsenligt att den i sin helhet fullgör de uppgifter som enligt aktiebolagslagen och Koden ankommer på revisions- respektive ersättningsutskott. Under 2019 planerar styrelsen tillsätta ett revisionsutskott.

Styrelsens arbete under året

Direkt efter årsstämman i maj 2018 hölls ett konstituerande styrelsemöte där styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD fastställdes. Utöver detta möte har styrelsen haft sex ordinarie styrelsemöten och nio extra styrelsemöten under 2018.

VD och koncernledning

VD leder den löpande verksamheten enligt interna och externa styrinstrument. I samråd med styrelseordförande tar VD fram underlag som gör att styrelsen kan

fatta väl underbyggda beslut. VD ansvarar även för att löpande rapportera till styrelsen om koncernens utveckling samt för att marknaden får en rättvisande bild av koncernen. Koncernledningen bestod under 2018 av VD, CFO, CTO, Head of Legal samt VD i HighLight Media med operationellt ansvar. Koncernledningen samordnar strategier, verksamhet och resursfördelning samt utformar de direktiv, processer och strukturer som krävs för en effektiv styrning. Koncernledningen håller regelbundna möten med fokus på strategisk och operativ utveckling samt resultatuppföljning.

Revisorer

Net Gaming har under 2018 haft Nexia International som koncernrevisor samt KPMG som revisor för vissa av dotterbolagen. Under 2019 har en upphandlingsprocess genomförts och för 2019 föreslår styrelsen att byta revisor till PricewaterhouseCoopers (PwC). PwC har gett sitt medgivande till att påbörja uppdraget som revisor, och förslag att anlita PwC som revisorer kommer att läggas fram på årsstämman.

Aktiviteter 2019

Nedan sammanfattas styrelsens och ledningsgruppen i Net Gamings planerade och till viss del genomförda huvudaktiviteter inom intern styrning och kontroll samt riskhantering under 2019 i enlighet med Koden:

- Implementering av revisionsutskott
- Upprättande av bolagsstyrningsrapport
- Uppdatering och revidering av policyer och handböcker
- Samordning av koncernens affärssystem för samtliga legala enheter
- Implementering av COSO:s uppdaterade ramverk
- Samordning av koncernens affärssystem
- Vidareutveckling av Business Intelligence-system i koncernen

Styrelse



Henrik Kvick

Styrelseordförande sedan 2012

Nationalitet

Svensk

Född

1977

Utbildning

Civilingenjör, Industriell Ekonomi Linköpings Tekniska Högskola

Huvudsaklig sysselsättning

Driver investmentbolaget Trottholmen AB

Nuvarande uppdrag

Styrelseordförande Trottholmen AB, Styrelseordförande Net Gaming Europe AB, Styrelseordförande NetJobs Group AB, Styrelseledamot Fram Skandinavien AB, Styrelseledamot Scandinavian Soccer Agency AB, Styrelsesuppleant KFK Invest AB, Styrelsesuppleant PFK Invest AB

Tidigare styrelseuppdrag

Styrelseordförande myTaste AB (publ), 2012-2016, Styrelseledamot Tradedoublers AB (publ), 2015-2016, Styrelseledamot Entraction Holding AB(publ), 2010-2011, VD NetJobs Group AB (publ), 2004-2006

Oberoende

Nej

Innehav

47 272 382 st aktier



Marcus Teilman

VD sedan 2012, styrelseledamot sedan 2013

Nationalitet

Svensk

Född

1983

Utbildning

Civilekonom Stockholms Universitet

Huvudsaklig sysselsättning

VD för Net Gaming Europe AB (publ.)

Nuvarande uppdrag

Styrelseledamot Net Gaming Europe AB, Styrelsesuppleant AB Getingen

Oberoende

Nej

Innehav

37 003 st aktier
1 000 000 st teckningsoptioner
300 000 st personaloptioner



Tobias Fagerlund

Styrelseledamot sedan 2015

Nationalitet

Svensk

Född

1971

Utbildning

Jur. Kand från Stockholms Universitet

Huvudsaklig sysselsättning

Driver egen konsult- och investeringsverksamhet

Nuvarande uppdrag

Styrelsesuppleant YouC Media AB, Styrelseledamot Global Gaming 555 AB, Styrelseledamot Spiffbet AB, Styrelseledamot Invika AB, Styrelseordförande Dream of Sweden AB, Styrelsesuppleant SpiffX Förvaltning AB, Styrelseordförande LearnLand AB, Styrelseordförande Future Gaming Group Int. AB, Styrelseordförande Capital Game Group AB, Styrelseordförande A drop of Fortune AB, Styrelseordförande News55 AB, Styrelseledamot Relax Tech Sweden AB, Styrelseledamot Bryngan Invest AB, Styrelseledamot Firemarks AB, Styrelsesuppleant Hands Up Stockholm AB, Styrelsesuppleant Netiba AB, Director Core Concept Management INC, Director Relax Gaming Network Ltd

Tidigare styrelseuppdrag

Director SpiffX Holding Ltd, Director SpiffX Malta Ltd

Oberoende

Ja

Innehav

0 st aktier



Jonas Bertilsson

Styrelseledamot sedan 2016

Nationalitet

Svensk

Född

1980

Utbildning

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm

Huvudsaklig sysselsättning

Partner på Elementa Management

Nuvarande uppdrag

Styrelseordförande M.O.B.A. Network AB, Styrelsesuppleant AB Rugosa Invest

Tidigare styrelseuppdrag

Styrelseordförande Pema Sweden AB, Styrelseledamot i Mengus Stockholm 2005 och 2011 AB, Styrelseledamot Bed Factory Holding AB

Oberoende

Ja

Innehav

437 749 st aktier



Marcus Blom

Styrelseledamot sedan 2018

Nationalitet

Svensk

Född

1983

Utbildning

Civilekonom Handelshögskolan i Göteborg

Huvudsaklig sysselsättning

VD för A Group of Friends Investments AB

Nuvarande uppdrag

Styrelseordförande Stonebull Invest 1 AB, Styrelseordförande Troop Invest Holding AB, Styrelseledamot A Group of Friends Investments AB, Styrelseledamot Stonebull AB, Styrelseledamot MBFTO Holding AB, Styrelseledamot Stonebull Invest 2 AB

Tidigare styrelseuppdrag

Styrelseledamot APP Capital AB

Oberoende

Ja

Innehav

75 000 st aktier

Ledningsgrupp



Marcus Teilman
VD och Koncernchef

Född
1983

Marcus Teilman är civilekonom och har arbetat inom koncernen sedan 2005. Han var tidigare anställd som CFO i Net Gaming Europe AB (publ). Han har tidigare även jobbat inom e-handelsindustrin.

Innehav
37 003 st aktier
1 000 000 st
teckningsoptioner
300 000 st personaloptioner



Gustav Vadenbring
CFO

Född
1974

Gustav Vadenbring har en dubbel civilekonomexamen från Lunds Universitet. Gustav kommer närmast från SEB, där han arbetat som industri- och företagsanalytiker. Innan dess var Gustav CFO i Actic Group (publ) under drygt fem års tid. Gustav har omfattande M&A-erfarenhet efter 13 år på Deloitte M&A Transaction Services.

Innehav
0 st aktier
250 000 st teckningsoptioner



Erik Gjerde
VD, Highlight Media

Född
1983

Erik Gjerde är utbildad inom marknadsföring och kommunikation vid Norwegian School of Management. Erik har arbetat för Highlight Media sedan 2011. Han har innan dess innehaft positioner inom onlinemarknadsföring, affärsutveckling online samt teknikutveckling.

Innehav
0 st aktier
300 000 personaloptioner

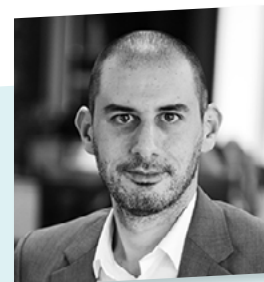


Christian Käfling
Head of M&A

Född
1972

Christian Käfling har en civilekonomexamen från Linköpings Universitet. Christian kommer närmast från Strategy&/PwC, där han arbetat som konsult inom strategi och kommersiell due diligence, framförallt inom TMT sektorn och iGaming.

Innehav
30 000 st aktier



Clinton Cutajar
CTO

Född
1983

Clinton Cutajar har en M.Sc. i Informationssäkerhet från University of London samt en B.Sc. i Datavetenskap och Artificiell Intelligens från University of Malta. Hans senaste roll var på Catena Media, där han var Head of Tech Operations med ansvar för drift, integration av förvärv samt IT-arkitektur.

Innehav
0 st aktier



Förvaltningsberättelse

FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2018

Styrelsen för Net Gaming Europe AB ("Bolaget", "Moderbolaget" eller "Net Gaming") med organisationsnummer 556693-7255, avger härmed årsredovisningen tillsammans med koncernredovisningen för räkenskapsåret 2018. Net Gaming har huvudkontor och säte i Stockholm, Sverige med adress Stureplan 6, 4 tr, 114 35 Stockholm. Koncernen har sedan tidigare dotterföretag på Malta. "Net Gaming" eller "Koncernen" används genomgående i denna årsredovisning vid beskrivningen av Koncernens verksamhet. Koncernens verksamhet omfattar primärt verksamheten med bas i Stockholm samt den operativa verksamheten med bas på Malta.

HUVUDSAKLIGA VERKSAMHETEN

Net Gamings huvudsakliga verksamhet består av att attrahera användare (slutkonsumenter) huvudsakligen genom sökmotoroptimering (SEO) och att därefter kanalisera dessa användare till online- och mobilkunder hos speloperatörer. I detta syfte äger och driver Net Gaming över 140 digitala varumärken med fokus på användarvänlighet och tydlig användarnytta samt ett innehåll av hög kvalitet på ett flertal olika språk. Många av dessa webbplatser rankas på toppositioner i sökresultaten i de olika sökmotorerna, t.ex. Google. På så vis attraherar Net Gaming högkvalitativ trafik av potentiella slutkonsumenter. Innehållet på webbplatserna skrivs av professionella skribenter, och uppdateras fortlöpande för att förse slutkonsumenterna med den mest relevanta informationen och senaste nytt för att göra sin egen bedömning avseende vilken operatör de vill använda sig av.

VERKSAMHETSÖVERSIKT

Under året har Net Gaming renodlat verksamheten för att fullt ut kunna fokusera på bolagets kärnverksamhet som är affiliatemarknadsföring. Som ett led i renodlingen har under året pokerturneringen Battle of Malta avyttrats och den tidigare operatörsverksamheten har omvandlats till affiliateverksamhet.

Affiliateverksamheten har ett starkt fokus på att tillhandahålla innehåll av hög kvalitet, och inriktar sig i första hand på trafik via sökmotorer. Net Gaming har en stark marknadsposition, speciellt inom nätkasinosegmentet, som också utgör koncernens kärnfokus. Samtidigt som Net Gaming fortsätter att fokusera på den snabbväxande nätkasinomarknaden har koncernen under det innevarande

räkenskapsåret även tagit steget in i sportsbetting-segmentet samt finanssegmentet på onlinemarknaden.

Net Gaming har nått den ställning som koncernen har i dag genom 15 års erfarenhet inom branschen samt genom att bygga upp en portfölj av starka digitala varumärken som backas upp av avancerade tekniker för sökordsplanering och innehållsoptimering. Net Gaming använder sig av ett antal olika Business Intelligence-verktyg (BI) för att kunna analysera flödet av internettrafik till sina webbplatser och partners. Att analysera kvaliteten på och konverteringstakten för sådan trafik är avgörande för att kunna utveckla och förbättra webbplatsernas innehåll. Investeringar i teknologi och BI har ökat Net Gamings konkurrenskraft och har varit viktiga faktorer när koncernen uppnått sin starka ställning inom sina kärnmarknader.

Net Gaming har kunnat utöka sin affärsverksamhet och öka intäkterna betydligt under 2018 utan att behöva öka kostnadsbasen i samma takt, vilket visar styrkan i bolagets affärsmodell och den skalbara plattformen.

Koncernen har även under året framgångsrikt förvärvat tillgångarna i affiliatebolaget Webwiser för att stärka positionen inom DACH regionen. Under de senaste tre åren har flera affiliateverksamheter förvärvats och Net Gaming har omfattande erfarenhet av att integrera de förvärvade tillgångarna för att kunna maximera synergieffekter och öka intäkterna.

Under 2018 har Net Gaming även intensifierat arbetet med expansionen i USA och vi har sett en omfattande tillväxt i de reglerade delstaterna New Jersey, Delaware och Nevada. Genom starka domännamn såsom Pokerlistings.com och ett intensifierat fokus på USA-marknaden har Net Gaming placerat sig i "pole position" gällande framtida regleringar på en av världens potentiellt största iGaming marknader.

MARKNADSUTVECKLING

Marknadsutvecklingen för finans-, sportsbetting- och nätkasino, där Net Gaming bedriver verksamhet, har visat en stark tillväxt under senare år och marknaden prognostiseras en kraftig tillväxt under kommande fem år. Det är Net Gamings bedömning att efterfrågan på kundgenererande företag samt affiliateföretag kommer att öka som en följd av detta. På Net Gamings kärnmarknader växer iGaming snabbare än landbaserade spel. Både nya nätkasinooperatörer och gamla varumärken

på nya marknader har ett behov av synlighet. Tillsammans driver dessa tillväxten av affiliatemarknaden genom ökade satsningar på digital marknadsföring.

På den fragmenterade affiliatemarknaden finns det bara en handfull aktörer som kan generera ett betydande antal så kallade "New Depositing Customers" (NDC) till operatörerna. De största konkurrenterna verkar på samma geografiska marknader som Net Gaming och det verkar finnas en bestående trend av lanseringar av nya kasinovarumärken primärt via affiliatemarknadsföring. Det skapar möjligheter till geografisk expansion såväl organiskt så som genom förvärv.

Den finansiella vertikalen delar många egenskaper med iGaming, såsom intäktsmodell och ett liknande beteendemönster som i online casino. Marknaden för finansiella tjänster är både fragmenterad och väldigt lönsam och där ser vi även betydande möjligheter.

INTÄKTER

Nettoomsättningen för helåret 2018 ökade med 13,4 procent till 192,2 MSEK (169,4 MSEK), drivet av en organisk tillväxt om 12,1 procent. Under året har en renodling av verksamheten skett där operatörsverksamheten stöpts om till affiliateverksamhet samt pokerturneringen Battle of Malta avyttrats. Operatörsverksamheten omsatte 1,9 MSEK under 2018 jämfört med 9,1 MSEK under 2017. Intäkterna från affiliateverksamheten växte 18,7 procent till 190,3 MSEK (160,3 MSEK) under 2018.

KOSTNADER

Kostnaderna för helåret 2018 har ökat marginellt jämfört med 2017. Ökningen är främst ett resultat av högre personalkostnader, primärt drivet av uppbyggnad av organisationen och rekryteringar av nyckelpersoner för att anpassa bolaget för ökad tillväxt.

Övriga externa kostnader har ökat till 34,6 MSEK (33,7 MSEK) främst drivet av högre marknadsföringskostnader (paid media), vilka dock har minskats kraftigt under fjärde kvartalet 2018. Kostnader inom operatörsverksamheten har i sin tur minskat mellan 2017 och 2018, vilket bidragit till bolagets marginalökning.

RESULTAT

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) ökade med 19 procent till 127,1 MSEK (106,6 MSEK). EBITDA-marginalen förbättrades

till 66,1 procent (62,9) genom renodling av verksamheten och god kostnadskontroll i kombination med en förbättrad organisk tillväxt och skalfördelar.

Under 2017 genomförde bolaget en refinansiering, vilket medförde omfattande finansieringskostnader som redovisades i finansnettot. Refinansieringen har dock medfört ett betydligt förmånligare finansieringsupplägg med lägre räntekostnader under 2018. Finansnettot har därmed minskat från 84,3 MSEK under 2017 jämfört till 38,9 MSEK under 2018 via minskade räntekostnader och dels via refinansieringskostnader om 40 MSEK som belastade finansnettot 2017. Finansnettot under 2018 har belastats av en engångseffekt om -1,1 MSEK relaterad till konvertering av återstående konvertibellån i tredje kvartalet samt reservering för en eventuell kreditförlust om -6,8 MSEK i fjärde kvartalet.

Under året har bolaget även minskat skattekostnaderna, vilka under 2018 uppgick till 5,9 MSEK (14,8 MSEK).

Resultat efter skatt ökade till 78,3 MSEK (6,1 MSEK) och resultat per aktie efter utspädning ökade till 1,08 kr (0,10 kr).

LIKVIDA MEDEL OCH KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2018 uppgick till 115,5 MSEK (108,5 MSEK). Förändringen jämfört med motsvarande period föregående år är framförallt hänförlig till förbättrad underliggande resultatutveckling. Samtidigt har rörelsekapitalet påverkat kassaflödet negativt under 2018 primärt relaterat till avvecklingen av operatörsverksamheten, vilket påverkar jämförbarheten mellan 2018 och 2017.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten är begränsad då bolagets affärsmodell inte är kapitalintensiv. Kassaflödet från investeringsverksamheten 2018 uppgick till -89,5 MSEK (-75,6 MSEK). Investeringarna under 2018 är primärt hänförliga till reglering av tilläggsköpeskilling från HLM-förvärvet 2016 om 57,1 MSEK samt förvärvet av Webwiser i maj 2018 om 23,5 MSEK.

