

Net Gaming Europe AB (publ) – Delårsrapport kvartal 1 2019

Regleringseffekter i Europa påverkar negativt, Nordamerika fortsätter växa

Första kvartalet 2019

- Intäkterna från verksamheten minskade till 4 053 kEUR (4 328).
- EBITDA minskade till 2 553 kEUR (3 102). Justerat för engångseffekt relaterad till avyttringen av Battle of Malta uppgick EBITDA för första kvartalet 2018 till 2 801 kEUR.
- Resultatet efter skatt minskade till 1 941 kEUR (2 144)
- Resultat per aktie efter utspädning minskade till 0,026 EUR (0,031).
- Total NDC-tillväxt minskade med -15%, största vertikalen Casino minskade NDC:s med -14%.
- Kassaflöde för den löpande verksamheten ökade till 2 835 kEUR (2 562 kEUR exklusive spelverksamheten).

Väsentliga händelser under kvartalet

- Förstärkt ledningsgrupp med ny Head of M&A med tillträde 29 april.
- Net Gaming har från och med 1 januari 2019 bytt rapporteringsvaluta från SEK till EUR för att åskådliggöra verksamheten i den valuta i vilken den operativa verksamheten primärt bedrivs.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Aktieägare representerande 62,5% av aktierna och kapitalet har lämnat förslag gällande Net Gaming styrelse för årsstämman 2019. Fredrik Rüdén och Peter Åström, med bred branscherfarenhet inom iGaming, nomineras till nya styrelseledamöter.
- Kallelse till årsstämma den 23 maj 2019
- Publicering av årsredovisningen 2018
- Net Gaming har ingått avtal med ABG Sundal Collier ("ABG") om att ABG ska agera likviditetsgarant för Net Gamings aktie. Syftet är att främja aktiens likviditet och åtagandet startar måndag den 13 maj 2019

Nyckeltal

kEUR	Jan-Mar			Jan-Dec		
	2019	2018	Y/Y%	2018	2017	Y/Y%
Nettoomsättning affiliateverksamhet	4 053	4 328	-6%	18 556	16 644	12%
Organisk tillväxt, %	-12%	9%	-21 p.e	12%	14%	-2 p.e
EBITDA	2 553	3 102	-18%	12 500	11 329	10%
EBITDA-marginal, %	63%	72%	-9 p.e	67%	68%	-1 p.e
Resultat efter skatt	1 941	2 144	-9%	7 792	959	+712%
Resultat per aktie (efter utspädning)	0,026	0,031	-18%	0,108	0,014	+671%
Skuldsättningsgrad (rullande 12 mån)	2,1	2,1	-	2,1	2,4	-
Tillväxt New Depositing Customers, %	-15%	+28%	-43 p.e	+23%	+16%	+7 p.e

Q1 2019



-12%

Organisk tillväxt



-18%

EBITDA-tillväxt



-18%

Vinst per aktie

VD-ord: Ökad politisk osäkerhet på Europeiska marknader, fortsatt positiv utveckling i Nordamerika



Intäkterna under första kvartalet minskade med 6 procent. Exkluderat "paid media" var intäkterna oförändrade jämfört med samma period föregående år. Vår operatörsverksamhet har lagts ned och Battle of Malta har avyttrats, vilket påverkar jämförelsetalen. De politiska regleringseffekterna i Europa samt omställningen till ökad andel Rev Share är två huvudfaktorer till att vi inte uppvisar bättre intäktsutveckling under första kvartalet. Vi kommer ha en fortsatt period framför oss där dessa två faktorer kommer ha en negativ påverkan på våra intäkter. Det som sticker ut positivt under första kvartalet är att Nordamerikas intäkter växte med 42 procent och omregleringen i USA fortskrider.

Politisk osäkerhet

Som redan nämnt genomgår ett flertal nationella marknader i Europa stora legala och politiska förändringar. Den högre politiska aktiviteten under kvartalet har skapat kortsiktig turbulens bland speloperatörerna, vilket spiller över på oss som jobbar med affiliatemarknadsföring. Nederländerna har precis beslutat att reglera online gambling under andra halvan av 2020 och lagförslag kommer presenteras i juni 2019. Sverige blev en reglerad marknad den 1 januari 2019. I Italien debatteras det fortfarande om ett marknadsföringsförbud för gambling, även om affiliatemarknadsföring nu ser ut att undantas. Vi bedömer att den pågående omställningen av spelmarknaden i Europa kommer att fortsätta påverka våra intäkter negativt också under en period framöver. Osäkerheten på kort sikt förändrar inte de långsiktiga marknadsförutsättningarna, men det är i dagsläget för tidigt att säga när en varaktig återhämtning kommer att ske i Europa. Ökad politisk risk finns framöver och är något vi måste leva med.

Andelen Revshare-intäkter ökar

Vi har i linje med vår operationella strategi fortsatt att öka andelen Revenue Share som nu uppgår till 40% (23%) av totala intäkter. Den snabba övergången till Revenue Share påverkar våra intäkter negativt i första kvartalet, men kommer gynna oss med tiden.

