

A photograph of three people in an office setting. A man in a dark suit jacket and light shirt is leaning over a desk, looking at a laptop. A woman with long dark hair is sitting at the desk, looking at the laptop. Another man with a beard and a black t-shirt is sitting at the desk, looking at a notebook. The t-shirt has the text "I'm part of project 100" on it. The background is a blurred office environment. The entire image has a teal color overlay.

net gaming

Årsredovisning

2019

Innehållsförteckning

Händelser under året	3
Investeringscase	4
Ordförande har ordet	6
VD har ordet	8
Mål, vision och strategi	10
Finansiella mål	12
Hur vi skapar värde	14
Net Gaming & Highlight Media	15
Affärs- och intäktmodell	16
Våra tillväxtpelare	18
Marknaden	20
Våra vertikaler	22
Medarbetare	24
Hållbarhetsarbete	26
Aktien	28
Riskhantering i Net Gaming Europe	30
Bolagsstyrning	32
Styrelse	40
Ledningsgrupp	41
Finansiell information	42
Revisionsberättelse	83
Definitioner	86
Information till aktieägare	87

Net Gaming är en internationellt etablerad aktör inom iGaming affiliation som äger, driver och utvecklar ett tjugotal jämförelse- och nyhetssajter under starka digitala varumärken över hela världen.



Nyckeltal, kEUR	2019	2018
Intäkter från affiliateverksamheten	14 302	18 556
Organisk tillväxt	-25%	12%
EBITDA	8 359	12 500
EBITDA-marginal	58%	67%
Resultat efter skatt	4 934	7 792
Vinst per aktie, EUR (efter utspädning)	0,065	0,107
Nettoskuld/EBITDA (rullande 12 mån)	2,8	2,1
NDC-tillväxt	-19%	23%

Händelser under året

2019 har varit ett utmanande år för Net Gaming men vi ser ljus på framtiden. Nedan följer en sammanfattning av de viktigaste händelserna under respektive kvartal.

Q1

Januari - Net Gaming bytte redovisningsvaluta from 1 januari 2019 från SEK till EUR för att åskådliggöra verksamheten i den valuta i vilken den operativa verksamheten primärt bedrivs.

Februari - Förstärkt ledningsgrupp med ny Affärsutvecklingschef samt Head of M&A.

Q2

April - Ny teknisk plattform lanseras, vilken medför snabbare laddningstider, ökad användarvänlighet samt skalbarhet vid geografisk expansion och lansering av nya digitala varumärken.

Maj - Lansering av nytt designkoncept för CasinoGuide i UK och US samt CasinoSpielen i Tyskland i syfte att öka användarvänlighet samt konvertering.

Juni - Stärker Sportsbetting vertikalen genom förvärv av BettingGuide.se som lanseras på den reglerade svenska spelmarknaden.

Q3

Juli - Stärker Sportsbetting vertikalen ytterligare genom förvärv av MaxFreeBets.co.uk, ett ledande varumärke inom Sportsbetting på den reglerade brittiska spelmarknaden.

Augusti - Uppgraderingar av sajterna CasinoSpielen.de samt CasinoGuide.co.uk till vår nya tekniska plattform, vilket medför snabbare laddningstider, ökad användarvänlighet samt ökad skalbarhet vid geografisk expansion och lansering av nya digitala varumärken.

Q4

Oktober - Bolaget genomför kostnadseffektiviseringar i organisationen samt ser över roller som Brand Managers i syfte att skapa tydligare styrning, fokus samt resultatansvar till varje enskild sajt.

November - Nylansering av casinosektion på Pokerlistings.com för vidare expansion i Nordamerika.

November - Lansering av CasinoGuideNJ.com, en nischad jämförelsesajt inom casino med fokus på New Jersey.

November/December - Bolaget återköper obligationer till nominellt belopp om 67 MSEK (5 959 kEUR) för att optimera bolagets kapitalstruktur.



OMSÄTTNING

14,3 MEUR



EBITDA

8,4 MEUR



MEDARBETARE

82



WEBBSAJTER

+20

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.