Övriga investeringar under året är huvudsakligen hänförliga till nya starka domännamn i USA samt ombyggnad av huvudkontoret på Malta för att rymma mer personal.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för helåret 2018 uppgick till -30,0 MSEK

(21,5 MSEK) där räntekostnaderna har minskat markant via det nya finansieringsupplägget från 46,6 MSEK under 2017 till 30,4 MSEK under 2018. Kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2017 har påverkats signifikant av den refinansiering som genomfördes under andra halvåret föregående år.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Bolaget bedriver löpande utveckling av interna infrastrukturer så som BI system, affärssystem etc. Under 2018 har totalt 0,5 MSEK (0,3 MSEK) aktiverats för egen räkning.

EGET KAPITAL

Baserat på framtidsutsikter och finansieringsalternativ, bedömer styrelsen att det är lämpligt att upprätta finansiella rapporter utifrån fortlevnadsprincipen.

Vid utgången av år 2018 uppgick eget kapital i koncernen till 217,0 MSEK (78,0 MSEK), motsvarande 2,87 kr (1,16 kr) per aktie före utspädning. Bolagets soliditet uppgick till 35,8 procent (13,7 procent).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2018

Första kvartalet

- I februari förvärvade Net Gaming affiliatetillgångar i Centraleuropa för cirka 5,2 MSEK för att stärka Casino-vertikalen. Tillgångarna har under året lyckosamt integrerats i verksamheten.
- En renodling av verksamheten till en ren affiliateverksamhet påbörjades under februari genom avyttring av pokerturneringen Battle of Malta för 3,0 MSEK.
- I mars påbörjades arbetet med att lansera den nya vertikalen Sportsbetting och rekrytering av nyckelpersoner skedde för att utveckla denna.
- I det första kvartalet konverterades även 12,0 MSEK av det konvertibla förlagslånet till 2 666 665 nya aktier i ett steg att renodla bolagets kapitalstruktur.

Andra kvartalet

- I maj reglerades den sista delen av tilläggsköpeskillingen för HLM-förvärvet från 2016. Detta medförde att styrelsen och bolaget kunde effektuera tillväxtplaner och påbörja arbetet med att anpassa bolaget för expansion samt rekrytering av nyckelpersoner.
- Net Gamings styrelse sjösatte i maj en expansionsstrategi vilken inkluderade en lansering av Finans- samt Sportsbettingvertikaler.

- I maj gjordes även ett strategiskt förvärv av affiliatetillgångar från Webwiser GmbH i Tyskland för att stärka Casinovertikalen. Initial köpeskilling uppgick till 23,5 MSEK, vilket inklusive en eventuell tilläggsköpeskilling om maximalt 12,8 MSEK innebär en total köpeskilling motsvarande ca 3,5 ggr EBITDA.
- I slutet av juni skedde även ett listbyte från Aktietorget till Nasdaq First North Premier. VD Marcus Teilman ringer i börsklockan den 27:e juni.

Tredje kvartalet

- I augusti skedde en förtidsinlösen av resterande konvertibellån, vilket medförde att processen med att renodla bolagets kapitalstruktur till endast obligationslån slutfördes.
- Rekrytering av ytterligare nyckelpersoner för att stödja expansionsstrategin fortsatt under augusti då CFO Gustav Vadenbring med bred erfarenhet från börs samt tillväxtbolag i internationell miljö samt CTO Clinton Cutajar från Catena Media förstärkte koncernledningen.
- I september lanserades nya finansiella mål med ökat fokus på organisk tillväxt, vinsttillväxt per aktie samt minskad skuldsättning.
- I det tredje kvartalet börjar expansionen i USA ta fart och bolaget uppvisar 145% tillväxt i USA. Starka domännamn införskaffas. Utrullning av nya digitala varumärken i USA.

Fjärde kvartalet

- I oktober invigdes det nya Maltakontoret, med plats för ytterligare 20-30 medarbetare, som ett led i fortsatt expansion.
- Operatörsverksamheten avvecklades helt i december, vilket innebär att Net Gaming blev ett renodlat affiliatebolag.
- Under det fjärde kvartalet förstärkte Net Gaming Europe satsningen på organisk tillväxt och framtida tillväxt genom att stärka organisationen genom att anställa nyckelpersoner såsom Head of Design, Head of Casino och Head of Poker med flera.

MEDARBETARE

Det totala antalet anställda i koncernen per den 31 december 2018 uppgick till 65 (69), varav 25 (23) var kvinnor och 40 (46) var män. Uttryckt i procent utgjorde kvinnorna i 38 procent (33) av totalt antal anställda, medan männen utgjorde 62 procent (67).

Samtliga medarbetare är anställda på heltid. Inkluderat kontrakterade konsulter uppgår antalet medarbetare i Net Gaming till ca 90. Som en följd av den snabba tillväxten fortsätter koncernen att rekrytera nya medarbetare.

FRAMTIDSUTSIKTER

Net Gaming verkar på en stor global marknad som förväntas fortsätta växa under lång tid framöver. För att fokusera tid och resurser optimalt, har Net Gaming under 2018 identifierat tre tydliga tillväxtpelare och inkluderat dessa i bolagets tillväxtplan.

NET GAMINGS TRE TILLVÄXTPELARE:

1. Casino i Europa

Net Gaming har idag en marknadsandel om ca 1 procent inom iGaming affiliation för den europeiska Casinomarknaden. Casino är Net Gamings största vertikal och den har historiskt vuxit med ca 25 procent årligen.

2. USA

Marknaden för iGaming i USA förväntas att växa kraftigt under de kommande åren. Detta som en följd av att fler och fler delstater väntas reglera och därmed tillåta iGaming. Under 2019 förväntas ytterligare ett par delstater reglera marknaden för iGaming.

3. Betting i Europa

Under 2018 startade Net Gaming en ny vertikal inom Betting. Bettingmarknaden står idag för ca 50 procent av de globala intäkterna inom iGaming, varför lanseringen av en Bettingvertikal känns naturlig. Satsningen på Betting görs för att öka bolagets organiska tillväxt ytterligare över tid.

Net Gaming lämnar ingen prognos.

FINANSIELLA MÅL

Styrelsen för Net Gaming presenterade nya finansiella mål i ett pressmeddelande den 11 september 2018. De finansiella målen är följande;

- Resultattillväxt per aktie om minst 20 procent per år över tid.
- Organisk tillväxt om 15-25 procent per år.
- Nettoskuld/EBITDA över tid uppgående till högst 2,0.

Ingen utdelning de kommande tre åren till förmån för tillväxtinvesteringar genom förvärv, interna tillväxtprojekt och stärkt kapitalstruktur.

SAMMANFATTNING UTFALL AV FINANSIELLA MÅL PER 31 DECEMBER 2018

I tabellen nedan redovisas utfallet för de uppsatta finansiella målen.

Tidsperiod	Resultat-tillväxt per aktie	Organisk omsättningstillväxt	Kapitalstruktur
jan-dec 2018	+1100%	12%	2,1

MODERBOLAGET

Net Gaming Europe AB är det yttersta holdingbolaget i koncernen (härmed benämnt "Bolaget" eller "Moderbolaget") och registrerades i Sverige den 14 december 2005. Bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier sedan juni 2018.

Bolaget genererar intäkter via koncerninterna tjänster inom IT, marknadsföring, finansiella tjänster samt management. Koncernens finansiering är upptagen i moderbolaget via ett obligationslån, vilket är registrerat på Företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm.

För helåret 2018 erhöll moderbolaget utdelning från dotterbolag uppgående till 15,4 MSEK (19,3 MSEK).

ÖVRIGA KONCERNBOLAG

HLM Malta Limited

Resultat före skatt uppgick till 106,7 MSEK (19,7 MSEK) för helåret 2018. Resultatet efter skatt uppgick till 106,7 MSEK (19,7 MSEK). Eget kapital uppgick till 96,2 MSEK (4,6 MSEK) vid årets utgång 2018. Bolaget har erhållit utdelningar från dotterbolag under 2018 uppgående till 109,6 MSEK (28,8 MSEK). Bolaget har lämnat utdelningar till Moderbolaget med 15,4 MSEK (19,3 MSEK).

Mortgage Loan Directory & Information LCC

Resultat före skatt uppgick till -1,9 MSEK (-2,4 MSEK) för helåret 2018. Resultatet efter skatt uppgick till -2,4 MSEK (2,1 MSEK). Eget kapital uppgick till 7,3 MSEK (9,0 MSEK) vid årets utgång 2018. Bolaget har lämnat utdelningar till HLM Malta med 0 MSEK (0,4 MSEK).

Rock intention Malta Ltd

Resultat före skatt uppgick till 61,2 MSEK (52,9 MSEK) för helåret 2018.

Resultatet efter skatt uppgick till 37,4 MSEK (105,4 MSEK). Eget kapital uppgick till 145,0 MSEK (208,0 MSEK) vid årets utgång 2018. Bolaget har lämnat utdelningar till HLM Malta med 109,6 MSEK (28,4 MSEK).

PokerLoco Malta Ltd

Resultat före skatt uppgick till 16,2 MSEK (-0,8 MSEK) för helåret 2018. Resultatet efter skatt uppgick till 16,2 MSEK (-0,8 MSEK). Eget kapital uppgick till 10,0 MSEK (-6,0 MSEK) vid årets utgång 2018. Under räkenskapsåret 2018 har Moderbolaget efterskönt fordringar till PokerLoco Malta om 23,1 MSEK (0 MSEK) som påverkat resultatet positivt i PLM. PokerLoco Malta har i sin tur efterskönt fordringar till det under året likviderade dotterbolaget Loco Online Entertainment N.V, om 7,9 MSEK (0 MSEK), vilket påverkat resultatet i PLM negativt.

Som ovan nämnt, likviderades dotterbolaget Loco Online Entertainment N.V. under 2018. Efter avvecklingen av operatörsverksamheten bedriver bolaget affiliateverksamhet via de digitala varumärkena pokerloco.com samt casinoloco.com.

VÄSENTLIGA RISKER OCH SÄKERHETSFAKTORER

Legala risker

Även om Koncernen inte bedriver någon internetbaserad spelverksamhet är Koncernen beroende av den internetbaserade spelindustrin, där huvuddelen av speloperatörerna är verksamma.

De lagar och regler som omger den internetbaserade spelindustrin är komplexa, under ständig förändring och i många fall föremål för osäkerhet. I många länder är spel på internet förbjudet och/eller begränsat. Om tvångsåtgärder eller andra lagstiftningsåtgärder vidtas mot något av de internetbaserade spelbolag som är kunder till Koncernen, vare sig det sker nu eller i framtiden, skulle Koncernens intäktflöde från sådana kunder kunna påverkas negativt. Vidare skulle den berörda myndigheten också kunna hävda att liknande åtgärder borde vidtas mot tredje part som främjar ett sådant internetbaserat spelbolags verksamhet, inklusive Koncernen. Följaktligen skulle sådana händelser, inklusive framtida förändringar av lagar och regler, kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

För att reducera denna risk bedriver Koncernen verksamhet på både reglerade och oreglerade marknader, och diversifierar successivt både kundbas och marknadsnärvaro.

Andra risker

Förutom ovanstående risker, bedömer styrelsen att nedan identifierade risker är relevanta för koncernen.

- Kreditrisk är risken att kunder inte betalar för utförda tjänster.
- Valutarisk är den risk som uppstår genom negativa förändringar i valutakurser och räntor.
- Likviditetsrisk är risken för svårigheter att få finansiering för att kunna uppfylla koncernens avtalsenliga förpliktelser när de förfaller.
- Operativ risk avser primärt att inte kunna upprätthålla en effektiv kapacitet inom sökmotoroptimering, bland annat genom beroende av Google.

Ytterligare detaljer om ovanstående kan läsas på sidorna 65-66.

DEN NYA SVENSKA SPELLAGEN

Den nya spellagen trädde ikraft den 1 januari 2019. Lagen speglar den svenska lagstiftarens ansträngningar att erbjuda spelare bättre konsumentskydd och säkra spel. Den inför ett obligatoriskt licenssystem för alla aktörer på den svenska spelmarknaden och gör det brottsligt att marknadsföra spel i Sverige om man inte har licens. Lagen delar upp spelmarknaden i olika sektorer: en allmännyttig sektor som omfattar lotterier och bingo, en kommersiell sektor som omfattar nätspel och vadslagning samt en statlig sektor som omfattar statsägda kasinon och spel på värdeautomater. En skatt på 18 procent tas ut på alla licensierade spel, förutom inom den allmännyttiga sektorn som förblir skattefri. Även om den nya spellagen inte påverkar Net Gaming direkt påverkas aktörerna på den svenska spelmarknad som Net Gaming har avtalsförhållanden med. Net Gaming förväntar sig att alla sådana aktörer ska efterleva den nya lagen.

RÄTTSLIGA TVISTER OCH FÖRFARANDEN

Denna typ av risk avser de kostnader som Net Gaming kan ådra sig för att driva diverse rättsliga förfaranden, samt även oberoende parters kostnader.

Net Gaming har under året inte varit inblandade i några tvister som har påverkat eller kommer att påverka bolagets ställning på något väsentligt sätt.

ÖVRIGA OMRÅDEN

Ersättningar till ledande befattningshavare

Styrelsens föreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för år 2019 innebär i allt väsentligt att löner och övriga anställningsvillkor kommer att ligga på marknadsmässiga nivåer. Utöver den fasta grundlönen kan koncernledningen även erhålla rörlig ersättning och bonus som ska ha ett förutbestämt tak och baseras på uppnådda resultat i förhållande till fastställda mål (och i vissa fall andra nyckeltal). Inga ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag.

Aktier och ägarstruktur

Ägarstrukturen i Net Gaming per den 31 december 2018 omfattade följande större aktieägare Trottholmen AB (62,5 procent) samt Avanza Pension (7,0 procent). Resterande aktieägare hade en ägarandel understigande 3 procent. Per den 31 december 2018 uppgick antalet aktieägare till cirka 1 153 och antalet aktier i Bolaget uppgick till 75 604 487 stycken.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas kl. 13.00 den 23 maj 2019, DLA Piper, Kungsgatan 9 i Stockholm, Sverige.

Utdelning

I enlighet med de finansiella målen har styrelsen föreslagit för årsstämman 2019 att ingen utdelning skall utgå för 2018.

Förslagen vinstfördelning

Styrelsen för Bolaget föreslår att fritt eget kapital om 2 425 892 kr som står till årsstämmans förfogande överförs i ny räkning.

Styrelsen

Styrelsen består av:
Henrik Kvick (styrelseordförande)
Tobias Fagerlund
Marcus Blom
Jonas Bertilsson
Marcus Teilman (verkställande direktör)
Koncernens CFO, Gustav Vadenbring, är adjungerad till styrelsen som sekreterare.

Revisorer

Net Gaming har under 2018 haft Nexia International som koncernrevisor samt KPMG som revisor för vissa av dotterbolagen. Under 2019 har en upphandlingsprocess genomförts och för 2019 föreslår styrelsen att byta revisor till PricewaterhouseCoopers (PwC). PwC har gett sitt medgivande till att påbörja uppdraget som revisor, och förslag att anlita PwC som revisorer kommer att läggas fram på årsstämman.

UTTALANDE OM STYRELSENS ANSVAR FÖR DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Styrelsen ska upprätta finansiella rapporter som ger en sann och rättvisande bild av Koncernens och Bolaget finansiella ställning vid varje finansiell periods slut, samt resultaträkningen för denna period. Vid upprättandet av de finansiella rapporterna ansvarar styrelsen för att:

- Säkerställa att de finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU
- Välja ut och tillämpa adekvata redovisningsprinciper
- Göra bedömningar i redovisningen som är skäliga under omständigheterna
- Säkerställa att de finansiella rapporterna upprättas i enlighet med principen om bolagets fortlevnad (going concern) såvida det inte är rimligt att förutsätta att Koncernen eller Bolaget kommer att fortsätta bedriva verksamhet.

Styrelsen har också ansvaret för att utforma, implementera och upprätthålla en intern kontroll, som styrelsen bedömer nödvändig för att upprätta finansiella rapporter som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Styrelsen är också ansvarig för att skydda Koncernens och Bolagets tillgångar, och därmed vidta lämpliga åtgärder för att förhindra och upptäcka bedrägerier och övriga avvikelser.

De finansiella rapporterna för Net Gaming för räkenskapsåret 2018 har inkluderats i årsredovisningen för 2018, som kan rekvireras från bolagets webbplats. Styrelsen ansvarar för underhållet av och integriteten i årsredovisningen mot bakgrund av dess ansvar för kontrollen över och säkerheten på webbplatsen. Informationen som publiceras på bolagets webbplats finns tillgänglig i andra länder och jurisdiktioner där lagstiftningen som styr upprättandet och spridningen av finansiella rapporter kan skilja sig från krav eller praxis i Sverige samt Malta.