Fortsatt tillväxt i Nordamerika

Vi har under kvartalet fortsatt att vidareutveckla och investera i våra tillgångar i Nordamerika. Intäkterna i Nordamerika växte med 42 procent och Nordamerika utgör nu 26 procent av våra totala intäkter. Net Gaming har, och kommer att fortsätta lansera tillväxtprojekt av såväl nationella som lokala varumärken för den amerikanska marknaden. Pennsylvania kommer att regleras senare i år och vi förväntar oss att fler delstater kommer att följa denna trend de kommande åren. Vi ser goda möjligheter till långsiktig tillväxt i Nordamerika, även om vi nu ser en tilltagande konkurrens.

Nya digitala varumärken lanserade

Vi har också lanserat nya varumärken på vår skalbara tekniska plattform under kvartalet. Bland annat har Slotsbot, Bettingonline i UK samt Wettfieber lanserats. Ett fokusområde under 2019 är även att förbättra design och användarnytta. Vi har sett positiva effekter av detta redan under det första kvartalet, något som vi förväntar oss att se även framöver när samtliga intäktsgenererande sajter uppgraderats.

Ökat förvärvsfokus för ökad intäktsdiversifiering

För att parera politiska regleringseffekterna i Europa kommer vi öka fokus på att selektivt genomföra kvalitativa förvärv i syfte att skapa en ökad geografisk intäkts-spridning. Detta arbete har intensifierats genom anställningen av Christian Käfling, Head of M&A.

Jag kan avslutningsvis även konstatera att vi har fortsatt strikt kostnads kontroll med kostnadsnivåer i nivå med föregående år. Vi uppvisar ett starkt operativt kassaflöde jämfört med föregående år samt en tydligt förbättrad soliditet, vilket ligger i linje med hur vi vill driva Net Gaming framåt. Vi jobbar hårt varje dag med att steg för steg genomföra vår långsiktiga tillväxtplan.

Marcus Teilman, VD och koncernchef

Koncernens utveckling

KVARTALET JAN-MAR 2019

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det första kvartalet minskade med 6 procent till 4 053 kEUR (4 328 kEUR), drivet av en minskad organisk tillväxt om -12 procent. Under 2018 har "paid media" fasats ut som intäktsström, vilket påverkar jämförelsetalen. Intäkterna exklusive "paid media" var konstant mellan kvartalen.

Intäktsnivån för det första kvartalet 2019 har påverkats av regleringen på den Europeiska marknaden samt en accelererad övergång från CPA till Revenue Share som nu uppgår till 40% (23%). Övergången till ökad andel revenue share påverkar intäkterna negativt på kort sikt men kommer stärka vår tillväxt över tid.

Utvecklingen för New Depositing Customers (NDC) minskade med 15% jämfört med motsvarande period föregående år. Detta är hänförligt till utfasningen av "Paid Media" samt att operatörer haft utmaningar i samband med regleringarna i Europa.

Vi ser även att vår position med starka domäner på den Nordamerikanska marknaden ger resultat i takt med att fler stater avregleras. Nordamerika visar en intäktstillväxt om 42% i det första kvartalet 2019 och utgör vår näst största marknad och genererade 26% av de totala intäkterna. Vi ser nu en kraftigt tilltagande konkurrens på denna marknad.

Kostnader

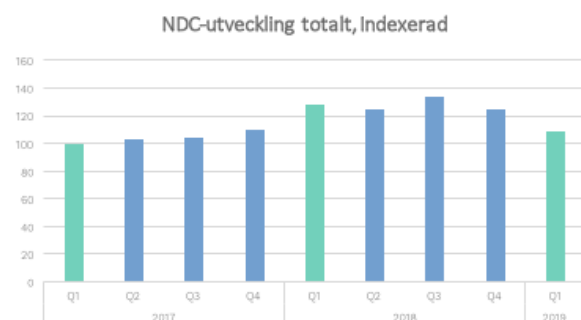
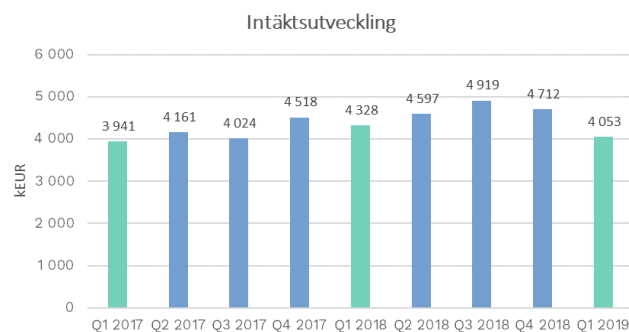
Rörelsens kostnader har ökat något under det första kvartalet 2019 jämfört med föregående år.

Personalkostnaderna har ökat till 983 kEUR (771) i första kvartalet primärt drivet av uppbyggnad av organisationen och rekryteringar av nyckelpersoner för att anpassa bolaget för tillväxt. Dessutom har antalet konsulter i verksamheten minskats till förmån för anställd personal.