Finansiell handlingsfrihet och beredskap

Net Gamings verksamhet skall över tid bedrivas med en låg finansiell risk genom att kontinuerligt sänka nettoskuldssättningen 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.

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 användarnyttan. Våra användare hittar till våra webbsajter i de flesta fall genom sökmotorer. Vi har under många år samlat på oss erfarenhet och kunskap 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 2020), växa med ca 6-7 procent årligen under perioden 2020-2025. 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.

Snabbväxande Sportsbettingvertikal

Sportsbetting 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 Sportsbettingvertikal och har vidareutvecklat denna under 2019, vilket medfört att Sportsbetting vertikalen står för drygt 10% av intäktern i fjärde kvartalet 2019. Genom Sportsbetting kan vi lansera nya varumärken mot en ny användargrupp såväl i Europa som i USA. Vertikalexpansionen till Sportsbetting görs för att på lång sikt kunna addera ytterligare organisk tillväxt till vår redan befintliga verksamhet.

Stark position i Nordamerika

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. Under fjärde kvartalet 2019 lanserades en casino sektion på Pokerlistings och under 2020 har en Sportsbettingsektion lanserats. Med andra starka varumärken som t.ex. Casinoguide.com och SportsBettingGuide.com i kombination med lokala varumärken för utvalda delstater, har Net Gaming en stark position på den nordamerikanska 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.



"Vår affärsidé är att äga, driva och utveckla högkvalitativa digitala varumärken i syfte att guida slutkonsumenter till våra partners (operatörer inom iGaming)"



Ordförande har ordet

Turbulent 2019

2019 har varit ett mycket utmanande år för Net Gaming med flera regleringar på den Europeiska marknaden som skapat osäkerhet för speloperatörer och därför påverkat våra intäkter negativt. En av de största lärdomarna för oss är att sträva mot att uppnå en diversifierad intäktsmix från många olika länder och marknader. Då bygger vi ett Net Gaming som är mer stabilt och mindre känsligt för eventuella regleringseffekter på enskilda marknader.

Under 2019 har vi:

- fullt ut ställt om vår intäktmodell från en majoritet engångsintäkter till en majoritet intäktsdelning. Sammantaget bygger vi ett stabilare och mer förutsägbart Net Gaming med hög andel återkommande intäkter.
- fortsatt att stärka vår finansiella position genom att sänka vår skuldsättning och räntekostnader genom återköp av vår obligation.
- Stöpt om vår organisation till att vara mer decentraliserad och platt med tydligt ägandeskap samt frihet under resultatansvar för våra Brand Managers. Vi vill skapa en arbetsmiljö och kultur med tydliga roller, korta beslutsvägar och en stor möjlighet för varje individ att kunna påverka sin leverans.

Entreprenörsanda

Sedan inledningen av 2020 har vi en ny VD i Robert Andersson med framgångsrik bakgrund som VD i andra noterade och snabbväxande bolag inom iGaming. Med Robert som VD är ambitionen att skapa en starkare entreprenörsanda i organisationen som genomsyras av snabbt beslutsfattande, mycket frihet under ansvar och en genuin "Doer-kultur" där vi premierar genomförandekraft, initiativförmåga och måluppfyllnad.

Digitala tjänster med stark tillit och tydlig användarnytta

Vi kommer fortsätta att genomföra vår långsiktiga målbild att bygga färre men betydligt starkare digitala varumärken. Våra digitala varumärken är fokuserade på att leverera Användarnytta, Trovärdighet och Transparens. Våra inspirationskällor är tex Booking.com och RentalCars.com. Vi är övertygade om att fokuseringen på att förbättra tilliten och användarnytta i våra digitala tjänster, leverera en fläckfri upplevelse till våra partners och all talang samt engagemang i våra team kommer utgöra kärnan till vår tillväxt och det som gör skillnad mot våra konkurrenter. Min långsiktiga målbild är att vi utvecklar Net Gaming till en global utmanare inom digitala jämförelsetjänster. Vi har starka team på plats med mycket talang och starkt engagemang för att skapa skillnad 2020.