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i kSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	4	192 183	169 465
Summa intäkter		192 183	169 465
Aktiverat arbete för egen räkning	5	453	328
Driftskostnader i spelverksamheten		-1 343	-2 744
Övriga externa kostnader	6,7,8,9	-34 620	-33 704
Personalkostnader	9	-32 847	-29 991
Övriga rörelseintäkter	4	4 530	3 339
Övriga rörelsekostnader		-1 251	-95
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1,2,3	127 105	106 598
Avskrivningar	10	-3 912	-1 419
Rörelseresultat (EBIT)		123 193	105 179
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande poster	12	24	6
Räntekostnader och liknande poster	13	-34 785	-84 928
Nedskrivning av finansiella tillgångar	14	-6 812	-
Övriga finansiella poster		2 720	590
Resultat från finansiella poster		-38 853	-84 332
Resultat före skatt		84 340	20 847
Skatt på årets resultat	15	-5 966	-14 784
Årets resultat		78 374	6 063
Resultat per aktie (kronor)	16	1,08	0,10
Resultat per aktie efter utspädning (kronor)	16	1,08	0,10
Övrigt totalresultat, intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		16 874	10 225
Övrigt totalresultat för året		16 874	10 225
Summa totalresultat för perioden		95 248	16 288

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i kSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	18	2 305	657
Goodwill	19,20,30	440 355	407 439
Övriga immateriella anläggningstillgångar	21	27 571	12 232
Övriga långfristiga fordringar		4 697	-
Uppskjutna skattefordringar	15	5 504	11 251
Summa anläggningstillgångar		480 432	431 579
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		19 245	17 926
Övriga fordringar		1 878	2 360
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	1 387	2 078
Likvida medel	25	103 724	115 113
Summa omsättningstillgångar		126 234	137 477
Summa Tillgångar		606 666	569 056
Eget Kapital och Skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	26	19 657	17 467
Övrigt tillskjutet kapital		127 690	85 952
Reserver		27 762	11 107
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat		41 902	-36 472
Summa eget kapital		217 011	78 054
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	27	368 650	397 013
Uppskjutna skatteskulder	15	-	260
		368 650	397 273
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		7 806	4 603
Skulder till moderbolag	31	3 568	3 406
Övriga skulder		4 071	76 072
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	5 560	9 648
		21 005	93 729
Summa Eget Kapital Och Skulder		606 666	569 056

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i kSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl årets	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01		14 957	34 931	-2 897	-42 535	8 016
Konvertering till aktier april 2017		519	8 481	-	-	9 000
Kvittningsemission beslutat 2017-06-30		402	16 467	-	-	16 869
Emissionskostnader		-	-46	-	-	-46
Konvertering till aktier juli 2017		433	7 067	-	-	7 500
Konvertering till aktier nov 2017		145	2 355	-	-	2 500
Konvertering till aktier dec 2017		1 011	16 489	-	-	17 500
Aktierelaterade ersättningar	16	-	208	-	-	208
Korrigering uppdaterad förvärvsanalys		-	-	5	214	219
Årets totalresultat		-	-	10 225	6 063	16 288
Utgående eget kapital 2017-12-31		17 467	85 952	10 893	-36 258	78 054
Ingående eget kapital 2018-01-01		17 467	85 952	10 893	-36 258	78 054
Kvittningsemission mars 2018		255	9 625	-	-	9 880
Konvertering till aktier mars 2018		693	11 307	-	-	12 000
Konvertering till aktier juni 2018		433	7 067	-	-	7 500
Konvertering till aktier juli 2018		809	13 191	-	-	14 000
Erhållna optionslikvider	17	-	435	-	-	435
Emissionskostnader		-	-10	-	-	-10
Aktierelaterade ersättningar		-	123	-	-	123
Korrigering uppdaterad förvärvsanalys		-	-	-5	-214	-219
Periodens totalresultat		-	-	16 874	78 374	95 248
Utgående eget kapital 2018-12-31		19 657	127 690	27 762	41 902	217 011

Villkorade aktieägartillskott från huvudägaren Trottholmen AB uppgår till 5 000 tkr (5 000 tkr). Huvudägaren äger rätt att i framtiden erhålla återbetalning av detta villkorade aktieägartillskott under vissa förutsättningar.

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i kSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		84 340	20 847
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster samt poster som inte ingår i den löpande verksamheten			
- Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		3 912	1 419
- Valutakursdifferenser på finansiella fordringar och skulder		-1 809	-590
- Kostnader för aktierelaterade program		123	-
- Resultat från försäljning av övriga tillgångar		-3 030	-
- Återföring av nedskrivning av finansiella tillgångar		-1 421	-
- Nedskrivning av finansiella tillgångar		6 812	-
Räntekostnader och liknande poster enligt resultaträkningen		34 785	84 928
Ränteintäkter och liknande poster enligt resultaträkningen		-24	-6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-146	-1 867
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-8 073	3 792
Kassaflöde från den löpande verksamheten		115 469	108 523
Investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i dotterbolag		-57 069	-55 002
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2 092	-305
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-33 429	-20 247
Försäljning av övriga tillgångar		3 096	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-89 494	-75 554
Finansieringsverksamheten			
Erhållna optionslikvider		435	-
Emissionskostnader		-10	-46
Erlagd ränta		-30 431	-43 632
Erhållen ränta		24	6
Upptagna lån		-	363 070
Återbetalning av lån		-	-270 000
Kostnader i samband med lösen av lån		-	-27 927
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-29 982	21 471
Periodens kassaflöde		-4 007	54 440
Likvida medel vid periodens början		115 113	58 999
Kursdifferenser i likvida medel		2 804	1 674
Omklassificering från likvida medel till övr kortfristiga placeringar		-10 186	-
Likvida medel vid periodens slut		103 724	115 113

Resultaträkning - moderföretaget

Belopp i kSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	4	2 624	803
Summa intäkter		2 624	803
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6,7,8,9	-5 516	-3 314
Personalkostnader	9	-2 031	-249
Övriga rörelsekostnader		-5	-95
Rörelseresultat	1,2,3	-4 928	-2 855
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	11	-12 970	19 239
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	12	3 431	11 625
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	13	-34 785	-84 928
Övriga finansiella poster		1 975	198
Resultat efter finansiella poster		-47 277	-56 721
Skatt på årets resultat	15	260	1 410
Årets resultat		-47 017	-55 311

Balansräkning - moderföretaget

Belopp i kSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	22,29	324 562	324 562
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	23	12 328	68 280
Summa finansiella anläggningstillgångar		336 890	392 842
Summa anläggningstillgångar		336 890	392 842
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	23	5 812	33 613
Övriga fordringar		229	431
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	155	88
Summa kortfristiga fordringar		6 196	34 132
Likvida medel	25	54 459	67 024
Summa omsättningstillgångar		60 655	101 156
Summa Tillgångar		397 545	493 998
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	26		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		19 657	17 467
		19 657	17 467
Fritt eget kapital			
Överkursfond		99 131	57 393
Balanserad vinst		-49 688	5 624
Årets resultat		-47 017	-55 311
		2 426	7 705
Summa eget kapital		22 083	25 172
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	27	368 650	397 013
Uppskjutna skatteskulder	15	-	260
		368 650	397 273
Kortfristiga skulder			
Leverantörskulder		127	259
Skulder till moderbolag	31	3 568	3 406
Övriga skulder		86	64 191
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 031	3 697
		6 812	71 553
Summa eget kapital och skulder		397 545	493 998

Sammanställning över förändringar i eget kapital - moderföretaget

Belopp i kSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets	Summa eget kapital
Moderföretaget					
Ingående eget kapital 2017-01-01		14 957	6 372	5 623	26 952
Konvertering till aktier april 2017		519	8 481	-	9 000
Kvittningsemission beslutat 2017-06-30		402	16 467	-	16 869
Emissionskostnader		-	-46	-	-46
Konvertering till aktier juli 2017		433	7 067	-	7 500
Konvertering till aktier nov 2017		145	2 355	-	2 500
Konvertering till aktier dec 2017		1 011	16 489	-	17 500
Aktierelaterade ersättningar	17	-	208	-	208
Årets resultat		-	-	-55 311	-55 311
Utgående eget kapital 2017-12-31		17 467	57 393	-49 688	25 172
Ingående eget kapital 2018-01-01		17 467	57 393	-49 688	25 172
Kvittningsemission mars 2018		255	9 625	-	9 880
Konvertering till aktier mars 2018		693	11 307	-	12 000
Konvertering till aktier juni 2018		433	7 067	-	7 500
Konvertering till aktier juli 2018		809	13 191	-	14 000
Erhållna optionslikvider		-	435	-	435
Emissionskostnader		-	-10	-	-10
Aktierelaterade ersättningar		-	123	-	123
Årets resultat		-	-	-47 017	-47 017
Utgående eget kapital 2018-12-31		19 657	99 131	-96 705	22 083

Villkorade aktieägartillskott från huvudägaren Trottholmen AB uppgår till 5 000 tkr (5 000 tkr). Huvudägaren äger rätt att i framtiden erhålla återbetalning av detta villkorade aktieägartillskott under vissa förutsättningar.

Kassaflödesanalys - moderföretaget

Belopp i kSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-47 277	-56 721
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster samt poster som inte ingår i den löpande verksamheten			
- Erhållen utdelning från dotterbolag		-15 431	-19 308
- Eftersänkta fordringar till koncernföretag		28 335	-
- Valutakursdifferenser på finansiella fordringar och skulder		-897	-183
- Räntekostnader och liknande poster enligt resultaträkningen		34 785	84 928
- Ränteintäkter och liknande poster enligt resultaträkningen		-3 431	-11 625
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-5 519	-8 631
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		205	10 564
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 230	-976
Investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i dotterbolag		-57 069	-55 002
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-27 954	-19 844
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		27 954	19 844
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-57 069	-55 002
Finansieringsverksamheten			
Erhållna optionslikvider		435	-
Emissionskostnader		-10	-46
Erlagd ränta		-30 431	-43 632
Erhållen ränta från koncernföretag		3 431	11 410
Upptagna lån		-	363 070
Återbetalning av lån		-	-270 000
Kostnader i samband med lösen av lån		-	-27 927
Återbetalning av lån från koncernföretag		72 605	53 926
Utbetalning av lån till koncernföretag		-8 639	-3 103
Erhållen utdelning från koncernföretag		15 431	19 308
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		52 822	103 006
Periodens kassaflöde		-13 477	47 028
Likvida medel vid periodens början		67 024	20 011
Kursdifferenser i likvida medel		912	-15
Likvida medel vid periodens slut		54 459	67 024

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i TSEK om inget annat anges

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Net Gaming Europe AB (härmed benämnt "Bolaget" eller "Moderbolaget"), 556693-7255, är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget är det yttersta holdingbolaget i koncernen. Det registrerades i Sverige den 14 december 2005, och noterades på Nasdaq First North Premier, i juni 2018.

Bolaget genererar intäkter via koncerninterna tjänster inom IT, marknadsföring, finansiella tjänster samt management. Koncernens finansiering är även uppdatagen i moderbolaget via ett obligationslån, vilket är registrerat på Företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm. Dotterföretagen till Net Gaming Europe AB bedriver affiliateverksamhet över internet. Under året har spelverksamheten som tidigare har bedrivits avvecklats.

Koncernens finansiella rapporter omfattar Bolaget och dess dotterbolag (tillsammans "Koncernen") samt anges samtliga belopp i notupplysningarna i Tkr där inte annat anges.

NOT 2 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Allmänna redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och tolkningar från IFRS Interpretations Committee, IFRIC. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen

ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Den skillnad som föreligger för moderbolagsredovisningen jämfört med koncernredovisningen är i huvudsak uppställningsformerna för resultat- och balansräkningar som följer den uppställningsform som Årsredovisningslagen anger.

Alternativa nyckeltal

I årsredovisningen hänvisas till nyckeltal som Bolaget och andra intressenter använder vid utvärderingen av Koncernens resultat, vilka inte uttryckligen är definierade i IFRS. Samtliga nyckeltal som inte är definierade i IFRS (dvs nyckeltal utöver Omsättning, Resultat per aktie och Årets resultat) avser alternativa nyckeltal. Dessa mått förser ledningen och investerare med betydelsfull information för att analysera trender i bolagets affärsverksamhet. Dessa alternativa nyckeltal är tänkta att komplettera finansiella mått som presenteras i enlighet med IFRS.

Organisk omsättningstillväxt

Organisk omsättningstillväxt är ett viktigt alternativt nyckeltal som Bolaget följer löpande då Net Gaming har ett långsiktigt mål att redovisa en organisk omsättningstillväxt i intervallet 15 till 25 procent. Net Gaming kommer kontinuerligt investera i kärnverksamheten samt nya interna tillväxtsatsningar för att säkerställa uthålligt god organisk tillväxt. Tiden när tillväxtsatsningar bär frukt kommer variera och därför kommer den organiska tillväxten fluktuera över tid.

Definitionen av organisk omsättningstillväxt varierar i branschen. Net Gamings definition av organisk tillväxt baseras på Nettoomsättning jämfört med föregående period exkluderat förvärv senaste 12 månaderna och avyttringar samt valutakursrörelser.

ORGANISK OMSÄTTNINGSTILLVÄXT – BRYGGA HELÅRET 2018

Belopp i kSEK	2018-01-01	2018-01-01	2017-01-01	Avvikelse
	2018-12-31	2018-12-31	2017-12-31	
	Tillväxt %	Absoluta tal	Absoluta tal	Absoluta tal
Total tillväxt i SEK	18,70 %	190 326	160 325	30 001
Translationseffekt SEK/EUR	-6,60 %			
Total tillväxt i EUR	12,20 %	18 556	16 544	2 012
Justering förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	-1,30 %	-930	-648	-282
Total tillväxt i EUR exkl. förvärv samt nedlagd verksamhet	10,90 %	17 626	15 896	1 730
Justering för konstant valuta	1,20 %	-	-176	176
Total organisk omsättningstillväxt	12,10 %	17 626	15 720	1 906

NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument trädde i kraft 1 januari 2018 och innehåller regler för redovisning, klassificering, värdering, nedskrivning, bortbokning, kvittning och säkringsredovisning. Standarden antogs av EU i november 2016 och ersätter i sin helhet IAS 39 Finansiella instrument: Värdering och klassificering. De stora förändringarna återfinns inom de tre områdena klassificering och värdering, nedskrivning och säkringsredovisning. Net Gaming har, i enlighet med IFRS 9, valt att inte tillämpa standarden retroaktivt och har således inte räknat om jämförelsetalen i 2018 års finansiella rapporter.

Övergången till IFRS har inte medfört några materiella effekter för bolaget. Den justering som IFRS 9 medfört avser förlustreserv för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och har redovisats i förändringar av eget kapital.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när koncernen förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör. Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar och andra korta fordringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, andra korta skulder och låneskulder.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och dess kassaflödeskaraktär. Om den finansiella tillgången innehåller inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktssenliga kassaflöden (hold to collect) och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde. Om affärsmodellens mål istället kan uppnås genom att både inkassera avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar (hold to collect and sell), och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat. Alla övriga affärsmodeller (other) där syftet är spekulation, innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden eller till verkligt värde via resultaträkningen. Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i kategorin finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde.

Nedskrivningar

Koncernen redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Per varje balansdag redovisar koncernen förändringen i förväntade kreditförluster sedan det första redovisningstillfället i resultatet. För samtliga finansiella tillgångar ska koncernen värdera förlustreserven till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. För finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället redovisas en reserv baserad på kreditförluster för tillgångens hela löptid (den generella modellen).

Syftet med nedskrivningskraven är att redovisa de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid för alla finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället, antingen bedömt enskilt eller kollektivt, med tanke på alla rimliga och verifierbara uppgifter, inklusive framåtblickande sådana. Koncernen värderar förväntade kreditförluster från ett finansiellt instrument på ett sätt som återspeglar ett objektiva och sannolikhetsvägta belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall, pengars tidsvärde och rimliga verifierbara uppgifter, nuvarande förhållande och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

För kundfordringar och avtalstillgångar finns förenklingar som innebär att koncernen direkt redovisar förväntade kreditförluster för tillgångens återstående löptid. Eget kapital-instrument omfattas inte av nedskrivningsreglerna.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Se not 4 Intäkter från avtal med kunder avseende tillämpning av ny redovisningsprincip IFRS15.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Justering av transaktionskostnader obligationslån

Net Gaming upptog ett obligationslån under hösten 2017 vilket noterades den 7 november 2017 för institutionell handel på Företags-obligationslistan vid Nasdaq Stockholm. Obligationslånet löper med en rörlig ränta på Stibor 3m + 7,25 % och förfaller till betalning under september 2020.

Net Gaming redovisar låneskulder initialt till verkligt värde, efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades då skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över låneskuldens löptid.

Koncernen och moderbolaget har sedan obligationslånet togs upp separat presenterat transaktionskostnader, i form av initiala uppläggningsavgifter 11,2 MSEK, brutto som en övrig långfristig fordran och den kortfristiga delen som en förutbetalad kostnad, men har rättat denna presentation inför årsbokslutet 2018 till att presentera transaktionskostnader netto, dvs som en reducering av obligationslånet under övriga långfristiga skulder.

Justeringen från att tidigare presentera transaktionskostnader brutto till att presentera dem netto påverkar endast koncernens och moderbolagets balansräkning och påverkar inte koncernens eller moderbolagets resultaträkning, eget kapital eller kassaflöde. De belopp som retroaktivt justerats i balansräkningen per 31 december 2017 är övriga långfristiga fordringar om 6,4 MSEK samt förutbetalda kostnader om 3,7 MSEK,

vilka reducerat obligationslånet under övriga långfristiga skulder med totalt 10,1 MSEK.

Justeringen har ingen effekt på resultat per aktie men däremot har nettoskuldssättningsgraden per Q4 2017 räknats om från tidigare presenterade 2,8 till efter rättelse 2,7.

JUSTERING AV VALUTAOMRÄKNINGSEFFEKTER GOODWILL

Net Gaming genomförde under oktober 2016 ett betydande rörelseförvärv av HLM Malta. Net Gaming har i samband med upprättande av årsredovisningen 2018, efter publiceringen av bokslutskommunikén 2018, noterat att uppkommen goodwill om 39 MEUR i samband med detta förvärv inte omvärderats efter förvärvstidpunkten utan goodwillbeloppet har varit bokfört till det historiska anskaffningsvärdet om 370 MSEK. Då förvärvet avser ett bolag med verksamhet och funktionell valuta i EUR borde uppkommen goodwill i EUR omvärderats per varje historiskt rapporterad period utifrån aktuell balansdagskurs SEK/EUR. Detta påverkar koncernens balansräkning, övriga totalresultat och eget kapital (kategorin reserver) avseende tidigare presenterade rapportperioder. Justeringen har ingen effekt på koncernens kassaflöde och påverkar inte moderbolagets räkenskaper. Se not 20 Justering av goodwill.