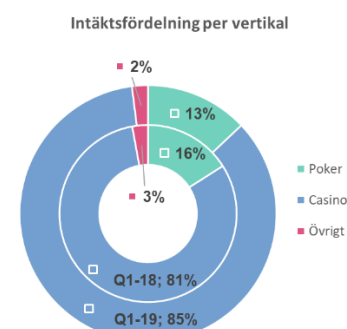
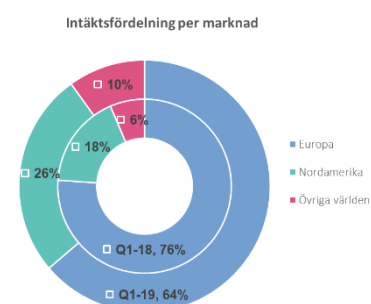
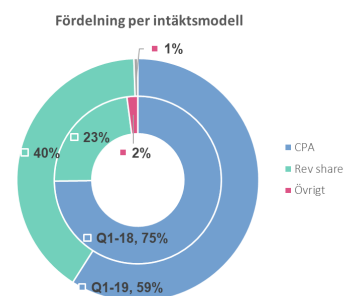
Övriga externa kostnader har minskat i första kvartalet 2019 primärt drivet av en minskning av marknadsföring (paid media), vilket även påverkat intäkterna negativt. Detta till följd av omställningen mot organisk SEO-trafik för förvärvet av Magnum Media som genomfördes i november 2017.

Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) minskade med 18% till 2 553 kEUR (3 102 kEUR). EBITDA-marginalen har minskat till 63% jämfört med 65% under första kvartalet 2018 exkluderat engångsintäkter från försäljningen av Battle of Malta.



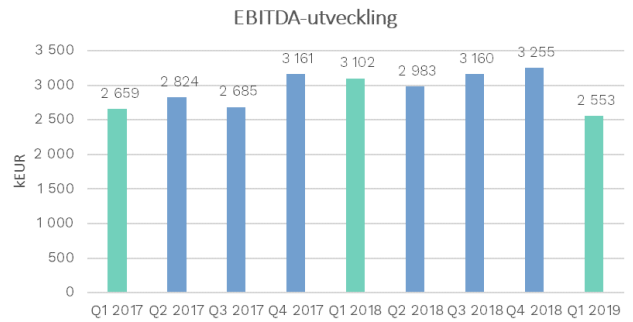
Grafen visar ett index över NDC-utvecklingen över tid. NDC står för "New Depositing Customer" och motsvarar en ny deponerande kund som Net Gaming refererat till någon av sina kunder (operatörerna). Graferna ovan visar ej absoluta tal utan visar procentuell utveckling från index 100 i det första kvartalet 2017.



Net Gamings finansnetto i det första kvartalet 2019 uppgick till -298 kEUR jämfört med -673 kEUR motsvarande period föregående år. Förändringen är primärt hänförligt till valutakurseffekter om 458 kEUR relaterade till lånefinansieringen vilken är upptagen i SEK. Räntekostnaderna har minskat primärt relaterat till att första kvartalet 2018 belastades av engångseffekter avseende konvertering av konvertibellån, vilket påverkat finansnettot negativt. Räntekostnader för första kvartalet 2019 är representativa för nuvarande finansieringsupplägg.

Vinst efter skatt minskade till 1 941 kEUR (2 144) för den kvarvarande verksamheten.

Periodens resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,026 EUR (0,031).



Finansiell ställning

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det första kvartalet uppgick till 2 835 kEUR jämfört med 2 562 kEUR första kvartalet 2018 exklusive spelverksamheten. Den positiva utvecklingen jämfört med motsvarande kvartal föregående år är framförallt hänförlig till förbättrad rörelsekapitalnivå vilket påverkat kassaflödet positivt. Ökningen är primärt relaterat ökad kassakonvertering på kundfordringar samt minskad omsättning.

Kassaflödet från investeringsverksamheten, är begränsad då bolagets affärsmodell inte är kapitalintensiv, uppgick till -236 kEUR jämfört med -373 kEUR första kvartalet 2018 exklusive spelverksamheten. Investeringarna under första kvartalet var huvudsakligen hänförliga till förvärv av nya domännamn samt utveckling av sajter inför expansion på den amerikanska samt Europeiska marknaden.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -697 kEUR (-682) i det första kvartalet och bestod primärt av erlagd ränta för obligationslånet. Kassaflödet från finansieringsverksamheten har påverkats av övergången till IFRS16 då amortering av leasingsskuld om 53 kEUR i första kvartalet 2019 inkluderas i finansieringsverksamheten.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld (exklusive kassa) uppgick vid periodens slut till 36 191 kEUR, jämfört med 38 015 kEUR vid utgången av det första kvartalet 2018. Omräkningseffekten för obligationslånet från SEK till EUR vid periodens slut uppgick till 416 kEUR, vilket har påverkat finansnettot positivt. Bolagets likvida medel vid utgången av det första kvartalet 2019 uppgick till 12 027 kEUR (12 487).

Soliditeten uppgick till 38 procent (23) per den 31 mars 2019 och det egna kapitalet uppgick till 23 079 kEUR (13 478).

Finansiella mål

Styrelsen för Net Gaming har fastställt följande finansiella mål:

Resultattillväxt per aktie

Net Gamings ska över tid uppvisa en genomsnittlig ökning av resultat per aktie om minst 20% per år. Resultattillväxt per aktie är det övergripande finansiella målet. Net Gaming bedömer att en stark vinsttillväxt per aktie är det bästa måttet för aktieägarvärde över tid.

Organisk omsättningstillväxt

Net Gamings långsiktiga mål är en organisk omsättningstillväxt i intervallet 15 till 25% per år. Net Gaming kommer kontinuerligt investera i kärnverksamheten samt i nya interna tillväxtingsatsningar för att säkerställa uthålligt god organisk tillväxt. Tiden när tillväxtingsatsningar bär frukt kommer variera och därför kommer den organiska tillväxten att fluktuera över tid. Net Gamings definition av organisk tillväxt baseras på Nettoomsättning jämfört med föregående period exkluderat förvärv (senaste 12 månaderna) och avyttringar samt valutakursrörelser.