Henrik Kvick
Styrelseordförande

Verksamhetsinriktning – organisk tillväxt och stark finansiell ställning

Vår långsiktiga inriktning är utstakad med ett tydligt fokus på organisk tillväxt, vinsttillväxt per aktie och över tid bygga en stark finansiell ställning som skapar handlingsfrihet. Det är min tro och ambition att vi kommande år ska ge Net Gamings aktieägare avkastning som är konkurrenskraftig.

Jag vill slutligen framföra stort och varmt tack till Net Gamings alla medarbetare, ledningsgrupp och styrelse för uppvisad kämpaglöd och lojalitet under ett krävande 2019.

Henrik Kvick
Stockholm april 2020

Ny VD ny giv!

I slutet av februari fick jag förmånen att bli VD i Net Gaming och jag kan konstatera på denna korta tid att Net Gaming är ett bolag med en enorm potential för framtiden!

Med min långåriga bakgrund inom media, affiliate och gaming sektorn har jag följt Net Gaming under en längre tid på nära håll och alltid tyckt att bolaget har en mycket intressant profil samt bakgrund. Eftersom jag drivs av att bygga bolag, utveckla företagskultur samt generera aktieägarvärde, så som när jag var med och byggde upp Catena Media och Enlabs, var VD-rollen på Net Gaming en "perfect match". Under min första tid som VD har jag träffat i princip samtliga medarbetare i "one-to-one" samtal samt satt mig in i bolaget "under ytan" och min tidigare analys från utsidan har bekräftats till stor del stämna, dvs. att det finns en hel del "untapped potential".

Det är glädjande att se att ett antal fundamentala byggstenar redan är på plats så som starka domäner, stark position gentemot den amerikanska marknaden, skalbart systemstöd utvecklat så som CAS (Centralised Affiliate System) samt Qlik Sense, vilket möjliggör en datadriven organisation i snabb tillväxt, etc.

Detta tillsammans med en del snabba anpassningar har gjort det möjligt för oss att på kort tid skapa en mer tydlig operativ organisation med tydligare processer och ansvarsområden med fokus på färre produkter, samtidigt som vi lyckats ansluta ett par riktigt starka namn till operations för att driva framtida tillväxt. Tillsammans med tidigare byggstenar och ett starkt team ser vi att rankingpositioner har förbättrats vilket medfört att trafik, leadsflöde och konvertering tilltager.

Även om jag inte var VD för bolaget 2019 så sammanfattar jag ett par viktiga milstolpar under 2019 för bolaget och händelser efter periodens utgång.

2019 - ett utmanande år

2019 har varit ett mycket utmanande år för många aktörer inom branschen och såväl för Net Gaming som påverkats primärt av regleringseffekter på den Europeiska marknaden sedan första kvartalet 2019, samt har bolaget sett en tilltagande konkurrens på den Amerikanska marknaden. Även om det har varit ett utmanande år så har vi tagit ett par viktiga steg i bolagets utveckling och ett antal strategiska initiativ har genomförts i verksamheten, vilket kommer möjliggöra framtida tillväxt. Vi kan även konstatera att sedan andra kvartalet 2019 har intäktsbasen stabiliserats kring 3.3 - 3.5 MEUR per kvartal samt EBITDA varit stabil kring 1.9 - 2.0 MEUR. Summa summarum - vi har en stabil bas att bygga vidare bolaget från.

Strategiska beslut och omställning av intäktmodell

Under 2019 har bolaget tagit ett antal strategiska inriktningsbeslut däribland att satsa på färre men starkare produkter. Som ett resultat av det tillsattes en organisation med tydligare fokus samt resultatansvar till varje enskild större sajt. Jag har som ny VD prioriterat detta område och vi kommer fortsätta att arbeta fokuserat med den operativa organisationen under 2020.

Ytterligare ett viktigt strategiskt initiativ under 2019 har varit en omställning i intäktmodell från CPA till revenue share, för att bygga en stabilare intäktbas med större andel återkommande intäkter. Den kraftiga omställning av affärsmodellen till ökad andel

revenue share, har påverkat våra intäkter negativt under 2019. Vi har under fjärde kvartalet 2019 nått en revenue share-nivå om 64% av intäkterna som vi känner är en relativt balanserad samt uthållig nivå och vi ser nu att största delen av denna omställning är genomförd.