NYA STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM INTE TRÄTT I KRAFT ÄNNU

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17 Leasingavtal och ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019. IFRS 16 har en leasingmodell för leasetagare, vilken innebär att i stort sett alla leasingavtal ska redovisas i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderätten (leasingtillgången) och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Nyttjanderätten inkluderar även direkta kostnader hänförliga till tecknandet av leasingavtalet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader. I efterföljande perioder redovisas nyttjanderätten till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingskulden. I efterföljande perioder redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde och minskas med gjorda leasingbetalningar. Leasingskulden redovisas separat från andra skulder och omvärderas vid förändringar i bl.a. leasingperioden, restvärdegarantier och ev. förändringar i leasingbetalningar.

Korta leasingkontrakt (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde behöver inte redovisas i rapporten över finansiell ställning. Dessa kommer att redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som nuvarande operationella leasingavtal. Kassaflödet från finansieringsverksamheten kommer att belastas i framtida perioder då amortering av leasingskulden klassificeras som kassaflöde från finansieringsverksamheten. För leasegivare innebär IFRS 16 i allt väsentligt inga ändrade regler.

Net Gaming har under 2018 analyserat koncernens samtliga leasingavtal och utvärderat effekterna av den nya standarden på koncernens finansiella rapporter. Standarden kommer påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal avser kontorslokaler. Net Gaming har inte förtidstillämpat IFRS 16 och kommer att tillämpa standarden från 1 januari 2019. Koncernen avser att tillämpa den förenklade övergångsmetoden,

modifierad retroaktivitet, och kommer inte att räkna om jämförelsetalen. Nyttjanderätter värderas till ett belopp som motsvarar leasingskulden (justerade för förutbetalda och upplupna leasingavgifter).

Vid tillämpning av IFRS 16 har koncernen använt följande praktiska lösningar som tillåts enligt standarden:

- Samma diskonteringsränta har använts på en portfölj av leasingavtal med någorlunda liknande egenskaper. I Net Gamings fall finns endast en "portfölj" av leasingavtal vilken avser kontorslokaler.
- Operationella leasingavtal med en kvarvarande leasingperiod på mindre än 12 månader från 1 januari 2019 har redovisats som korttidsavtal
- Direkta anskaffningskostnader för nyttjanderätter har uteslutits vid övergången, och
- Historisk information har använts vid bedömningen av ett leasingavtals längd i de fall det finns optioner att förlänga eller säga upp avtal.

Koncernen har också valt att inte tillämpa IFRS 16 på de avtal som inte identifierats som leasingavtal i enlighet med IAS 17 och IFRIC 4 Fastställande huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal.

Net Gamings bedömning är att den ränta som Net Gaming skulle ha fått betala för ett lån under samma period med samma säkerhet på det belopp som skulle krävas för att köpa en liknande tillgång i en liknande ekonomisk omgivning skulle uppgå till ca 5 procent för de underliggande tillgångarna, därmed har den marginella inlåningsräntan satts till ca 5 procent.

I de fall hyresavtal för fastigheter innehar en förlängningsoption görs en bedömning avtal för avtal om det är rimligt säkert att optionen kommer att utnyttjas. I bedömningen vägs all relevant fakta och omständigheter som skapar ekonomiska incitament såsom exempelvis avtalsvillkoren för förlängningsperioder jämfört med marknadsräntor, betydande förbättringar som gjorts (eller förväntas genomföras) på en uthyrd fastighet under avtalsperioden, kostnader som uppstår när leasingavtalet sägs upp, såsom förhandlingskostnader och omlokaliseringkostnader och vikten av den underliggande tillgången i verksamheten.

För återstående leasingåtaganden kommer koncernen att redovisa nyttjanderätter om cirka 2,6 MSEK per 1 januari 2019 och leasingskulder på cirka 2,6 MSEK (efter justeringar för förutbetalda och upplupna leasingavgifter som redovisats per 31 december 2018).

IFRIC 23 Redovisning av osäkerheter i inkomstskatter

IFRIC 23 tydliggör hur man ska tillämpa reglerna om redovisning och värdering i IAS 12 Inkomstskatter när det finns osäkerhet i hantering av inkomstskatter. Dessa regler ska tillämpas vid fastställandet av skattepliktig vinst (och förlust), skattebaser, outnyttjade skattemässiga förluster, outnyttjade skattekrediter och skattesatser. Uttalandet adresserar frågor som:

- om osäkra skattepositioner ska bedömas var för sig eller som en grupp,
- de antaganden ett företag ska göra när det bedömer huruvida Skatteverket (eller motsvarande) kommer att undersöka skatthanteringen,
- hur ett företag bestämmer skattepliktig vinst (förlust), skattebaser, outnyttjade skattemässiga förluster, outnyttjade skattekrediter och skattesatser, och
- hur ett företag ska beakta förändringar i fakta och omständigheter.

Tolkningen innebär ett tydliggörande att tillgångar eller skulder som uppstår på grund av osäkra skattepositioner ska redovisas som kortfristiga eller långfristiga skatteskulder (eller skattefordringar) i rapport över finansiell ställning. Påverkan på resultaträkning eller övrigt totalresultat ska inkluderas på samma rad som skattekostnad (intäkt).

Företagsledningens bedömning är att uttalandet inte kommer att medföra någon effekt på koncernens finansiella rapporter då bedömningen är att det inte finns någon osäkerhet i hanteringen av koncernens inkomstskatter.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

TILLÄMPADE VÄRDERINGSGRUNDER OCH KLASSIFICERING

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor vilket även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och för koncernen. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

Tillgångar klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli sålda under, eller är avsedda för försäljning eller förbrukning under företagets normala verksamhetscykel, om de innehas främst för handelsändamål, om de förväntas bli realiserade inom tolv månader från balansdagen eller om de utgörs av likvida medel. Alla andra tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar.

Skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förväntas bli reglerade under företagets normala verksamhetscykel, om de innehas främst för handelsändamål, om de förväntas bli reglerade inom tolv månader från balansdagen eller om företaget inte har en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter balansdagen. Samtliga övriga skulder klassificeras som långfristiga.

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna eller på annat sätt har bestämmande inflytande över.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär att moderföretaget indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna och det verkliga värdet vid förvärvstidpunkten på förvärvade nettotillgångar utgör anskaffningsvärdet för goodwill, som redovisas som tillgång i balansräkningen. Är skillnaden negativ redovisas skillnadsbeloppet som intäkt i resultaträkningen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. I normalfallet innebär det att Net Gaming har mer än 50 procent av rösterna.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Dotterföretagens intäkter och kostnader respektive tillgångar och skulder ingår i koncernredovisningen från den dag det bestämmande inflytandet uppkommer och till den dag det upphör.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna

transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade förluster är också eliminerade, om inte den uppkomna förlusten, helt eller delvis, inryms i värdet av tidigare nedskrivningar på den överlåtna tillgången.

Redovisningsprinciper i dotterföretag har ändrats i de fall där det har varit nödvändigt för att säkerställa konsistens med koncernens redovisningsprinciper.

RÖRELSEFÖRVÄR OCH TILLGÅNGSFÖRVÄR

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv och i enlighet med IFRS 3. Tillgångsförvärv redovisas under Goodwill och övriga immateriella tillgångar, oavsett om förvärvet består av egetkapitalinstrument eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag består av de verkliga värdena av:

- överlåtna tillgångar,
- skulder som koncernen ådrar sig tidigare ägare,
- aktier som emitteras av koncernen,
- tillgångar och skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskillning, och
- tidigare egetkapitalandel i det förvärvade dotterföretaget.

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med få undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar. Goodwill avser det belopp varmed

- överförd ersättning,
- eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, och
- verkliga värdet på förvärvstidpunkten på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget som överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden i årets resultat. Koncernen tillämpar förvärvsmetoden vid redovisning av rörelseförvärv från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen.

För ytterligare information avseende hanteringen av rörelse- samt tillgångsförvärv se not 18-21 samt 30.

GOODWILL OCH ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

En immateriell tillgång redovisas om det är sannolikt att de förväntade framtida ekonomiska fördelarna som kan hänföras till tillgången kommer tillfalla koncernen och tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Immateriella tillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet för en immateriell tillgång som förvärvats separat utgörs av dess inköpspris och eventuella direkt hänförliga utgifter för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning.

När förvärvspriset för en immateriell tillgång inkluderar en villkorad tilläggsköpeskillning, fastställs anskaffningsvärdet baserat på det verkliga värdet för den villkorade tilläggsköpeskillningen på förvärvsdagen. Eventuella efterföljande ändringar i uppskattningarna avseende det

sannolika utfallet för den villkorade tilläggsköpeskillingen redovisas i rapporten över finansiell ställning som en justering av värdet på den immateriella tillgången samt skulden för den villkorade köpeskillingen. Förvärvspriset för immateriella tillgångar där köpeskillingen utgörs av eget kapitalinstrument utgörs av det verkliga värdet för de eget kapitalinstrument som emitteras av koncernen i samband med transaktionen.

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar i det förvärvade företaget per förvärvsdagen. Goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod nedskrivningstestas årligen och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Eventuell nedskrivning av goodwill redovisas som en kostnad och återförs inte. Vinsten eller förlusten vid avyttring av ett dotterföretag inkluderar redovisat värde för eventuell goodwill som avser det avyttrade dotterföretaget. I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier av förvärvet.

Förvärvade immateriella tillgångar fördelas på domäner, affiliate kontrakt och övriga immateriella. Övriga immateriella tillgångar inkluderar primärt balanserade utvecklingskostnader. Den bedömda nyttjandeperioden anges nedan:

- Domäner 8 år
- Affiliatekontrakt 5 år
- Övriga immateriella tillgångar 4 år

Övriga immateriella tillgångar tas bort från balansräkningen vid avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användning eller avyttring. Vinst eller förluster som uppkommer då immateriella tillgångar tas bort från balansräkningen redovisas i årets resultat och utgörs av skillnaden mellan eventuell ersättning vid avyttring och det redovisade värdet. Tillkommande utgifter aktiveras endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna som är förknippade med den specifika tillgången till vilken de hänförs. Alla andra utgifter redovisas i rapporten över resultatet när de uppstår.

För ytterligare information avseende hanteringen av rörelse- samt tillgångsförvärv se not 19-21 samt 30.

UTLÄNDSK VALUTA

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas över resultaträkningen.

Omräkning av utländska verksamheter

Verksamheter vars funktionella valuta är annan än svenska kronor omräknas till svenska kronor enligt dagskursmetoden, innebärande att tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och resultaträkningens poster omräknas till genomsnittskurs. Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkningen klassificeras som eget kapital och överförs till koncernens omräkningsreserv.

Driftskostnader i spelverksamhet

Driftskostnader i spelverksamheten avser kostnader för betalningstjänster för insättningar av spelinsatser och utbetalning av vinster, licensavgifter till spelleverantörer, spelskatter samt kostnader för bedrägerier, s.k fraud och chargebacks.

Övriga rörelsekostnader

Kostnader för sekundära aktiviteter inom ordinarie verksamhet avseende rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas som övriga rörelsekostnader.

Övriga rörelseintäkter

Intäkter för sekundära aktiviteter inom ordinarie verksamhet redovisas som övriga rörelseintäkter.

Verkligt värde för finansiella instrument

När verkligt värde för en tillgång eller skuld ska fastställas, använder koncernen observerbara data i så stor utsträckning som möjligt. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värde-hierarki baserat på indata som används i värderingstekniken enligt följande:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för liknande instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Koncernen har ett ramverk för hur värdering till verkligt värde och rapportering sker till bolagets CFO. Värderingar upprättas regelbundet för att analysera väsentliga ej observerbara indata och justeringar i värderingar. Om tredjepartsinformation används vid värdering utvärderar bolaget om informationen uppfyller kraven enligt IFRS, inklusive i vilken nivå i verkligt värde-hierarkin som värdet ska kategoriseras.

Följande poster redovisas till upplupet anskaffningsvärde där redovisat värde utgör en rimlig approximation på verkligt värde givet den korta löptiden: kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder. Utöver detta har bolaget ett obligationslån värderat till upplupet anskaffningsvärde uppgående till 368,7 MSEK per 31 december 2018 där verkligt värde klassificeras inom nivå 2 och där verkligt värde för obligationslånet baseras på noteringar hos mäklare. Liknande kontrakt handlas på en aktiv marknad och kurserna speglar faktiska transaktioner på jämförbara instrument.

Bolaget har inga finansiella instrument per 31 december 2018 hemmahörandes i nivå 2 eller nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Det förekom inga överföringar mellan nivåer under 2018.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas mot varandra och redovisas med ett nettobelopp i rapporten över finansiell ställning endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och där finns en avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Koncernens finansiella rapporter är delvis baserade på antaganden och uppskattningar i samband med upprättandet av Koncernens redovisning.

Uppskattningar och bedömningar är baserade på historisk erfarenhet och andra antaganden, vilket resulterar i beslut om värdet på den tillgång eller skuld som inte kan fastställas på annat sätt. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar utvärderas kontinuerligt och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar om framtida händelser som bedöms vara rimliga under omständigheterna.

De områden som innefattar en hög grad av bedömningar, som är komplexa eller sådana områden där antagande och uppskattningar är av väsentlig betydelse, är främst antaganden och uppskattningar för prövning av nedskrivningsbehov av goodwill samt värdering av immateriella tillgångar vid förvärv.

Värdering av immateriella tillgångar vid förvärv.

Koncernen bedömer det verkliga värdet av förvärvade immateriella tillgångar från rörelseförvärv efter bästa bedömning och analys. Sådana tillgångar omfattar affiliatekontrakt och domänrättigheter, vilka skrivs av efter bedömd nyttjandeperiod. Bedömningarna baseras på koncernens bransch erfarenhet och kunskap samt erkända jämförelseuppgifter från branschen. Värderingen presenteras i en förvärvsanalys, vilken är preliminär till dess att den fastställs. En preliminär förvärvsanalys fastställs så fort erforderlig information avseende tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten erhålls, men senast inom ett år från förvärvstillfället. Skulle det verkliga värdet komma att behöva omprövas inom en 12-månaders period kan detta medföra att verkligt värde avviker från initial värdering.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av en kassagenererande enhets återvinningsvärde för koncernens bedömning av ett eventuellt nedskrivningsbehov, görs antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av olika nyckelparametrar. Sådana bedömningar innefattar alltid en viss osäkerhet. Skulle verkligt utfall avvika från det vid prövningen förväntade utfallet för en specifik period kan förväntade framtida kassaflöden behöva omprövas, vilket kan leda till en nedskrivning.

Redovisningsprinciper för moderbolaget

Moderföretaget tillämpar samma principer som koncernen,

förutom att moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

Avvikelse mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper motiveras av de begränsningar årsredovisningslagen medför i tillämpningen av IFRS i moderbolaget samt de beskattningsregler som möjliggör en annan redovisning för juridisk person än för koncernen.

De huvudsakliga skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderföretagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av aktiverat arbete för egen räkning, finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde reducerat med eventuella nedskrivningar.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR 2, varför reglerna om finansiella instrument i IFRS 9 inte tillämpas i moderbolaget som juridisk person. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

Uppdelning av bundet och fritt kapital

I moderbolagets balansräkning delas eget kapital upp i bundet respektive fritt eget kapital i enlighet med årsredovisningslagen.

Beslutade ändringar av RFR 2 som ännu inte har trätt ikraft

De nya och ändrade standarder och tolkningar som givits ut men som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2019 har ännu inte börjat tillämpas av moderföretaget.

NOT 3 RAPPORTERING PER SEGMENT

Koncernens verksamhet redovisas utifrån två rörelsesegment, spelverksamheten och affiliateverksamheten. Spelverksamheten har under det fjärde kvartalet 2018 avvecklats och omvandlats till affiliateverksamhet, varför ett rörelsesegment kommer att redovisas från och med 2019.

Segmenten har identifierats i enlighet med definitionen i IFRS 8 av rörelsesegment. VD och styrelse har fördelat resurser utifrån resultaten kopplade till dessa två segment. Den främsta måttstocken för moderbolagets VD och styrelse vid utvärdering av rörelsesegmentens verksamhet är rörelseresultatet före avskrivningar, EBITDA.

Spelverksamheten består av PokerLoco Malta Limited med dess

dotterbolag Loco Online Entertainment N.V. som under fjärde kvartalet 2018 har likviderats. Affiliateverksamheten består av HLM Malta Limited med dess dotterbolag Rock Intention Malta Limited och Mortgage Loan Directory and Information LLC, Delaware, USA.

Moderbolaget Net Gaming genererar sina intäkter via koncerninterna tjänster inom IT, marknadsföring, finansiella tjänster och management. I segmentet övrigt, enligt nedan, ingår moderbolaget samt bolaget Valdemo Trading Limited och dess dotterbolag Eurobet Operation Limited vilka båda har likviderats under räkenskapsåret. Loco Marketing Sociedad Anonima som tidigare har ingått i segmentet övrigt har likviderats under föregående räkenskapsår.

Belopp i kSEK 2018-01-01 - 2018-12-31	Affiliateverksamhet	Spelverksamhet	Övrigt	Elimineringar	Summa
Intäkter	190 326	1 857	2 624	-2 624	192 183
EBITDA	131 831	284	-4 996	-14	127 105
Avskrivningar	-3 518	-394	-	-	-3 912
Finansnetto	-9 603	115	-29 379	14	-38 853
Resultat före skatt	118 710	5	-34 375	-	84 340
Anläggningstillgångar*	464 308	5 923	-	-	470 231
Summa Tillgångar	541 114	10 799	72 983	-18 230	606 666
Skulder och avsättningar	31 593	830	375 462	-18 230	389 655

* Anläggningstillgångarna är redovisade exklusive finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar.