Kapitalstruktur

Net Gamings mål är att nettoskuld/EBITDA över tid ska uppgå till högst 2,0. Net Gaming ska över tid bedriva verksamheten till låg finansiell risk genom låg nettoskuldsättning. Styrelsen har rätt att frånga detta mål under perioder om man bedömer det bäst för bolaget och aktieägarvärdet.

Utdelningspolicy

Att under de kommande tre åren prioritera tillväxt genom förvärv, interna tillväxtprojekt och kapitalstruktur framför utdelning. Styrelsen föreslår till årsstämman den 23 maj 2019 att inte lämna någon utdelning för räkenskapsåret 2018.

Sammanfattning utfall av finansiella mål

I tabellen nedan redovisas utfallet för de uppsatta finansiella målen.

Tidsperiod	Resultattillväxt per aktie		Organisk omsättningstillväxt		Kapitalstruktur
jan-dec 2018	+1100%	✓	12%	✗	2,1 ✗
jan-mar 2019	-18%	✗	-12%	✗	2,1 ✗

Övrig information

Aktien

Den 30 juni 2018 noterades Net Gaming Europe (publ) på Nasdaq First North Premier, Stockholm (NETG). I juli 2018 skedde en förtidsinlösen av resterande konvertibler om 13 999 941 kr till 3 111 098 aktier.

Aktiekapital

Per den 31 mars 2019 uppgick aktiekapitalet till 1 913 kEUR, fördelat på 75 604 487 aktier. Bolaget har (1) aktieslag – A-aktier. Varje aktie berättigar ägaren till (1) röst vid bolagsstämman. Per den 31 mars 2019 uppgick antalet aktieägare till 1 171.

Aktiekapitalet har vid byte av redovisningsvaluta den 1/1 2019 omräknats till 1 912 618,10 EUR. Bolaget har vid kvartalets utgång totalt 850 000 utestående teckningsoptioner.

Aktieägarstruktur

Totala antalet aktier i Bolaget uppgick per den 31/3 2019 till 75 604 487 stycken enligt nedan.

Namn	Antal aktier	Ägande, %
Trottholmen AB	47 272 282	62,53%
Avanza Pension	5 246 905	6,94%
Varenne AB	1 748 761	2,31%
Peak Core Strategies	1 350 030	1,79%
Nordnet Pension AB	1 212 918	1,60%
JRS Asset Management	1 212 829	1,60%
Credit Suisse	1 111 111	1,47%
Prioritet Capital AB	1 103 255	1,46%
JPM Chase NA	954 640	1,26%
RBC Investor Services Bank S.A.	880 313	1,16%
Övriga aktieägare	13 511 343	17,87%
TOTALT	75 604 487	100,00%

Relevanta risker och osäkerhetsfaktorer

Net Gaming är exponerad för ett antal såväl affärsmässiga som finansiella risker. De affärsmässiga riskerna kan delas upp i strategiska, operationella och legala risker. De finansiella riskerna är bland annat hänförliga till valutakurser, räntesatser, likviditet samt kreditgivning. Riskhanteringen inom Net Gaming-koncernen syftar till att identifiera, kontrollera samt reducera risker. Detta sker utifrån en bedömning av riskernas sannolikhet och potentiella effekt för koncernen. Riskbedömningen är oförändrad jämfört med den riskbild som presenteras i årsredovisningen för 2018 på sidorna 23, 30–31 samt 65–66. Moderbolagets risker och osäkerhetsfaktorer är indirekt samma som för koncernen.

Framtidsutsikter

Net Gaming lämnar ingen prognos.

Säsongsvariationer

Net Gaming påverkas av säsongsvariationer där omsättningen det första kvartalet (jan-mar) samt det fjärde kvartalet (okt-dec) är de något starkare kvartalen medan kvartal 2 (april-jun) och kvartal 3 (jul-sep) är något svagare relativt sett. Säsongsvariationerna för omsättningen följer ordinära säsongsvariationerna inom IGaming-industrin. Net Gaming har en relativt fast kostnadsbas och en skalbar plattform, vilket medför att EBITDA-marginalen är något högre i första kvartalet (jan-mar) samt det fjärde kvartalet (okt-dec).

Kompletterande information

Styrelsen och VD intygar att denna rapport utgör en sann och rättvis överblick av moderbolaget och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat för den aktuella perioden, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som existerar för moderbolaget och andra bolag inom koncernen.

Denna delårsrapport har inte granskats eller reviderats av bolagets revisorer.

Stockholm den 23 maj 2019

STYRELSEN

Henrik Kwick
Ordförande

Jonas Bertilsson
Styrelseledamot

Marcus Blom
Styrelseledamot

Tobias Fagerlund
Styrelseledamot

Marcus Teilman
Styrelseledamot & VD

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

Kommande rapportdatum

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

Presentation för investerare, analytiker och media

En direktsänd telefonkonferens kommer att hållas den 23 maj 2019 kl 10:00 svensk tid. VD Marcus Teilman och CFO Gustav Vadenbring kommer att presentera rapporten på engelska. För att följa presentationen, se <https://tv.streamfabriken.com/net-gaming-europe-q1-2019>

För att ringa in och delta i konferensen, ring:
Sverige: +46856642707
Storbritannien: +443333009271
USA: +16467224902

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

Denna information är sådan som Net Gaming Europe AB (publ) ska offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 maj 2019 kl. 08.30 CET.