Belopp i kSEK 2017-01-01 - 2017-12-31	Affiliateverksamhet	Spelverksamhet	Övrigt	Elimineringar	Summa
Intäkter	160 325	9 140	803	-803	169 465
EBITDA	110 635	-1 082	-2 879	-76	106 598
Avskrivningar	-800	-619	-	-	-1 419
Finansnetto	-11 242	-50	-73 109	69	-84 332
Resultat före skatt	98 593	-1 751	-75 988	-7	20 847
Anläggningstillgångar*	414 707	5 621	-	-	420 328
Summa Tillgångar	491 098	10 770	169 438	-102 250	569 056
Skulder och avsättningar	96 067	28 339	471 041	-104 445	491 002

* Anläggningstillgångarna är redovisade exklusive finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar.

NOT 4 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Koncernen har sedan 1 januari 2018 tillämpat IFRS 15 enligt den framåtriktade metoden. Någon omräkning av jämförelsetal har ej skett.

Analysen av införande av IFRS 15 per 1 januari 2018 baserades på en detaljerad genomgång av bolagets intäktsströmmar. Net Gaming har valt att tillämpa s.k. modifierad retroaktivitet vid övergång till IFRS 15. Detta innebär att IFRS 15 endast tillämpas retroaktivt på de avtal som inte var avslutade avtal per den 1 januari 2018. Net Gaming har i samband med genomförd analys inte identifierat några övergångseffekter kopplat till IFRS 15.

IFRS 15 innebär en ny modell för intäktsredovisning (fem-steps modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag redovisar intäkter för att skildra överföringen av utlovade varor och tjänster till kunder med ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster. IFRS 15 introducerar en fem-steps modell:

- Steg 1.** Identifiera kontraktet med kunden
- Steg 2.** Identifiera de olika prestationsåtagandena
- Steg 3.** Fastställa transaktionspriset
- Steg 4.** Fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena
- Steg 5.** Redovisa intäkt när prestationsåtaganden uppfylls

Intäkterna redovisas utifrån det belopp som anges i ett avtal med en kund och innefattar inte eventuella belopp som erhålles för tredje mans räkning.

Koncernens intäkter kommer huvudsakligen från affiliateverksamhet men även till en mindre del från spelverksamhet. För intäkter inom affiliateverksamheten har Net Gaming identifierat att avtalen med speloperatören (kunden) innehåller ett distinkt prestationsåtagande, förmedling av spelare till speloperatören. Intäkterna genereras i huvudsak baserat på två betalningsmodeller, eller en kombination av dessa. Den största delen kommer från så kallad Cost Per acquisition ("CPA"). För CPA erhålls en intäkt motsvarande ett fast belopp för varje individuell spelare som Net Gaming förmedlat till en speloperatör och när spelaren genomfört ett köp/spel. Vid CPA är intäktens storlek fastställbar vid den tidpunkt när Net Gamings prestationsåtagande uppfylls, d.v.s. när spelaren genomfört sitt första spel hos operatören, varvid en intäkt redovisas vid denna tidpunkt. Detta innebär att IFRS 15 inte har haft någon effekt på koncernens principer för intäktsredovisning.

Drygt en tredjedel av intäkterna genereras från en intäktsdelningsmodell ("revenue share"), vilket innebär att Net Gaming och speloperatören delar på det spelöverskott som spelaren genererar hos speloperatören. Koncernens ersättning för förmedling av en spelare till operatören är således inte känd vid den tidpunkt som prestationsåtagande uppfylls utan baseras på en framtida rörlig ersättning. En rörlig ersättning ska enligt IFRS 15 uppskattas och redovisas som en intäkt såvida det inte är mycket sannolikt att en förändring av uppskattningen kommer att medföra att en väsentlig del av intäkterna kommer att reverseras vid en senare tidpunkt. Enligt Net Gamings bedömning är det förenat med mycket stor osäkerhet

att försöka uppskatta framtida spelöverskott baserat på en förmedlad spelare till en operatör varför risken för framtida reverseringar skulle vara mycket stor. Net Gaming erhåller månatligen information om månadens överskott och Net Gamings andel av intäktsdelningsmodellen. Det är enligt Net Gamings bedömning att det är först vid denna tidpunkt som den osäkerhet som föreligger avseende intäktens storlek kan anses vara undanröjd varför en intäkt redovisas vid denna tidpunkt, d.v.s. till den del intäkten kan fastställas med tillräcklig precision. Detta medför att IFRS 15 inte medför någon förändring jämfört med tidigare tillämpade principer.

Vad avser spelverksamheten anser koncernen att kontraktet fullgörs i samma ögonblick som kunden gör sin insats. Varje enskild spelarinsats utgör ett specifikt kundkontrakt och en distinkt tjänst. En insats kan inte ångras eller återtogs. Transaktionspriset styrs av spelarinsatsen. Tjänsten levereras i samma ögonblick som spelaren gör sin insats varmed kunden erhåller kontroll och nyttan över tjänsten vid samma tidpunkt som kontraktet ingås.

Slutsatsen är därmed att införandet av IFRS 15 inte medfört någon kvantitativ effekt på intäktsredovisningen för Net Gamings vidkommande.

Moderbolagets intäkter kommer främst från intäkter för utförda koncerninterna tjänster. Intäkterna redovisas exklusive moms och rabatter. Sålda tjänster innefattar konsultintäkter från IT, marknadsföring, finansiella tjänster och management.

Koncernen redovisar samtliga intäkter vid en viss tidpunkt i följande huvudsakliga kategorier. Kategorierna överensstämmer med intäktsinformationen som presenteras för koncernens rapporterbara segment i enlighet med IFRS 8:

Intäkter per kategori Belopp i kSEK	2018	2017
Affiliateverksamhet	190 326	160 325
Spelverksamhet	1 857	9 140
Summa intäkter	192 183	169 465

Intäktsfördelning per vertikal (Affiliate) Belopp i kSEK	2018	2017
Casino	162 824	118 582
Poker	21 973	29 569
Övriga vertikaler	5 529	12 174
Summa intäkter	190 326	160 325

Omsättningen relaterad till Sverige under 2018 uppgick till 4 procent (3 procent) av omsättningen för räkenskapsåret.

Intäkterna från de tio största kunderna tillsammans under 2018 stod för cirka 52 procent (54 procent 2017). Koncernen har två kunder där intäkterna från varje enskild kund överstiger tio procent av koncernens omsättning. Dessa intäkter hänför sig till affiliateverksamheten.

Det finns inga väsentliga avtalstillgångar eller avtalsskulder att upplysa om och inga intäkter har redovisats under året som är hänförligt till uppfyllda prestationsåtaganden under tidigare perioder. Det finns inget transaktionspris som fördelats till de prestationsåtaganden som är uppfyllda (eller delvis uppfyllda) i slutet av rapportperioden.

Övriga rörelseintäkter

Intäkter för sekundära aktiviteter inom ordinarie verksamhet, främst bestående av vinst från avyttring av rättigheter ej upptagna i koncernens balansräkning, redovisas som övriga rörelseintäkter.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar samtliga intäkter vid en viss tidpunkt. Kategorierna överensstämmer med intäktsinformationen som presenteras för koncernens rapporterbara segment i enlighet med IFRS 8.

Det finns inga väsentliga avtalstillgångar eller avtalsskulder att upplysa om och inga intäkter har redovisats under året som är hänförligt till uppfyllda prestationsåtaganden under tidigare perioder. Det finns inget transaktionspris som fördelats till de prestationsåtaganden som är uppfyllda i slutet av rapportperioden.

Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern

Belopp i kSEK	2018	2017
Försäljning av tjänster av moderbolag till koncernföretag	2 624	803
Inköp från koncernföretag	-	-

NOT 5 AKTIVERAT ARBETE FÖR EGEN RÄKNING

Aktiverat arbete för egen räkning avser periodens direkta utgifter för löner, andra personalrelaterade kostnader och köpta tjänster vilka hänförs till utvecklingsprojekt som upptagits som tillgång i balansräkningen.

Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Aktiverat arbete för egen räkning	453	328	-	-

Avser primärt utvecklingsarbete med dem av dotterbolaget PokerLoco Malta utvecklade digitala varumärken Casinoloc.com, samt Pokerloco.com.

NOT 6 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Marknadsföringskostnader	10 907	15 781	-	-
Information- och kommunikationskostnader	3 121	2 560	150	203
Revisionsarvoden	1 656	1 478	922	972
Konsultkostnader	11 596	9 505	3 280	1 403
Lokalkostnader	3 316	2 336	226	219
Övriga externa kostnader	4 024	2 044	938	517
	34 620	33 704	5 516	3 314

NOT 7 LEASING

Leasing klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing i koncernredovisningen. Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiell leasing. Den leasade tillgången redovisas som anläggningstillgång och motsvarande hyresskuld hänförs till räntebärande skulder. Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare till tillgången klassificeras som operationell leasing och leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Koncernen innehar endast operationella leasingavtal vilka avser hyreskontrakt där leasingavgifter kostnadsförs löpande. I samband med att IFRS16 börjar gälla från och med 1 januari 2019 kommer de operationella leasingkontrakten att omklassificeras och redovisas som finansiella leasingkontrakt i balansräkningen enligt nedan uppställning;

Framtida minimileaseavgifter beräknas utfalla enligt följande: Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Inom ett år	2 018	2 136	168	168
Inom två till fem år	2 004	2 708	154	154
Senare än fem år	-	-	-	-
	4 022	4 844	322	322
Under året har företagets leasingavgifter uppgått till	2 213	1 747	194	177

NOT 8 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

Till revisorer och revisionsföretag har följande ersättningar utgått för revision och annan granskning enligt lagstiftning samt för rådgivning och annat biträde som föranleds av iakttagelser vid granskningen. Ersättning har även utgått för övrig fristående rådgivning och Övriga uppdrag enligt följande:

Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Revisionsuppdrag, Nexia	840	1 086	704	872
Övriga uppdrag, Nexia	301	4	218	100
Revisionsuppdrag, KPMG	481	358	–	–
Övriga uppdrag, KPMG	24	23	–	–
Revisionsuppdrag, andra revisionsbolag	10	7	–	–
	1 656	1 478	922	972

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

NOT 9 ANSTÄLLDA, LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med intjänandet.

Medelantalet anställda	2018	varav	
		2017	2018
Moderföretaget			
Sverige	2	0	1
Dotterföretag			
Malta	63	25	68
Koncernen totalt	65	25	69

Företagsledning Antal personer i ledande ställning	2018	varav	
		2017	2018
Moderföretaget			
Styrelsen och Verkställande direktör	5	0	5
Koncernen totalt			
Styrelsen och Verkställande direktör	10	2	12
Övriga ledande befattningshavare	2	0	4

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Belopp i kSEK	Löner och ersättningar		Sociala kostnader	
	2018	2017	2018	2017
Moderföretaget	1 834	449	576	141
(varav pensionskostnad)	(–)	(–)	(–)	(–)
Dotterföretag	26 897	27 724	2 989	1 681
(varav pensionskostnad)	(–)	(–)	(–)	(–)
Koncernen totalt	28 731	28 173	3 565	1 822
(varav pensionskostnad)	(–)	(–)	(–)	(–)

Löner och ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter, övriga ledande befattningshavare och övriga anställda.

Belopp i kSEK	2018			2017		
	Moderbolag	Dotterbolag	Totalt	Moderbolag	Dotterbolag	Totalt
Styrelse och verkställande direktör	400	2 727	3 127	353	3 157	3 510
Övriga ledande befattningshavare	0	4 745	4 745	0	6 499	6 499
Övriga anställda	1 434	19 425	20 859	96	18 068	18 164
Totalt	1 834	26 897	28 731	449	27 724	28 173

Ersättning till styrelsen

Enligt beslut på årsstämma 2018 skall arvode till styrelsen utgå med 400 000 kronor, varav ordförande ska erhålla 160 000 kronor och övriga ledamöter, som ej är anställda av bolaget, ska erhålla 80 000 kronor vardera. Arvodet utbetalas i efterskott efter att årsstämma har hållits.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare inkl styrelseledamöter i dotterbolag

Till ledningen har årsstämman beslutat om följande riktlinjer avseende ersättning. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare kan utgöras av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner, pension samt finansiella instrument m m. Med andra ledande befattningshavare avses de 3 personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen samt styrelseledamöter i dotterbolag. För koncernledningens sammansättning, se sidan 27.

Övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare avser aktierelaterade ersättningar och utgår som av den totala ersättningen. Några pensionsförmåner utgår ej.

Ersättningar till ledande befattningshavare 2018		Aktierelaterade			
Belopp i kSEK	Grundlön/ Arvode	Rörlig ersättning	ersättningar	Pensionskostnad	Totalt
Henrik Kvick	160	0	0	0	160
Jonas Bertilsson	80	0	0	0	80
Tobias Fagerlund	80	0	0	0	80
Jonas Söderquist	80	0	0	0	80
Marcus Teilman (verkställande direktör)	2 727	0	62	0	2 789
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	4 745	0	62	0	4 807
Totala ersättningar till ledande befattningshavare	7 872	0	123	0	7 995

Ersättningar till ledande befattningshavare 2017		Aktierelaterade			
Belopp i kSEK	Grundlön/ Arvode	Rörlig ersättning	ersättningar	Pensionskostnad	Totalt
Henrik Kvick	160	0	0	0	160
Jonas Bertilsson	80	0	0	0	80
Tobias Fagerlund	80	0	0	0	80
Jonas Söderquist	80	0	0	0	80
Marcus Teilman (verkställande direktör)	1 974	0	52	0	2 026
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	7 318	364	156	0	7 838
Totala ersättningar till ledande befattningshavare	9 692	364	208	0	10 264

Uppsägningstid och avgångsvederlag

För verkställande direktör finns avtal beträffande uppsägningstid från bolagets sida, som maximalt kan uppgå till 6 månader med ersättning och arbetsplikt. Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstid förekommer ej.

NOT 10 AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar fördelas på respektive anläggningstillgång enligt nedan

Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Domänrättigheter	741	9	-	-
Affiliatekontrakt	2 310	383	-	-
Balanserade utvecklingskostnader	379	605	-	-
Inventarier	481	422	-	-
	3 912	1 419	-	-

NOT 11 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	Belopp i kSEK	
	2018	2017
Erhållen utdelning från dotterbolag	15 431	19 308
Eftersänkta fordringar till koncernföretag	-28 335	-69
Nedskrivning av fordran på koncernföretag	-66	-
	-12 970	19 239

NOT 12 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Ränteintäkter	24	6	-	-
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	3 431	11 625
	24	6	3 431	11 625

NOT 13 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Räntekostnader till moderbolag	162	162	162	162
Räntekostnader övriga	29 467	38 357	29 467	38 357
Räntekostnader diskontering av konvertibla skuldebrev	1 183	6 408	1 183	6 408
Kostnader i samband med lösen av lån	-	27 927	-	27 927
Finansieringskostnader vid upptagande av lån	3 973	12 074	3 973	12 074
	34 785	84 928	34 785	84 928

NOT 14 NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-6 812	-	-	-
	-6 812	-	-	-

Koncernen redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Per varje balansdag redovisar koncernen förändringen i förväntade kreditförluster sedan det första redovisningstillfället i resultatet.

NOT 15 SKATT

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s k balans-räkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt

att beloppen kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett rörelseförvärv) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att en sådan återföring inte kommer att ske inom överskådlig framtid. De uppskjutna skattefordringar som är hänförliga till avdragsgilla temporära skillnader avseende sådana investeringar ska bara redovisas i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och det är troligt att ett sådant utnyttjande kommer att ske inom överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Vid aktuell och uppskjuten skatt som uppkommer vid redovisning av rörelseförvärv, ska skatteeffekten redovisas i förvärvskalkylen.

Redovisad skatt i resultaträkningen Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt	-4	-1	-	-
Upplupen skatt	-5 962	-14 783	260	1 410
Skatt på årets resultat	-5 966	-14 784	260	1 410
Aktuell skatt				
Resultat före skatt	84 340	20 847	-47 277	-56 721
Skatt enligt gällande skattesats 22%	-18 555	-4 586	10 401	12 479
Skatteeffekt av:				
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-14 197	20 812	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	5 790	36	3 395	4 248
Ej avdragsgilla kostnader	-10 452	-2 867	-6 249	-20
Omföring av underskott som ej tidigare redovisats som tillgång	-	60 071	-	-
Utnyttjande av underskottsavdrag	44 978	407	-	-
Skattereduktion vid aktieutdelning	-	-	-	-
Underskott som ökar ackumulerade underskottsavdrag men ej redovisats som tillgång	-7 564	-73 873	-7 547	-16 706
Skatt på finansiella intäkter i dotterbolag	-4	-1	-	-
Skattekostnad aktuell skatt	-4	-1	-	-
Uppskjuten skatt				
Ökning/minskning i uppskjutna skattefordringar	-6 222	-25 521	-	-
Minskning/Ökning i uppskjutna skatteskulder	260	10 738	260	1 410
Skattekostnad uppskjuten skatt	-5 962	-14 783	260	1 410

Förändringar i uppskjuten skatt fördelar sig enligt följande

Uppskjutna skattefordringar Belopp i kSEK	2018	2017
Redovisat värde vid årets ingång	11 251	36 338
Uppskjutna skatteskulder vid årets ingång som kvittats mot skattefordringar i samband med fusion av dotterbolag	-	-9 328
Nettoförändring under perioden över resultaträkningen	-6 222	-16 193
Valutakursdifferenser i uppskjutna skattefordringar	475	434
Redovisat värde vid årets utgång	5 504	11 251
Uppskjutna skattefordringar hänför sig till Outnyttjade skattemässiga underskott	5 504	11 251
Summa uppskjutna skattefordringar	5 504	11 251

Uppskjutna skatteskulder

Belopp i kSEK	2018	2017
Redovisat värde vid årets ingång	-260	-10 998
varav har omförts mot uppskjutna skattefordringar	-	9 328
Nettoförändring under perioden över resultaträkningen	260	1 410
Redovisat värde vid årets utgång	-	-260
Uppskjutna skatteskulder hänför sig till		
Uppskjuten skatteskuld på eget kapitaldel konvertibla skuldebrev	-	-260
Summa uppskjutna skatteskulder	-	-260

Moderbolaget har sparade ackumulerade underskottsavdrag om 124 201 tkr per 2018-12-31. Det finns inga tidsbegränsningar avseende dessa underskott.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga. Beräkningen av värdet av de uppskjutna skattefordringarna baseras på prognoser över hur stora underskottsavdrag som kan utnyttjas mot förväntade beskattningsbara inkomster för de närmaste fem beskattningsåren. För dotterbolagen på Malta beräknas värdet av de uppskjutna skattefordringarna till den aktuella skattesatsen 35 procent. För moderbolaget är bedömningen att underskottsavdragen inte kommer att kunna utnyttjas pga. osäkerhet om när i framtiden tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att genereras. Därmed redovisas inga uppskjutna skattefordringar kopplat till underskottsavdragen i moderbolaget.