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i kEUR	2019-01-01	2018-01-01	2018-01-01
	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Nettoomsättning <i>not 2,3</i> ,	4 053	4 328	18 556
Summa intäkter	4 053	4 328	18 556
Aktiverat arbete för egen räkning	107	-	-
Övriga externa kostnader	-608	-713	-3 081
Personalkostnader	-983	-771	-3 155
Övriga rörelseintäkter	-	301	302
Övriga rörelsekostnader	-16	-43	-122
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	2 553	3 102	12 500
Avskrivningar	-186	-145	-343
Rörelseresultat (EBIT)	2 367	2 957	12 157
Resultat från finansiella			
Ränteintäkter och liknande poster	-	-	2
Räntekostnader och liknande poster	-756	-913	-3 391
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-	-	-660
Övriga finansiella poster	458	240	265
Resultat från finansiella poster	-298	-673	-3 784
Resultat före skatt	2 069	2 284	8 373
Skatt på årets resultat	-128	-140	-581
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	1 941	2 144	7 792
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-	-58	-150
Periodens resultat	1 941	2 086	7 642
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet (EUR)	0,026	0,031	0,108
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet efter utspädning (EUR)	0,026	0,031	0,108
Resultat per aktie (EUR)	0,026	0,031	0,105
Resultat per aktie efter utspädning (EUR)	0,026	0,031	0,105
Övrigt totalresultat, intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	14	1 338	1 296
Övrigt totalresultat för året	14	1 338	1 296
Summa totalresultat för perioden	1 955	3 482	9 088

Koncernens rapport över finansiell ställning

<i>Belopp i kEUR</i>	<i>2019-03-31</i>	<i>2018-03-31</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	243	74	224
Goodwill	42 856	41 365	42 856
Nyttjanderätter	197	-	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 755	1 619	2 683
Övriga långfristiga fordringar	479	-	457
Uppskjutna skattefordringar	409	990	536
Summa anläggningstillgångar	46 939	44 048	46 756
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	1 140	2 034	1 873
Övriga fordringar	156	161	183
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	108	264	135
Likvida medel	12 027	12 487	10 094
Summa omsättningstillgångar	13 341	14 946	12 285
Summa Tillgångar	60 370	58 994	59 041
Eget Kapital och Skulder			
Eget Kapital – not 4	23 079	13 478	21 120
Långfristiga skulder och avsättningar			
Övriga långfristiga skulder	35 542	37 556	35 877
Leasingskulder	31	-	-
Uppskjutna skatteskulder	-	14	-
Summa långfristiga skulder och avsättningar	35 573	37 570	35 877
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	258	380	760
Skulder till moderbolag	347	335	347
Leasingskulder	147	-	-
Övriga skulder	322	6 275	396
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	644	956	541
Summa kortfristiga skulder	1 718	7 946	2 044
Summa Eget Kapital och Skulder	60 370	58 994	59 041

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

<i>Belopp i kEUR</i>	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Övrigt tillskjutet kapital</i>	<i>Reserver</i>	<i>Balanserat resultat inkl årets</i>	<i>Summa eget Kapital</i>
Ingående eget kapital 2018-01-01	1 773	8 726	1 113	-3 688	7 924
Kvittningsemission mars 2018	25	935	-	-	960
Konvertering till aktier mars 2018	67	1 098	-	-	1 165
Konvertering till aktier juni 2018	42	678	-	-	720
Konvertering till aktier juli 2018	79	1 281	-	-	1 360
Erhållna optionslikvider	-	42	-	-	42
Emissionskostnader	-	-1	-	-	-1
Aktierelaterade ersättningar	-	12	-	-	12
Valutakursförändringar i eget kapital	-72	-348	279	141	-
Periodens totalresultat	-	-	1 296	7 641	8 937
Utgående eget kapital 2018-12-31	1 913	12 424	2 688	4 094	21 120
Ingående eget kapital 2019-01-01	1 913	12 424	2 688	4 094	21 120
Aktierelaterade ersättningar	-	5	-	-	5
Periodens totalresultat	-	-	14	1 941	1 955
Utgående eget kapital 2019-03-31	1 913	12 429	2 702	6 035	23 079

Koncernens rapport över kassaflöden

	2019-01-01	2018-01-01	2018-01-01
Belopp i kEUR	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	2 069	2 226	8 223
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster som inte ingår i den löpande verksamheten			
- Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	186	154	381
- Valutakursdifferenser på finansiella fordringar och skulder	-458	-240	-176
- Kostnader för aktierelaterade program	5	5	12
- Resultat från försäljning av övriga tillgångar	1	-301	-302
- Återföring av nedskrivning av finansiella tillgångar	-	-	-139
- Nedskrivning av finansiella tillgångar	-	-	664
Räntekostnader och liknande poster enligt resultaträkningen	756	913	3 391
Ränteintäkter och liknande poster enligt resultaträkningen	-	-	-2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	759	-38	80
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-483	-652	-928
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 835	2 067	11 204
- Varav från den avvecklade verksamheten	-	-495	-1 081
Investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i dotterbolag	-	-	-5 511
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-40	-19	-204
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-196	-518	-3 259
Försäljning av övriga tillgångar	-	150	302
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-236	-387	-8 672
- Varav från den avvecklade verksamheten	-	-14	-44
Finansieringsverksamheten			
Erhållna optionslikvider	-	-	42
Emissionskostnader	-	-	-1
Erlagd ränta	-644	-682	-2 966
Erhållen ränta	-	-	2
Amortering av leasingsskuld	-53	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-697	-682	-2 923
- Varav från den avvecklade verksamheten	-	-	-
Periodens kassaflöde	1 902	998	-391
Likvida medel vid periodens början	10 094	11 687	11 687
Kursdifferenser i likvida medel	31	-198	-211
Omklassificering från likvida medel till övriga kortfristiga placeringar	-	-	-991
Likvida medel vid periodens slut	12 027	12 487	10 094

Resultaträkning - moderföretaget

Belopp i kEUR	2019-01-01	2018-01-01	2018-01-01
	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Nettoomsättning	71	55	256
Summa intäkter	71	55	256
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-89	-80	-538
Personalkostnader	-54	-30	-198
Övriga rörelsekostnader	-	-1	-1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-72	-56	-481
Avskrivningar	-4	-	-
Rörelseresultat	-76	-56	-481
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	-	1 027	-1 265
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	23	123	335
Räntekostnader och liknande resultatposter	-743	-913	-3 391
Övriga finansiella poster	458	170	193
Resultat efter finansiella poster	-338	351	-4 609
Skatt på årets resultat	-	12	25
Årets resultat	-338	363	-4 584

Balansräkning - moderföretaget

Belopp i kEUR	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Tillgångar			
Summa anläggningstillgångar	31 606	38 529	32 786
Summa omsättningstillgångar	6 445	10 240	5 903
Summa Tillgångar	38 051	48 769	38 689
Eget Kapital och Skulder			
Eget kapital	1 816	4 927	2 149
Summa långfristiga skulder	35 550	37 570	35 877
Summa kortfristiga skulder	685	6 272	663
Summa Eget Kapital och Skulder	38 051	48 769	38 689

Noter till koncernens delårsrapport

1. Redovisningsprinciper

Denna kvartalsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS. För detaljerad information avseende redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning 2018 sidan 40-45 samt årsredovisningens notapparat <http://www.netgaming.se/2019/04/23/net-gaming-publicerar-arsredovisning-for-2018/>.

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

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 i enlighet med IFRS13. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värde-hierarki baserat på indata som används i värderingstekniken enligt följande. För detaljerad information se årsredovisning 2018 sidan 44.

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 375 MSEK som med balansdagens kurs är värderat till 35 542 kEUR per 31 mars 2019, 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 mars 2019 hemmahörandes i nivå 2 eller nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Det förekom inga överföringar mellan nivåer varken under första kvartalet 2019 eller under 2018.

Nya och ändrade redovisningsprinciper

Förändrad bedömning avseende nyttjandeperiod på domännamn

Net Gaming har historiskt skrivit av domänrättigheter baserat på en bedömd nyttjandeperiod om 8 år. Net Gaming har under första kvartalet 2019 gjort en förnyad bedömning avseende bedömd nyttjandeperiod för domänrättigheter och slutsatsen är att dessa har en obestämbar nyttjandeperiod. Denna slutsats grundar sig på att vid löpande underhåll och skydd av rättigheten så bedöms den kunna nyttjas över en ej överblickbar period varmed en obestämbar nyttjandeperiod anses bättre överensstämma med det verkliga nyttjandet.

Detta redovisas som en ändrad bedömning och uppskattning där effekten redovisas framåtriktad och påverkar således inte historiskt rapporterade siffror. Redovisat värde för domänrättigheter uppgick till 851 kEUR per 31 mars 2019 jämfört med 528 kEUR per 31 mars 2018.

Aktivering av utvecklingskostnader

Internt utarbetade immateriella tillgångar som härrör från koncernens utvecklingsarbete med nya och befintliga sajter 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
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Under det första kvartalet 2019 bedömer Net Gaming att kriterierna för att aktivera internt upparbetade utvecklingskostnader inom affiliateverksamheten är uppfyllda. Aktiveringen sker även med stöd i SIC 32. Utvecklingskostnader hänför sig till utveckling av hemsidor (kodning, innehåll och design) och aktiveringen under första kvartalet 2019 uppgår till 107 kEUR.

Avvecklad verksamhet

Per den 31 mars 2019 klassificeras det tidigare segmentet spelverksamheten som avvecklad verksamhet och ingår därför inte i segmentsinformationen och presenteras som ett belopp i koncernens totalresultatrapporter. Koncernens kassaflödesrapporter presenteras inklusive spelverksamheten, men med tilläggsinformation för vissa rader. Där så är till lämpligt har jämförelseperioder omräknats för att avspegla att spelverksamheten inte ingår i kvarvarande verksamhet.

Ändrad segmentsrapportering

Segmentinformation presenteras utifrån företagsledningens perspektiv och rörelsesegment identifieras utifrån den interna rapporteringen till koncernens högste verkställande beslutsfattare. Det före detta rörelsesegmentet spelverksamheten klassificeras som avvecklad verksamhet per den 31 mars 2019 och ingår därför inte i segmentinformationen. Till följd av detta finns endast ett kvarvarande rörelsesegment kvar inom Net Gaming, affiliateverksamheten, och då koncernens resultat och balansräkning i all väsentlighet utgörs av affiliateverksamheten presenteras ingen separat segmentsinformation från och med det första kvartalet 2019.