Den uppskjutna skattefordran är vid varje rapportperiods slut föremål för en bedömning om ett eventuellt nedskrivningsbehov föreligger.

Då det maltesiska skattesystemet under vissa förutsättningar ger möjlighet till skatteåterbäring motsvarande 6/7-delar av erlagd skatt är koncernens uppfattning att den effektiva skattesatsen på koncernnivå är 5 procent. Under föregående räkenskapsår konstaterades därför per balansdagen att ett nedskrivningsbehov av de uppskjutna skattefordringarna förelåg på koncernnivå. Nedskrivningen av de uppskjutna skattefordringarna redovisades i resultaträkningen som förändring av uppskjuten skatt under rubriken skatter. I takt med att underskottsavdragen utnyttjas och de uppskjutna skattefordringarna i respektive dotterbolag minskar kommer nedskrivningen på koncernnivå att återföras i motsvarande mån. Nettoförändringen av uppskjutna skattefordringar har påverkat årets resultat negativt med 6 222 tkr (16 193 tkr).

NOT 16 RESULTAT PER AKTIE

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att justera genomsnittligt antal aktier för effekten av samtliga optioner som ger upphov till utspädningseffekt. Den potentiella utspädningseffekten av koncernens aktier uppkommer från personaloptioner och tecknade konvertibla skuldbrev.

Belopp i kronor	2018	2017
Koncern		
Resultat per aktie före utspädning		
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare	78 373 842	6 063 259
Antal registrerade aktier per balansdagen	75 604 487	67 180 880
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	72 476 411	60 773 012
Resultat per aktie före utspädning	1,08	0,10

Resultat per aktie efter utspädning

Justeringar antalet aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning:

Konvertibla skuldbrev	-	7 444 444
Personaloptioner	-	-
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	72 476 411	68 217 456

Justeringar resultatet vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning:

Ränta konvertibla skuldbrev	-	667 767
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare vid beräkning av resultat per aktie	78 373 842	6 731 026
Resultat per aktie efter utspädning	1,08	0,10

Under 2017 emitterades konvertibla skuldbrev, vilka har bedömts vara potentiella stamaktier och har inkluderats i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning från emitteringstidpunkten. Vidare har räntan på dessa instrument, baserat på bedömd ränta på ett lån utan konverteringsrätt återlagts vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning. Skuldbreven har inte inkluderats i beräkningen av resultat per aktie före utspädning. Per utgången av 2018 har samtliga konvertibla skuldbrev antingen återbetalats eller konverterats till stamaktier varmed det inte finns några justeringar för dessa instrument vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning för 2018. För ytterligare information om skuldbreven hänvisas till not 27.

Optioner som tilldelats anställda har bedömts vara potentiella stamaktier. Optionerna har inte inkluderats vid fastställandet av resultat per aktie före utspädning. De inkluderats i fastställandet av resultat per aktie efter utspädning till den omfattning de ger upphov till en utspädningseffekt. De optioner som tilldelades under 2017 samt de optioner som tilldelats under 2018, beaktat förverkade optioner under 2018, har inte inkluderats i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning eftersom dessa instrument inte ger upphov till någon utspädningseffekt för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2017 respektive räkenskapsåret som slutar den 31 december 2018. Optionerna kan dock komma att ha en utspädningseffekt på resultat per aktie i kommande perioder. Ytterligare information kring optionerna finns i not 17.

NOT 17 AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR**AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR 2018**

Årsstämman 2018 beslöt att införa ett nytt incitamentsprogram bestående av 250 000 personaloptioner. Teckningsoptionerna värderades till 1,74 kr per option och gavs ut mot kontant betalning. Varje teckningsoption medför en rätt att teckna en aktie till en teckningskurs om 15,70 kr per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden 15 juni - 15 juli 2022. Utnyttjande av optionerna förutsätter att innehavaren vid utnyttjandetidpunkten är anställd inom koncernen. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar bolagets aktiekapital med högst 65 000 kr fördelat på 250 000 aktier.

Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknades med hjälp av Black-Scholes metod för optionsvärdering. Denna metod beaktar teckningspris, aktiepris på tilldelningsdagen, optionens löptid, förväntad volatilitet i aktien, förväntad direktavkastning samt riskfri ränta för optionens löptid. Tillämpad indata i Black-Scholes metod var:

Teckningspris: 15,70 kr

Tilldelningsdatum: 21 juni 2018

Förfalldatum: 15 juli 2022

Aktiepris på tilldelningsdagen: 10,32 kr

Förväntad volatilitet i företagets aktiekurs: 38%

Förväntad direktavkastning: Någon utdelning har inte beaktats i beräkningen. I enlighet med de underliggande villkoren kommer omräkning att ske om utdelning lämnas.

Riskfri ränta: 0,12%

AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR 2017

Årsstämman 2017 beslöt att införa ett nytt incitamentsprogram bestående av 1 200 000 personaloptioner. Rätt att erhålla optionerna tillkommer endast personer som är eller blir anställda i koncernföretaget Rock Intention Malta Ltd. Teckningsoptionerna gavs ut vederlagsfritt. Varje teckningsoption medför en rätt att teckna en aktie till en teckningskurs om 14,14 kr per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske senast den 30 september 2020. Utnyttjande av optionerna förutsätter att innehavaren vid utnyttjandetidpunkten är anställd i dotterbolag inom koncernen. Under 2018 har 600 000 av dessa optioner förverkats.

Den sammanlagda redovisade kostnaden för räkenskapsåret 2018 som uppkommit i samband med ovan aktierelaterade program, vilka regleras med egetkapitalinstrument, uppgår till 123 tkr (208 tkr). Kostnaden omfattar även kostnad för sociala avgifter.

Antal optioner Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Utestående vid årets början	1 200 000	-	1 200 000	-
Tilldelade under året	250 000	1 200 000	250 000	1 200 000
Förverkade under året	-600 000	-	-600 000	-
Inlösta under året	-	-	-	-
Avslutade under året	-	-	-	-
Totalt utestående vid årets slut	850 000	1 200 000	850 000	1 200 000
Vägt lösenpris per option	14,60	14,14	14,60	14,14
Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid (år) för utestående optioner	2,26	2,50	2,26	2,50

NOT 18 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick att användas samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av plats där den finns. Tillkommande utgifter inkluderas endast i tillgången eller redovisas som en separat tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska förmåner som kan hänföras till posten kommer koncernen tillgodo och att anskaffningsvärdet för densamma kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparationer samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens anskaffningsvärde, eventuellt minskat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgångar kan tas i bruk. Nyttjandeperioden för kategorier av materiella anläggningstillgångar har bedömts till:

IT-inventarier 3-5 år

Kontorsinventarier 3-10 år

Bedömda nyttjandeperioder, restvärden och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåtriktat.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring, eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av tillgången utgörs av skillnaden mellan den eventuella nettointäkten vid avyttringen och dess redovisade värde, redovisas i resultatet i den period när tillgången tas bort från balansräkningen.

Koncern	2018	2017
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Belopp i kSEK		
Ingående balans	3 641	3 360
Investering	2 092	305
Försäljning och utrangeringar	-151	-123
Valutakursförändringar	161	99
Utgående balans	5 743	3 641
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans	-2 984	-2 599
Årets avskrivning	-481	-422
Försäljning och utrangeringar	151	123
Valutakursförändringar	-124	-86
Utgående balans	-3 438	-2 984
Redovisat värde vid periodens slut	2 305	657

NOT 19 GOODWILL

Goodwill som uppkommer vid upprättande av koncernredovisning utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och koncernens andel av det verkliga värdet på ett förvärvat dotterföretags identifierbara tillgångar och skulder på förvärvsdagen. Vid förvärvstidpunkten redovisas goodwill till anskaffningsvärde och efter det första redovisningstillfället värderas den till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Vid prövning av nedskrivningsbehov fördelas goodwill på de kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av förvärvet. I Koncernen är goodwill enbart relaterat till HLM Malta och dess dotterbolags tjänster, vilket motsvarar en kassagenererande enhet.

En kassagenererande enhet som goodwill har allokerats till, testas årligen för nedskrivning, eller mer frekvent om det finns en indikation att den kassagenererande enheten behöver skrivas ner. Om återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet är lägre än dess redovisade värde, allokeras nedskrivningen först till redovisat värde på goodwill som allokerats till den kassagenererande enheten och därefter

till övriga tillgångar, baserat på redovisat värde för respektive tillgång som härrör till den kassagenererande enheten. Interna och externa faktorer beaktas vid beräkningar. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande fem åren. Eventuell nedskrivning av goodwill redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

Vid försäljning av en kassagenererande enhet, inkluderas eventuell goodwill som allokerats till den kassagenererande enheten, vid beräkningen av reavinst eller reaförlust vid försäljningen.

Koncern	2018	2017
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Belopp i kSEK		
Ingående balans	407 439	373 814
Investering	15 392	22 710
Valutakursförändringar	17 524	10 915
Utgående balans	440 355	407 439

Per den 31 december 2018 har styrelsen prövat om det föreligger nedskrivningsbehov av goodwill. Styrelsen bedömer att det redovisade värdet om 440 355 tkr är återvinningsbart, baserat på att de kassaflöden som genereras av dessa tillgångar är i linje med, eller överstiger, de uppskattade prognoser som gjordes före förvärvet.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill görs årligen samt då indikationer finns på att nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsvärdet för goodwill har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. Koncernens slutsats är att återvinningsvärdet med god marginal överstiger det redovisade värdet. Återvinningsvärdet har beräknats baserat på kassaflödesprognoser som återspeglar faktisk avkastning från rörelsen under 2018 samt en uppskattning för åren 2019-2021 med ett antagande om årlig tillväxt om 15 procent, vilket sammanfaller med koncernens långsiktiga antagande om inflation och marknadens långsiktiga tillväxt. Vid bedömning av framtida kassaflöden sker antaganden om i första hand försäljningstillväxt, rörelsemarginal, tillväxttakt och diskonteringsränta. Vidare bedöms ingen rimlig möjlig förändring i ett viktigt antagande som ligger till grund för den kassagenererande enhetens nyttjandevärde medföra att det redovisade värdet överstiger dess nyttjandevärde. En minskning av antagen rörelsemarginal om 4% (med övriga variabler konstanta), en ökning av diskonteringsräntan om 4% (med övriga variabler konstanta) samt en minskning av den långsiktiga tillväxttakten med 2% (med övriga variabler konstanta) föranleder ej att redovisade värdet överstiger nyttjandevärdet.

Prognostiserade kassaflöden har diskonterats med en diskonteringsränta om 13 procent.

NOT 20 JUSTERING AV GOODWILL

Net Gaming genomförde under oktober 2016 ett betydande rörelseförvärv av HLM Malta. Net Gaming har i samband med upprättande av årsredovisningen 2018, efter publiceringen av bokslutskommunikén 2018, noterat att uppkommen goodwill om 39 MEUR har varit bokfört till det historiska anskaffningsvärdet om 370 MSEK. Då förvärvet avser ett bolag med verksamhet och funktionell valuta i EUR borde uppkommen goodwill i EUR omvärderats per varje historiskt rapporterad period utifrån aktuell balansdagskurs SEK/EUR. Detta påverkar koncernens balansräkning,

övriga totalresultat och eget kapital (kategorin reserver) enligt nedan avseende tidigare presenterade rapportperioder. Justeringen har ingen effekt på koncernens kassaflöde och påverkar inte moderbolagets räkenskaper. I tabellerna nedan ingår även förändringar av goodwill avseende justerad förvärvsanalys av Magnum Media, se not 30.

Räkningarna som framgår ovan i denna årsredovisning innehåller, för relevanta perioder, de belopp efter rättelse som framgår nedan.

	Tidigare presenterat goodwillbelopp HLM	Tidigare presenterat goodwillbelopp övriga förvärv	Tidigare presenterat goodwillbelopp	Justering valutaomräkning goodwill	Justering korrigerad förvärvsanalys	Goodwill efter rättelse
161231	370 254		370 254	3 560		373 814
170331	370 254		370 254	2 759		373 013
170630	370 254		370 254	7 721		377 975
170930	370 254		370 254	3 556		373 810
171231	370 254	38 252	408 506	14 610	-15 677	407 439
180331	370 254	39 974	410 228	31 935	-16 382	425 781
180630	370 254	35 084	405 338	36 945		442 283
180930	370 254	38 934	409 188	31 990		441 178
181231**	370 254	38 861	409 115	31 240		440 355

	Tidigare presenterat eget kapital*	Justering goodwill	Justering korrigerad förvärvsanalys	Eget kapital efter rättelse
161231	4 456	3 560		8 016
170331	12 659	2 759		15 418
170630	45 226	7 721		52 947
170930	21 391	3 556		24 947
171231	63 225	14 610	219	78 054
180331	105 870	31 935		137 805
180630	136 352	36 945		173 297
180930	170 212	31 990		202 202
181231**	185 771	31 240		217 011

	Tidigare presenterat totalresultat	Justering valutaomräkning goodwill	Övriga justeringar	Totalresultat efter rättelse
161231	-964	3 560		2 596
170331	8 203	-801		7 402
170630	15 346	4 161		19 507
170930	-15 607	-4		-15 611
171231	5 238	11 050		16 288
180331	20 719	17 325		38 044
180630	43 186	22 334		65 520
180930	62 956	17 379		80 335
181231**	78 545	16 630	73	95 248

*Justeringen hänförs till kategorin reserver inom eget kapital.

** kommuniké

NOT 21 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**Balanserade utvecklingskostnader**

Internt och externt upparbetade immateriella tillgångar som härrör från koncernens utvecklingsarbete med nya och befintliga digitala varumärken redovisas endast om följande villkor är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- företagets avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- företaget visar hur den immateriella tillgången kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar,
- det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Om det inte är möjligt att redovisa någon internt upparbetad immateriell tillgång redovisas utgifterna för utvecklingsarbetet som en kostnad i den period de uppkommer. Efter första redovisningstillfället redovisas internt upparbetade immateriella tillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Bedömd nyttjandetid uppgår till 4 år. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsår, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåtriktat.

Domäner och Affiliatekontrakt

Förvärvade immateriella tillgångar redovisas i enlighet med IFRS3 och fördelar sig på domäner samt affiliatekontrakt. Se not 30 Rörelseförvärv för ytterligare information.

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar exkl. goodwill

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder och immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning ska prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, eller när det finns en indikation på värdeminskning.

Återvinningsvärdet är det högre värdet av det verkliga värdet minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning ska omedelbart kostnadsföras i resultaträkningen.

Då en nedskrivning sedan återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde till det omvärderade återvinningsvärdet men det förhöjda redovisade värdet får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

Koncern Belopp i kSEK	2018	2017
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	14 872	24 550
Investering	18 146	7 377
Utrangering	–	-17 780
Valutakursförändringar	858	725
Utgående balans	33 876	14 872
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans	-2 640	-18 843
Årets avskrivning	-3 430	-997
Utrangering	–	17 780
Valutakursförändringar	-235	-580
Utgående balans	-6 305	-2 640
Redovisat värde vid periodens slut	27 571	12 232

Specifikation av immateriella anläggningstillgångar

Belopp i kSEK	Akkumulerade anskaffningsvärden	Akkumulerade avskrivningar	Redovisat värde
Immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod (varumärken)	5 169	0	5 169
Domänrättigheter	10 173	-755	9 418
Affiliatekontrakt	14 967	-2 723	12 244
Balanserade utvecklingskostnader	3 567	-2 827	740
Summa	33 876	-6 305	27 571

Varumärken och balanserade utvecklingskostnader

De bokförda värdena avseende varumärken och balanserade utvecklingskostnader är hänförliga till affiliateverksamheten i PokerLoco Malta, vilken bedriver sajterna pokerloco.com samt casinoloco.com. Redovisning av de balanserade utvecklingskostnaderna sker till anskaffningsvärde inklusive löner och andra personalrelaterade kostnader som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt, med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning. De balanserade utvecklingskostnaderna skrivs av linjärt över deras nyttjandeperiod på fyra år. Förvärvet av PokerLoco har klassificerats

som varumärke då den övervägande delen av förvärvet avsåg det starka varumärket PokerLoco. Varumärke klassificeras som en immateriell anläggningstillgång med obestämbar nyttjandeperiod. För denna typ av tillgång sker årlig nedskrivningsprövning genom att återvinningsvärdet beräknas utifrån dess nyttjandevärde. Nedskrivningsprövning av varumärket PokerLoco och tillhörande balanserade utvecklingskostnader har inte medfört någon nedskrivning då styrelsen har bedömt att nyttjandevärdet inte understiger bokfört värde. Prövningen är baserad på framtida kassaflöden, 2019-2023, relaterade till PokerLocos affiliateverksamhet. En diskonteringsränta före skatt om 16,1 procent har applicerats, (13 procent efter skatt).