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 introducerar en "right of use model" och innebär för leasetagaren att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen, klassificering i operationella och finansiella leasingavtal ska därför inte göras. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är 12 månader eller kortare samt leasingavtal som uppgår till mindre värden. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången och räntekostnader på skulden. Från och med 1 januari 2019 tillämpar Net Gaming IFRS 16 Leasing. Net Gaming har gjort en genomgång av samtliga leasing- och hyreskontrakt. Net Gaming har valt den förenklade övergångsmetoden som innebär att på första tillämningsdagen sätts nyttjanderätten till ett belopp som motsvarar leasingskulden. Leasingskulden uppgår till 238 kEUR och nyttjanderättstillgången till 238 kEUR på första tillämpningsdagen (efter justeringar för förutbetalda och upplupna leasingavgifter) och de mest väsentliga leasingavtalen är kontorshyresavtal. 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 5 procent för de underliggande tillgångarna, därmed har den marginella inlåningsräntan satts till 5 procent.

Den 31 mars uppgick koncernens leasingtillgångar till 197 kEUR vilket redovisas i posten nyttjanderättstillgångar och skulderna uppgick till 31 kEUR i långfristiga skulder och 147 kEUR i kortfristiga skulder. För perioden jan-mars 2019 har en räntekostnad på 9 k EUR och en avskrivning på 41 kEUR redovisats. I kassaflödet har amortering av leasingskulden om 53 kEUR redovisats i finansieringsverksamheten.

Koncernen som leasetagare

Koncernen bedömer om ett avtal är eller innehåller ett leasingavtal vid avtalets början. Koncernen redovisar en nyttjanderätt och en motsvarande leasingkulld för samtliga leasingavtal i vilka koncernen är leasetagare. Detta gäller dock inte för korttidsleasingavtal (definierade som leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre) samt för leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde. För dessa leasingavtal, redovisar koncernen leasingavgifter som en rörelsekostnad linjärt över leasingperioden, om ingen annan systematisk metod bättre återspeglar hur de ekonomiska fördelar från den underliggande tillgången konsumeras av leasetagaren.

Avskrivning på nyttjanderätter sker över beräknad nyttjandeperiod eller över den avtalade leasingtiden, om den är kortare. Om ett leasingavtal överför äganderätten till den underliggande tillgången vid utgången av leasingperioden eller om anskaffningsvärdet för nyttjanderätten återspeglar att koncernen förväntar sig att utnyttja en köpoption, sker avskrivning över nyttjandeperioden för den underliggande tillgången. Avskrivningen påbörjas per inledningsdatumet för leasingavtalet.

Leasingkulden värderas initialt till nuvärdet av de leasingavgifter som inte erlagts vid inledningsdatumet, diskonterade med användning av leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte lätt kan fastställas, använder koncernen den marginella låneräntan. Den marginella låneräntan är den räntesats som en leasetagare skulle behöva betala för en finansiering genom lån under en motsvarande period, och med motsvarande säkerhet, för nyttjanderätten av en tillgång i en liknande ekonomisk miljö. Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller pris inkluderas inte i värderingen av leasingkulden och nyttjanderätten. Sådana leasingavgifter redovisas som en kostnad i den period då de uppkommer och inkluderas på raden administrativa kostnader i koncernens resultaträkning.

Leasingavgifter som inkluderas i värderingen av leasingkulden omfattar:

- fasta leasingavgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter) efter avdrag för eventuella förmåner,
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet.

Såväl långfristiga leasingkulder så som kortfristiga leasingkulder redovisas separat som egen post. Koncernen omvärderar leasingkulden (och gör en motsvarande justering av den tillhörande nyttjanderätten) om:

- leasingperioden har förändrats eller om det finns en förändring i bedömningen av en option att köpa den underliggande tillgången. I dessa fall omvärderas leasingkulden genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med en ändrad diskonteringsränta.
- leasingavgifterna förändras till följd av ändringar i ett index eller pris eller en förändring i de belopp som förväntas betalas ut enligt en restvärdesgaranti. I dessa fall omvärderas leasingkulden genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med den initiala diskonteringsräntan (såvida inte förändringarna i leasingavgifterna beror på en ändrad rörlig ränta, då används istället en ändrad diskonteringsränta).
- ett leasingavtal ändras och ändringen inte redovisas som ett separat leasingavtal. I dessa fall omvärderas leasingkulden genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med en ändrad diskonteringsränta.

Koncernen har inte gjort några sådana justeringar i de perioder som presenteras.

Koncernen tillämpar IAS 36 *Nedskrivningar* för att avgöra om det föreligger ett nedskrivningsbehov för nyttjanderätten och redovisar eventuellt identifierad nedskrivning på samma sätt som beskrivs i principerna för materiella anläggningstillgångar.