Domänrättigheter och Affiliatekontrakt

Domänrättigheter och Affiliatekontrakt är hänförliga till förvären av affilietillgångarna i Magnum Media Limited den 22 november 2017 samt affilietillgångarna i Webwiser GmbH den 18 maj 2018. Tillgångarna har redovisats i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv. Domänrättigheter skrivs av linjärt över deras nyttjandeperiod om 8 år och affiliatekontrakt över deras nyttjandeperiod om 5 år. Se not 30 Rörelseförvärv för detaljerad information.

NOT 22 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget Belopp i kSEK	2018	2017
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	353 639	353 639
Anskaffningsvärde på andelar i koncernföretag som likviderats under räkenskapsåret.	-29 077	–
Utgående anskaffningsvärde	324 562	353 639
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-29 077	-29 077
Återföring av nedskrivningar	29 077	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–	-29 077
Redovisat värde vid periodens slut	324 562	324 562

Specifikation av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

Belopp i kSEK	2018	2017
Bokfört värde dotterbolag till Net Gaming Europe AB		
PokerLoco Malta Limited	11	11
HLM Malta Limited	324 551	324 551
	324 562	324 562

Dotterbolag	Säte	Bolagets registreringsnummer	Procentandel av aktier och röster	Antal aktier	Eget kapital	Årets resultat
Dotterbolag till Net Gaming Europe AB						
PokerLoco Malta Limited	Malta	C 51645	100 %	1 200	9 970	16 158
HLM Malta Limited	Malta	C 75337	100 %	1 165	96 230	106 697
Dotterbolag till HLM Malta Limited						
Rock Intention Malta Limited	Malta	C 49286	100 %	14 000		
Mortgage Loan Directory and Information LLC	USA	4942378	100 %	1 000		

Dotterbolaget Valdemo Trading Limited, Cypern och dess dotterbolag Eurobet Operations Limited, Malta samt Loco Online Entertainment N.V, Curacao, dotterbolag till PokerLoco Malta, har likviderats under räkenskapsåret.

NOT 23 FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget Belopp i kSEK	2018	2017
Fordringar med förfall 2-5 år		
HLM Malta Limited	12 328	52 604
Loco Online Entertainment N.V	–	4 737
PokerLoco Malta Limited	–	10 939
	12 328	68 280
Summa långfristiga fordringar hos koncernföretag	12 328	68 280
Fordringar med förfall inom ett år		
HLM Malta Limited	5 293	1 118
Rock Intention Malta Limited	519	29 074
PokerLoco Malta Limited	–	3 132
Loco Online Entertainment N.V	–	289
Summa kortfristiga fordringar hos koncernföretag	5 812	33 613

NOT 24 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Förutbetalade hyres- och leasingkostnader	261	501	42	42
Övriga förutbetalade kostnader	1 126	523	113	46
Upplupna intäkter	–	1 054	–	–
	1 387	2 078	155	88

NOT 25 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker, betalningsleverantörer och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Kassa och bank*	103 603	106 883	54 459	67 024
Bankkonton hos betalningsleverantörer	121	8 230	–	–
	103 724	115 113	54 459	67 024
*varav spärrade bankmedel som ställda säkerheter i dotterbolag	791	1 507	–	–

NOT 26 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet består per 2018-12-31 och 2017-12-31 totalt av 75 604 487 (67 180 880) antal aktier med ett kvotvärde om 0,26 kr. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Under övrigt tillskjutet kapital redovisas överkursen vid genomförda nyemissioner efter avdrag för emissionskostnader, erhållen ersättning från utgivning av teckningsoptioner och eget kapitalandel av utgivna konvertibla skuldebrev.

Reserver avser valutaomräkningsdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter till SEK, vilka redovisas i övrigt totalresultat.

Moderbolaget	2018	2017
Antal registrerade aktier per balansdagen	75 604 487	67 180 880
Aktiekapital (kronor) per balansdagen	19 657 167	17 467 029

NOT 27 LÅNGFRISTIGA SKULDER**Skulder som förfaller till betalning ett till fem år från balansdagen**

Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Nominellt belopp	375 000	408 500	375 000	408 500
Förutbetalda transaktionskostnader	-6 350	-10 304	-6 350	-10 304
Skillnad mellan nominellt värde och upplupet anskaffningsvärde	-	-1 183	-	-1 183
Redovisat värde	368 650	397 013	368 650	397 013

De långfristiga skulderna består av ett obligationslån om 375 000 tkr. Obligationslånet förfaller till betalning i september 2020 och noterades den 7 november 2017 för institutionell handel på Företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm. Obligationslånet löper med en rörlig ränta på Stibor 3m + 7,25 %.

Justering av transaktionskostnader obligationslån

Net Gaming redovisar låneskulder initialt till verkligt värde, efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades då skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över låneskuldens löptid.

Koncernen och moderbolaget har sedan obligationslånet togs upp separat presenterat transaktionskostnader, i form av initiala uppläggningsavgifter 11,2 MSEK, brutto som en övrig långfristig fordran och den kortfristiga delen som en förutbetalad kostnad, men har rättat denna presentation inför årsbokslutet 2018 till att presentera transaktionskostnader netto, dvs som en reducering av obligationslånet under övriga långfristiga skulder.

Konvertibla skuldebrev

Den 12 oktober 2016 emitterade moderbolaget konvertibla skuldebrev till ett värde av 140 000 tkr. Skuldebreven löpte med en fast ränta om 9,5 procent och skulle förfalla den 11 oktober 2019 om de dessförinnan inte konverterats till aktier på begäran av innehavaren eller återlösts av moderbolaget. Net Gaming utnyttjade under 2017 rättigheten att återlösa 50 procent av det konvertibla förlagslånet. Investerare som tecknade sig för det konvertibla förlagslånet ägde rätt att konvertera lånet till aktier i Net Gaming till till en kurs om 4,50 kr. Under räkenskapsåret har 33 500 tkr konverterats till aktier.

Konvertibla skuldebrev redovisas i balansräkningen enligt följande:

Belopp i kSEK	2018-12-31	2017-12-31
Nominellt värde på konvertibla skuldebrev	33 500	140 000
Återlösta konvertibla skuldebrev	-	-70 000
Konverterade skuldebrev till aktier	-33 500	-36 500
Eget kapitalandel - värde på konverteringsrätten	-8 169	-8 169
	-8 169	25 331
Räntekostnader	8 169	6 986
Utgående skuld	-	32 317

Det initiala verkliga värdet för de konvertibla skuldebrevens skulddel beräknades genom användning av marknadsräntan på utgivningsdagen för en likvärdig icke konvertibel obligation. Efter första redovisningstillfället redovisades skulden till upplupet anskaffningsvärde till dess att den konverterades eller återlöstes. Resterande del av likviden fördelades till konverteringsrätten och redovisades netto efter skatt i eget kapital och har inte omvärderats.

NOT 28 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Belopp i kSEK	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Upplupna kostnader				
Spelverksamheten	-	219	-	-
Upplupna lönekostnader och ersättningar	1 585	1 516	688	515
Upplupna räntekostnader	1 450	2 410	1 450	2 410
Revisionsarvoden och konsultkostnader	1 608	1 307	869	766
Övriga upplupna kostnader	917	2 679	24	6
Förutbetalda intäkter	-	1 517	-	-
	5 560	9 648	3 031	3 697

NOT 29 EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH STÄLLDA SÄKERHETER

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser är möjliga åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir eller ett åtagande som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet eller på grund av att åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

	Koncern		Moderföretag	
	2018	2017	2018	2017
Aktier i dotterbolag ställda som säkerhet för obligationslån	527 749	478 189	324 551	324 551

Moderbolaget har som säkerhet för fullgörande av betalning av samtliga utestående belopp för obligationslånet, inklusive upplupen ränta och eventuella kostnader, ställt bolagets samtliga aktier i dotterbolaget HLM Malta Limited i pant. Värdet av de pantsatta aktierna utgörs i moderbolaget av anskaffningsvärdet och i koncernen värdet av summa nettotillgångar som skulle försvinna ur koncernen om dotterbolagsaktierna togs i pant.

NOT 30 RÖRELSEFÖRVÄRV

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen. Förvärvsrelaterade utgifter redovisas i resultaträkningen när de uppkommer.

I köpeskillingen ingår även verkligt värde vid förvärvstidpunkten för de tillgångar eller skulder som är följden av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förändringar i verkligt värde för en villkorad köpeskillning som uppkommer på grund av ytterligare information som erhållits efter förvärvstidpunkten om fakta och förhållanden som förelåg per förvärvstidpunkten, kvalificeras som justeringar under värderingsperioden och justeras retroaktivt, med motsvarande justering av goodwill. Villkorad köpeskillning som klassificeras som eget kapital omvärderas inte och efterföljande reglering redovisas inom eget kapital. Alla andra förändringar i det verkliga värdet för en villkorad tilläggsköpeskillning redovisas i resultatet.

De identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna redovisas till verkligt värde per förvärvstidpunkten med följande undantag:

- Uppskjuten skattefordran eller -skuld och skulder eller tillgångar hänförliga till det förvärvade företagets avtal om ersättning till anställda redovisas och värderas i enlighet med IAS 12 Inkomstskatter respektive IAS 19 Ersättningar till anställda.
- Skulder eller egetkapitalinstrument hänförliga till det förvärvade företagets aktierelaterade tilldelningar eller till utbytet av det

förvärvade företagets aktierelaterade tilldelningar mot förvärvarens aktierelaterade värderas vid förvärvstidpunkten i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar.

- Tillgångar (eller avyttringsgrupp) klassificerade som att de innehas för försäljning enligt IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter värderas i enlighet med den standarden.

Vid rörelseförvärv där summan av köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde vid förvärvstidpunkten på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde vid förvärvstidpunkten på identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas skillnaden som goodwill i rapporten över finansiell ställning. Om skillnaden är negativ redovisas denna som en vinst på ett förvärv till lågt pris direkt i resultatet efter omprövning av skillnaden.

För varje rörelseförvärv värderas tidigare innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget antingen till verkligt värde eller till värdet av den proportionella andelen av innehavet utan bestämmande inflytande av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar.

Rörelseförvärv 2018 Webwiser

Den 18 maj 2018 förvärvade Net Gaming affiliateverksamheten i Webwiser GmbH. Den förvärvade verksamheten innehåller affiliatetillgångar främst i DACH regionen (Tyskland och Österrike).

Net Gaming förvärvade affiliateverksamheten för en initial köpeskillning om 2,29 miljoner euro, varav 2,29 miljoner har betalats kontant under räkenskapsåret. Utöver detta kan maximalt en tilläggsköpeskillning komma att betalas med ett belopp om 1,25 miljoner euro.

Net Gaming har sedan sålt vidare den förvärvade affiliateverksamheten till koncernföretaget Rock Intention Malta Limited.

Då koncernen bedömer att det inte är sannolikt att någon tilläggsköpeskillning kommer att utfalla har ingen tilläggsköpeskillning redovisats.

Den totala anskaffningskostnaden om 2,29 miljoner euro har fördelats på förvärvade tillgångar i form av domänrättigheter och affiliatekontrakt samt goodwill.

Belopp i kSEK	Webwiser Förvärvsanalys
Köpeskillning	
Kontant köpeskillning	23 502
Summa köpeskillning	23 502
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar (se nedan)	8 210
Goodwill	15 392
Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder vid förvärvstillfället	
Domännamn	177
Affiliatekontrakt	8 033
Nettotillgångar	8 210

Om förvärvet av affiliateverksamheten från Webwiser hade genomförts per den 1 januari 2018, är bedömningen att förvärvet hade bidragit med ytterligare intäkter om 2 139 tkr och ett rörelseresultat efter avskrivningar på 1 746 tkr. Från förvärvstidpunkten har Webwiser omsatt 3 565 tkr och bidragit med ett rörelseresultat om 2 940 tkr. Förvärvet medförde inga förvärvsrelaterade kostnader.

Förvärvets effekt på kassaflödet uppgår till 23 502 tkr bestående av kontant erlagd köpeskilling om 23 502 tkr.

Upplysning avseende justerad förvärvsanalys – Magnum Media

Den 22 november 2017 förvärvades affiliateverksamheten ur Magnum Media Limited. Net Gaming förvärvade affiliateverksamheten för en initial köpeskilling om 3 miljoner euro, varav 2 miljoner betalades kontant och 1 miljon euro via aktier. Utöver detta kunde även en tilläggsköpeskilling om max 3,75 miljoner euro utgå. Per bokslutet 2017 bedömdes det sannolikt att hela tilläggsköpeskillingen skulle komma att utgå varmed det

Belopp i kSEK	Magnum Media Limited	
	Tidigare förvärvsanalys	Justerad förvärvsanalys
Köpeskilling		
Kontant köpeskilling	19 844	19 844
Köpeskilling reglerad via nyemitterade aktier	9 882	9 882
Villkorade tilläggsköpeskillingar	33 018	-
valutakursdifferenser	-182	-
Summa köpeskilling	62 562	29 726
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar (se nedan)	24 310	7 016
Goodwill	38 252	22 710
Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder vid förvärvstillfället		
Domännamn	829	834
Affiliatekontrakt	23 481	6 182
Nettotillgångar	24 310	7 016

diskonterade nuvärdet av tilläggsköpeskillingen redovisades som en del av det verkliga värdet på totala köpeskillingen.

Då förvärvet genomfördes sent under 2017 presenterades förvärvsanalysen som preliminär per bokslutet 2017. Under 2018 har Net Gaming i enlighet med IFRS 3 punkt 45 retroaktivt justerat förvärvsanalysen inom 12 månader från förvärvstidpunkten baserat på tidigare osäkerhet i omständigheter och fakta som förelåg per förvärvstidpunkten vilka låg till grund för bedömningen av verkligt värde på tilläggsköpeskillingen. Den uppdaterade bedömningen är att det är sannolikt att ingen tilläggsköpeskilling kommer utgå och därmed har tidigare avsättning för tilläggsköpeskilling om 33 miljoner sek lösts upp med retroaktiv effekt, med motsvarande minskning av goodwill om 15,7 miljoner SEK och minskning av immateriella tillgångar i form av affiliatekontrakt om 17,3 miljoner SEK. Jämförelsetalen 2017 har därmed ändrats i koncernens balansräkning baserat på beskrivna justeringar. Koncernens resultaträkning och kassaflöde påverkas ej.

NOT 31 NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

Löner och ersättningar till styrelseledamöter och verkställande direktör framgår av not 9 Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterbolag och dess dotterbolag, se not 22 och 23.

Sålda tjänster mellan moderbolag och dotterbolag avser IT, marknadsföring, finansiella tjänster och managementtjänster. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Vederlagsfria tjänster har inte levererats.

Moderbolagets fordringar på koncernföretaget HLM Malta Ltd löper med en marknadsmässig ränta.

Moderbolaget har sedan räkenskapsåret 2014 en låneskuld om 2 000 tkr till dess huvudägare, Trottholmen AB, i vilket bolagets styrelseordförande Henrik Kvick är ägare och styrelseledamot. Lånet löper med en marknadsmässig ränta.

Transaktioner med närstående Belopp i kSEK

Moderbolaget	2018	2017
Försäljning av tjänster till koncernföretag	2 624	803
Ränteintäkter från koncernföretag	3 431	11 625
Räntekostnader till övriga närstående	-162	-162
Fordringar på koncernföretag	18 140	104 358
Ack nedskrivningar fordringar på koncernföretag	-	-2 465
Bokfört värde fordringar på koncernföretag	18 140	101 893
Skulder till övriga närstående	-3 568	-3 406

NOT 32 FINANSIELLA INSTRUMENT

Belopp i kSEK Koncernen 2018-12-31	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		Icke finansiella tillgångar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde
Materiella anläggningstillgångar			2 305					2 305
Goodwill			440 355					440 355
Övr. immateriella anläggningstillgångar			27 571					27 571
Övriga långfristiga fordringar	4 697							4 697
Uppskjutna skattefordringar	5 504							5 504
Kundfordringar	19 245							19 245
Övriga kortfristiga fordringar	1 878							1 878
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			1 387					1 387
Likvida medel	103 724							103 724
Summa	135 048		471 618	0		0	0	606 666
Övriga långfristiga skulder						368 650		368 650
Leverantörsskulder						7 806		7 806
Skulder till moderbolag						3 568		3 568
Övriga skulder						4 071		4 071
Upplupna kostnader						5 560		5 560
Summa		0	0	0		389 655	0	389 655

Belopp i kSEK Koncernen 2017-12-31	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		Icke finansiella tillgångar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde
Materiella anläggningstillgångar			657					657
Goodwill			407 439					407 439
Övr. immateriella anläggningstillgångar			12 232					12 232
Uppskjutna skattefordringar	11 251							11 251
Kundfordringar	17 926							17 926
Övriga kortfristiga fordringar	2 360							2 360
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			2 078					2 078
Likvida medel	115 113							115 113
Summa	146 650		422	0		0	0	569 056
Övriga långfristiga skulder						397 013		397 013
Uppskjutna skatteskulder						260		260
Leverantörsskulder						4 603		4 603
Skulder till moderbolag						3 406		3 406
Övriga skulder					54 283	21 789		76 072
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter						9 648		9 648
Summa	0	0	0	54 283		436 719	0	491 002

Belopp i kSEK Moderbolaget 2018-12-31	Finansiella		Finansiella skulder värderade till verkligt värde	Finansiella		Summa redovisat värde
	tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar		skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	
Andelar i koncernföretag		324 562				324 562
Långfristiga fordringar hos koncernftg	12 328					12 328
Kortfristiga fordringar hos koncernftg	5 812					5 812
Övriga fordringar	229					229
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		155				155
Likvida medel	54 459					54 459
Summa	72 828	324 717	0	0	0	397 545

Övriga långfristiga skulder				368 650		368 650
Leverantörsskulder				127		127
Skulder till moderbolag				3 568		3 568
Övriga kortfristiga skulder				86		86
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				3 031		3 031
Summa	0	0	0	375 462	0	375 462

Belopp i kSEK Moderbolaget 2017-12-31	Finansiella		Finansiella skulder värderade till verkligt värde	Finansiella		Summa redovisat värde
	tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar		skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	
Andelar i koncernföretag		324 562				324 562
Långfristiga fordringar hos koncernftg	68 280					68 280
Kortfristiga fordringar hos koncernftg	33 613					33 613
Övriga fordringar	431					431
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		88				88
Likvida medel	67 024					67 024
Summa	169 348	324 650	0	0	0	493 998

Övriga långfristiga skulder				397 013		397 013
Uppskjutna skatteskulder				260		260
Leverantörsskulder				259		259
Skulder till moderbolag				3 406		3 406
Övriga kortfristiga skulder			54 283	9 908		64 191
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				3 697		3 697
Summa	0	0	54 283	414 543	0	468 826

NOT 33 FINANSIELLA RISKER

Styrelsen och koncernens finansverksamhet strävar efter att minimera koncernens risknivå. Denna not beskriver Koncernens exponering mot finansiella risker och hur dessa kan påverka Koncernens framtida finansiella ställning. Koncernens exponering avseende finansiella risker inkluderar valutarisk, likviditetsrisk, ränterisk samt motparts- och kreditrisk. Hanteringen av finansiella risker koordineras via moderbolaget, varifrån koncernens finansieringen är upptagen.

Valutarisk

Koncernens resultat påverkas av valutakursförändringar i samband med att de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor. Verksamheten är primärt exponerad via valutakursförändringar i SEK, EUR samt USD. Koncernens egna kapital påverkas även av valutakursförändringar när tillgångar och skulder i utländska dotterbolag räknas om till svenska kronor. Beslut har tagits på extra årsstämma att ändra bolagets redovisningsvaluta till EUR, med start från den 1 januari 2019.

Nedan visas väsentliga balansposter i koncernen per balansdagen i ursprunglig valuta.

	Belopp i KEuro	Bokfört värde i KSEK	Belopp i KUSD	Bokfört värde i KSEK
Balansdagens kurs		10,2753		8,9710
Immateriella anläggningstillgångar	2 683	27 571	–	–
Goodwill	42 856	440 355	–	–
Uppskjutna skattefordringar	487	5 003	56	501
Kundfordringar	933	9 582	1 018	9 131
Kassa och Bank	7 565	77 735	399	3 576
Leverantörsskulder	601	6 177	111	995
Valutaexponering netto	53 923	554 069	1 362	12 213

Valutaexponeringen netto i EUR uppgick per 181231 till 54 MEUR motsvarande 554 MSEK. Vid en förändring av valutakursen med 5 procent per 31 december 2018 så skulle koncernens redovisade tillgångar minska/öka med 28 MSEK med motsvarande effekt på koncernens egna kapital. Genom bytet av redovisningsvaluta till Euro kommer Koncernens exponering mot valutakursförändringar att avsevärt minska.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken för att Koncernen och Bolaget inte kommer att kunna fullgöra sina framtida finansiella åtaganden när de förfaller till betalning. En omdömesgill likviditetsriskhantering innebär att Koncernen innehar tillräckliga likvida medel och finansieringsmöjligheter för verksamheten. Likviditetsrisken övervakas på koncernnivå genom att säkra att tillräckliga medel finns tillgängliga till varje dotterbolag inom Koncernen.

Nedan visas koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges är de avtalsenliga, ej diskonterade, kassaflödena.

Per den 31 december 2018	Inom 1 år	senare än 1 år men tidigare än 2 år	senare än 2 år men tidigare än 3 år	Summa
Belopp i kSEK				
Långfristiga skulder (obligationslån)	–	375 000	–	375 000
Leverantörsskulder	7 806	–	–	7 806
Övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader	13 199	–	–	13 199
	21 005	375 000	–	396 005

Bolaget följer likviditeten löpande och har en stark kassaposition. Då affärsmodellen medför en hög kassagenerering om 85-90 procent minskar skuldsättningen snabbt i bolaget.

Kapitalriskhantering

Koncernens mål med kapitalriskhantering är att säkerställa koncernens möjligheter till kontinuerlig verksamhet med syfte att skapa avkastning till aktieägare och förmåner till övriga intressenter och att bibehålla en optimal kapitalstruktur för att reducera kapitalkostnader och ge tillräcklig finansiering för expansion av verksamheten.

För att bibehålla eller justera kapitalstrukturen har koncernens aktieägare möjlighet att besluta på bolagsstämma om utdelning till aktieägare eller överföring till aktieägare genom inlösen eller att emittera nya aktier. Koncernen kan även sälja tillgångar för att bibehålla eller justera kapitalstrukturen.

Koncernen följer upp kapitalrisken genom att regelbundet beräkna och redovisa nettoskulden, och jämföra den mot tidigare perioder och mål som är satta av styrelsen samt som styrs genom covenant för obligationslån.

Styrelsen har även under 2018 fastställt nya finansiella mål vilka tydliggör att ingen utdelning rekommenderas kommande 3 år samt att skuldsättningsgraden inte skall överstiga 2 gånger.

Ränterisk

Koncernens exponering för ränterisk är främst hänförlig till obligationslånet som emitterats med rörlig ränta. Övriga finansiella tillgångar och skulder löper normalt utan ränta om de regleras i tid. Koncernen övervakar fortlöpande ränterisken och anser att den inte är väsentlig med tanke på den reellt låga skuldsättningsgraden som möjliggörs via de intäkter som genereras från förvärv och den löpande verksamheten.

Per den 31 december uppgick koncernens och moderföretagets räntebärande skulder exklusive upplupen ränta till 368 MSEK och nominellt till 375 MSEK (375). En ökning av räntan med en procentenhet skulle alltså annars lika öka koncernens och moderföretagets räntekostnader med 3,75 MSEK (3,75). En minskning med en procentenhet skulle ge motsvarande minskning. Eget kapital skulle i motsvarande mån påverkas med cirka +/- 3 MSEK (3).

Motpartsrisiker och kreditrisiker

Koncernens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot finansiella motparter. Av nedanstående uppställning framgår kreditrisiker i likvida medel och övriga fordringar

Belopp i kSEK	2018	2017
Likvida medel	103 724	115 113
Kundfordringar	19 245	17 926
Övriga fordringar	1 878	2 360
Övriga långfristiga fordringar	4 697	–
Summa	131 562	135 399

Sammanställning av löptider för kundfordringar och övriga fordringar är som följer

Belopp i kSEK	2018	2017
Förfallna till betalning	19 245	6 133
1 - 30 dagar	111	12 731
31 - 60 dagar	129	95
61 - 90 dagar	223	5
90 - dagar	6 112	1 322
Summa	25 820	20 286

Åldersanalysen av förfallna kundfordringar och övriga fordringar är som följer

Belopp i kSEK	2018	2017
1 - 30 dagar	13 311	3 487
31 - 60 dagar	4 665	909
60 - dagar	1 269	1 737
Summa	19 245	6 133

Den maximala exponeringen för kreditrisiker per balansdagen för de finansiella tillgångarna enligt ovan uppgår till dess bokförda värde. Koncernen har inte mottagit några säkerheter från gäldenärerna. Kreditvärdigheten hos kunderna (ca 175 operatörer) bedöms löpande genom marknadskunskap och tidigare erfarenheter och samarbeten. Bolagets motpartsrisk bedöms därmed vara begränsad.

Bolagets likvida medel bevaras primärt i stabila finansiella institutioner med hög kreditvärdighet så som Swedbank, Bank of Valetta samt MeDirect. Bolagets kreditrisk bedöms därmed vara begränsad.

NOT 34 AVSTÄMNING AV SKULDER FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Tabellen nedan presenterar årets förändring av koncernens skulder kopplat till finansiering av verksamheten. Tabellen inkluderar lång- och kortfristiga skulder. Ingående och utgående balans inkluderar skuld för upplupen ränta.

Koncernen Belopp i kSEK	Obligationslån	Konvertibla skuldebrev	Skuld för tilläggsköpeskilling	Summa
Ingående balans per 1 januari 2017	205 485	133 792	70 300	409 577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ¹	163 070	-70 000	0	93 070
Förvärv av dotterföretag ²	0	0	-55 002	-55 002
Effekt av ändrad valutakurs ²	0	0	1 571	1 571
Förändring av upplupet anskaffningsvärde	1 860	7 706	0	9 566
Konvertering till aktier /Kvittningsemission	0	-36 500	-16 869	-53 369
Övriga förändringar ³	-4 201	-1 789	0	-5 990
Tillkommande tilläggsköpeskilling	0	0	54 283	54 283
Utgående balans per 31 december 2017	366 214	33 209	54 283	453 706

Koncernen Belopp i kSEK	Obligationslån 2017	Konvertibla skuldebrev	Skuld för tilläggsköpeskilling	Summa
Ingående balans per 1 januari 2018	366 214	33 209	54 283	453 706
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ¹	0	0	0	0
Förvärv av dotterföretag ²	0	0	-57 069	-57 069
Effekt av ändrad valutakurs ²	0	0	2 786	2 786
Förändring av upplupet anskaffningsvärde	3 720	1 417	0	5 137
Konvertering till aktier	0	-33 500	0	-33 500
Övriga förändringar ³	0	-960	0	-960
Summa	369 934	166	0	370 100

¹ Kassaflöde från finansiering är nettot av årets upptagna lån och utförda amorteringar av lån, se kassaflödesanalysen för bruttoredovisning av posten.

² Ej kassaflödespåverkande förändringar i finansieringsverksamheten.

³ Övriga förändringar inkluderar upplupen ränta och betalningar.

NOT 35 DISPOSITION AV FÖRETAGETS VINST

Till årsstämmans förfogande står följande fritt eget kapital i moderbolaget

Belopp i kronor

Överkursfond	99 130 526
Balanserat resultat	-49 687 563
Årets resultat	-47 017 071
	2 425 892

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande, 2 425 892 kronor, balanseras i ny räkning.

NOT 36 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Den extra bolagsstämma som hölls 17 december 2018 beslöt att ändra bolagets redovisningsvaluta till euro, med start den 1 januari 2019.

Net Gaming har i januari 2019 utsett Christian Käfling som ny Head of M&A. Christian kommer närmast från PwC, där han arbetat i drygt

10 års tid som rådgivare på Deals-avdelningen med fokus på strategi och kommersiell due diligence, framförallt inom iGaming och TMT-sektorn. Christian tillträder sin tjänst i slutet av april 2019 och kommer att ingå i Net Gamings koncernledning.

Efter årets utgång har marknaderna i Sverige och Schweiz reglerats. I tillägg till det har senaten i Nederländerna röstat igenom en omreglering av online gambling, som förväntas träda i kraft i juli 2020. Också i Italien pågår en regleringsprocess efter regleringsbeslut under 2018 och en uppdatering kring affiliateaktörernas roll på den italienska marknaden väntas komma att förtydligas. Det kan, potentiellt sätt, innebära att affiliateaktörer helt kan förbjudas i Italien. I Tyskland pågår diskussioner om en ny omreglering av online gambling för hela landet. I USA ser fler och fler delstater ut att gå mot omreglering och därmed öppna upp för online gambling. Marknadsregleringarna i primärt Europa på senare tid påverkar Net Gamings partners (operatörerna) på kort sikt och därmed även Net gamings underliggande verksamhet efter årets utgång. Net Gaming ser positivt på marknadsreglering som kommer gynna både slutkonsumenter och seriösa samt större operatörer och affiliatebolag över tid.

De finansiella rapporterna utgör en del av årsredovisningen och har undertecknats av styrelsen och verkställande direktören för 2018. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 17 april 2019. Koncernens resultaträkning och balansräkning samt moderföretagets resultaträkning och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 maj 2019. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Styrelsens undertecknande

Moderbolagets och koncernens resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman preliminärt den 23 maj 2019 för fastställelse.

Styrelsens och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskrivs väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 17 april 2019

Henrik Kvick
STYRELSEORDFÖRANDE

Jonas Bertilsson
STYRELSELEDAMOT

Tobias Fagerlund
STYRELSELEDAMOT

Marcus Blom
STYRELSELEDAMOT

Marcus Teilman
STYRELSELEDAMOT OCH VD

Min revisionsberättelse har avlämnats den 17 april 2019

Per-Åke Bois
AUKTORISERAD REVISOR



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Net Gaming Europe AB (publ)

Org.nr. 556693-7255

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Net Gaming Europe AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 26-68 i detta dokument.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 1-27 i detta dokument.

Mitt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och jag gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det mitt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar jag även den kunskap jag i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om jag, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller väsentlig felaktighet, är jag skyldig att rapportera detta. Jag har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar jag tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

Jag måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Net Gaming Europe AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 17 april 2019

Per-Åke Bois
AUKTORISERAD REVISOR

Definitioner och nyckeltal

Definitioner nyckeltal

Net Gaming presenterar vissa alternativa finansiella nyckeltal utöver de konventionella finansiella nyckeltal som fastställts av IFRS, i syfte att bättre förstå utvecklingen av verksamheten och den finansiella statusen hos Net Gaming-koncernen. Dock ska sådana nyckeltal inte betraktas som ett substitut för de nyckeltal som krävs i enlighet med IFRS. Avstämningarna presenteras i tabeller i årsredovisningen och ska läsas tillsammans med definitionerna som återfinns nedan.

EBITDA-marginal	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i relation till nettoomsättning
Eget kapital per aktie, kronor	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier
Organisk omsättningstillväxt	Nettoomsättning inom affiliate-verksamhet jämfört med föregående period exkluderat för förvärv och avyttringar (senaste 12 månaderna) samt valutakursrörelser
Resultat per aktie, kronor	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier
Räntabilitet på eget kapital	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av omsättningen
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive upplupna räntor relaterade till lånefinansiering, exklusive eventuella tilläggsköpeskillingar, i relation till EBITDA.
Vinststillväxt per aktie	Procentuell ökning i resultat per aktie (efter utspädning) mellan perioder
NDC	Antalet nya slutkonsumenter som gjort sin första insättning hos en operatör inom iGaming (poker, casino, bingo, sportsbetting). NDC's för finansvertikalen inkluderas ej.
CPA	Cost Per Acquisition - Intäkter från så kallad "up front"-betalning för varje individuell betalande spelare som Net Gaming förmedlar till sina partners (oftast speloperatören)
Revenue share	Intäkter som genereras via så kallad "Revenue share", vilket innebär att Net Gaming och speloperatören delar på det spelöverskott som en spelare genererar hos speloperatören

Nyckeltal Koncernen	2018-01-01	2017-01-01
	2018-12-31	2017-12-31
Rörelsemarginal	64,1%	62,1%
EBITDA-marginal	66,1%	62,9%
Organisk tillväxt	12%	14%
Soliditet	32%	11%
Räntabilitet på eget kapital	63%	18%
Eget kapital per aktie, kronor	2,87	1,16
Antal registrerade aktier vid periodens utgång	75 604 487	67 180 880
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	72 476 411	60 773 012
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	72 476 411	68 217 456
Resultat per aktie (efter utspädning)	1,08	0,09
Börskurs per aktie vid periodens utgång	9,78	8,80
Vinststillväxt per aktie (%)	+1 100%	ET

Information till Aktieägare

FINANSIELL KALENDER

Rapporter

Delårsrapport januari-mars 2019	23 maj 2019
Delårsrapport januari-juni 2019	15 augusti 2019
Delårsrapport januari-september 2019	14 november 2019

Bolagsstämma

Årsstämma 2019	23 maj 2019
----------------	-------------

KONTAKT

För närmare information, vänligen kontakta:



**MARCUS TEILMAN,
VD OCH KONCERNCHEF**

Mobil: +356 9936 7352

E-post: marcus.teilman@netgaming.se



GUSTAV VADENBRING, CFO

Mobil: +356 9967 6001

E-post: gustav.vadenbring@netgaming.se

KONTAKT MED INVESTERARE

VD samt CFO ansvarar för att tillhandahålla aktieägare, investerare, analytiker och media med relevant information. Under året deltog Net Gaming i ett flertal kapitalmarknadsaktiviteter. Företaget höll också regelbundna analytikermöten.

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och övrig information finns tillgängliga från och med publiceringsdatumet på Net Gamings hemsida: <http://www.netgaming.se/investor-relations/>. På hemsidan går det också att prenumerera på pressmeddelanden och rapporter. Tryckta exemplar av årsredovisningen skickas på begäran.

CERTIFIED ADVISOR

FNCA Sweden AB är utsedd Certified Adviser, info@fnca.se, +46 8 528 00 399.

Net Gamings årsredovisning är publicerad på svenska och till en engelsk översatt version. Den svenska versionen företräder den engelska versionen i de eventuella fall det finns skillnader mellan de olika versionerna.



Postadress

Net Gaming Europe AB (publ)
Box 7385
103 91 Stockholm

Besöksadress

Stureplan 6, 4 tr.
114 35 Stockholm

Kontakt

+46 8 410 380 44
info@netgaming.se