2. Organisk omsättningstillväxt

Net Gamings långsiktiga mål är en **organisk omsättningstillväxt i intervallet 15 till 25%**. Net Gaming kommer kontinuerligt investera i kärnverksamheten samt nya interna

tillväxtingsatsningar för att säkerställa uthålligt god organisk tillväxt. Tiden när tillväxtingsatsningar bär frukt kommer variera och därför kommer den organiska tillväxten fluktuera över tid. 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 kvartal 1 2019

Belopp i kEUR	2019-01-01	2019-01-01	2018-01-01	Avvikelse Absoluta tal
	2019-03-31 Tillväxt %	2019-03-31 Absoluta tal	2018-03-31 Absoluta tal	
Total tillväxt i EUR	-6,3%	4 053	4 328	-275
Justering förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	-3,8%	-195	-35	-160
Total tillväxt i EUR exkl. förvärv samt nedlagd verksamhet	-10,1%	3 858	4 292	-435
Justering för konstant valuta	-1,6%	-	75	-75
Total organisk omsättningstillväxt	-11,7%	3 858	4 368	-510

Organisk omsättningstillväxt – brygga kvartal 1 2018

Belopp i kEUR	2018-01-01	2018-01-01	2017-01-01	Avvikelse Absoluta tal
	2018-03-31 Tillväxt %	2018-03-31 Absoluta tal	2017-03-31 Absoluta tal	
Total tillväxt i EUR	9,0%	4 328	3 939	389
Justering förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	-5,4%	-325	-73	-252
Total tillväxt i EUR exkl. förvärv samt nedlagd verksamhet	3,5%	4 003	3 865	138
Justering för konstant valuta	5,1%	-	-183	183
Total organisk omsättningstillväxt	8,7%	4 003	3 682	321

3. Intäkter

Koncernens intäkter för första kvartalet 2019 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 fördelade sig vidare enligt följande;

Belopp i kEUR	2019-01-01	2018-01-01	2018-01-01
	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Intäktsfördelning per vertikal (Affiliate)			
Casino	3 447	3 525	15 867
Poker	523	629	2 147
Övriga vertikaler	82	173	542
Summa intäkter	4 052	4 327	18 556

Omsättningen relaterad till Sverige under det första kvartalet 2019 uppgick till 2% (8%). Motsvarande belopp uppgick 4% (3%) av omsättningen för helåret 2018.

4. Aktierelaterade ersättningar

Bolaget har incitamentsprogram hänförliga till 2017 samt 2018 bestående av 850,000 teckningsoptioner. Inför årsstämman 2019 har huvudägaren Trottholmen AB föreslagit att införa ett nytt incitamentsprogram bestående av 250 000 personaloptioner till Christian Käfling som ny Head of M&A.

Avseende aktierelaterade ersättningar för 2017 samt 2018 hänvisas till not 17 i årsredovisningen 2018 på sidan 54.

Den sammanlagda redovisade kostnaden för första kvartalet 2019 som uppkommit i samband med ovan aktierelaterade program, vilka regleras med egetkapitalinstrument, uppgår till 5 kEUR (5 kEUR). Kostnaden omfattar även kostnad för sociala avgifter.

5. Närståendetransaktioner

Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagets resultat och finansiella ställning har genomförts med närstående under perioden. För information om närståenderelationer, se årsredovisningen för 2018, not 31.

6. Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser 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.

Belopp i kEUR	Koncern		Moderföretaget	
	2019-03-31	2018-03-31	2019-03-31	2018-03-31
Aktier i dotterbolag som ställda säkerheter för obligationslån	51 687	51 368	31 581	31 532

Moderbolaget har som säkerhet för upplåning i samband med förvärvet av dotterbolaget HLM Malta Limited pantsatt samtliga aktier i det förvärvade dotterbolaget. 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.

7. Händelser efter periodens utgång

Aktieägare representerande 62,5% av aktierna och kapitalet har lämnat förslag gällande Net Gaming styrelse för årsstämman 2019. Fredrik Rüdén och Peter Åström, med bred bransch erfarenhet inom iGaming, nomineras till nya styrelseledamöter.

Efter periodens utgång har kallelse till årsstämma den 23 maj 2019 skett.

Efter periodens utgång har publicering av årsredovisningen 2018 skett.

Net Gaming har ingått avtal med ABG Sundal Collier ("ABG") om att ABG ska agera likviditetsgarant för Net Gamings aktie. Syftet är att främja aktiens likviditet och åtagandet startar måndag den 13 maj 2019.

Nyckeltal och definitioner

Nyckeltal Koncernen

	2019-01-01 2019-03-31	2018-01-01 2018-03-31	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
EBITDA-marginal	63%	72%	67%	68%
Rörelsemarginal	58%	68%	66%	68%
Organisk tillväxt	-12%	9%	12%	14%
Soliditet	38%	23%	36%	14%
Räntabilitet på eget kapital	9%	20%	54%	22%
Eget kapital per aktie, EUR	0,31	0,19	0,28	0,12
Antal registrerade aktier vid periodens utgång	75 604 487	70 826 723	75 604 487	67 180 880
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	75 604 487	68 099 865	72 476 411	60 773 012
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	75 604 487	68 099 865	72 476 411	68 217 457
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet (efter utspädning)	0,026	0,031	0,105	0,014
Börskurs per aktie vid periodens utgång (SEK)	7,44	9,58	9,78	8,80
Vinsttillväxt per aktie (%)	-18%	+223%	+671%	ET

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, konvertibler, leasing skulder, exklusive eventuella tilläggsköpeskillningar samt avdrag för kassa, i relation till LTM EBITDA.
Vinsttillväxt per aktie	Procentuell ökning i resultat per aktie (efter utspädning) mellan perioder
NDC	Antalet nya kunder 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