Fortsatt tillväxt inom Sportsbetting

Under 2019 har bolaget även tagit första rejäla steget in i vår nya vertikal - Sportsbetting. Sportsbetting-vertikalen fortsatte att utvecklas positivt även under det fjärde kvartalet och andelen intäkter från Sportsbetting uppgick till 11%. Globalt svarar Sportsbetting för ca 50% av iGaming-marknaden, så för mig som VD och för bolaget är det ett givet tillväxtspår att vidareutveckla. Jag ser goda möjligheter att tillsammans, fortsätta driva tillväxt genom både befintliga och nya produkter inom segmentet. Det kommer en dag då världen återigen har sport, och det ska vi vara redo för.

Pokerlistings.com expanderar till betting och casino

För att kapitalisera ytterligare på den stora potential vi ser för Pokerlistings.com, så lanserade bolaget en ny casino-sektion under detta varumärke i det fjärde kvartalet 2019. Den har lanserats på bolagets egenutvecklade tekniska plattform och under det första kvartalet 2020 har även en Sportsbetting-sektion lanserats på Pokerlistings.com. Så här långt har casino-sektionen utvecklats positivt och vi kommer att investera ytterligare i Pokerlistings.com under 2020 eftersom vi ser varumärket som en viktig tillväxt drivare i USA. Vidare har vi nu lagt till social gaming i slutet av mars för att ytterligare kunna kapitalisera på den trafik vi har i Nordamerika.

Milstolpe i refinansieringsprocessen

I april initierade vi ett röstningsförfarande för att ändra vissa villkor i vår utestående obligation, däribland att förlänga förfallodagen med två år till September 2020. Våra största obligationsinnehavare (43,1 procent) har redan accepterat ändringsförslaget och vi är hoppfulla att även de övriga obligationsinnehavarna ställer sig positiva till ändringsförslaget. Vi är övertygade om att det är gynnsamt för både bolaget såväl som obligationsinnehavarna och är av uppfattningen att det ger oss arbetsro att fortsätta utveckla bolaget samt sänka skuldsättningsgraden framgent.

Som ett led i att sänka vår skuldsättning har vi genomfört återköp av bolagets egna obligationer över marknaden under 2019 samt i mars 2020. Återköp har skett till motsvarande ett nominellt belopp om 67 MSEK under 2019 samt ytterligare 55 MSEK i mars 2020, totalt 122 MSEK. Vi kommer fortsätta jobba intensivt med att sänka skuldsättningen i bolaget vilket möjliggörs med vår underliggande intjäningsförmåga samt starka kassagenerering.

Utsikter för 2020

Jag är oerhört glad att jag har fått möjligheten att tillträda som VD i Net Gaming och att få möjligheten att ta ett nytt bolag inom branschen till nya höjder. Byggstenarna finns där och vi vet vad vi skall göra för att generera kraftig tillväxt samt att göra Net Gaming till en av de största utmanarna på marknaden!

Robert Andersson

VD och Koncernchef

Mål, vision och strategi

Under året har Net Gamings koncernledning och styrelse fortsatt att arbeta med att utveckla bolagets mål, vision, strategi samt affärsidé. De strategiska initiativen har successivt lanserats efter att den sista delen av tilläggsköpeskillingen för HLM reglerades i maj 2018 och bolagets vision genomsyrar allt vi gör i bolaget.



Mål

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

Vårt mål 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 växa organiskt på utvalda fokusmarknader.
- Att succesivt minska vår nettoskuldssättning och bedriva verksamhet med låg finansiell risk.
- Att arbeta i en kostnadseffektiv och ”lätttrölig” struktur med en ”doerkultur” som underlättar snabba beslut.
- 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. Vi skall fokusera på färre varumärken som skall ha en tydlig användarnytta i syfte att öka andelen återkommande användare.
- Kontinuerligt minska bolagets operativa risker genom intäkts-, marknads- och produktdiversifiering för att skapa stabila intäktsströmmar.
- Att ha ett datadrivet arbetssätt genom omfattande teknisk kompetens kompletterat med affärsintelligens.
- 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.

Finansiella mål

Finansiell handlingsfrihet och beredskap

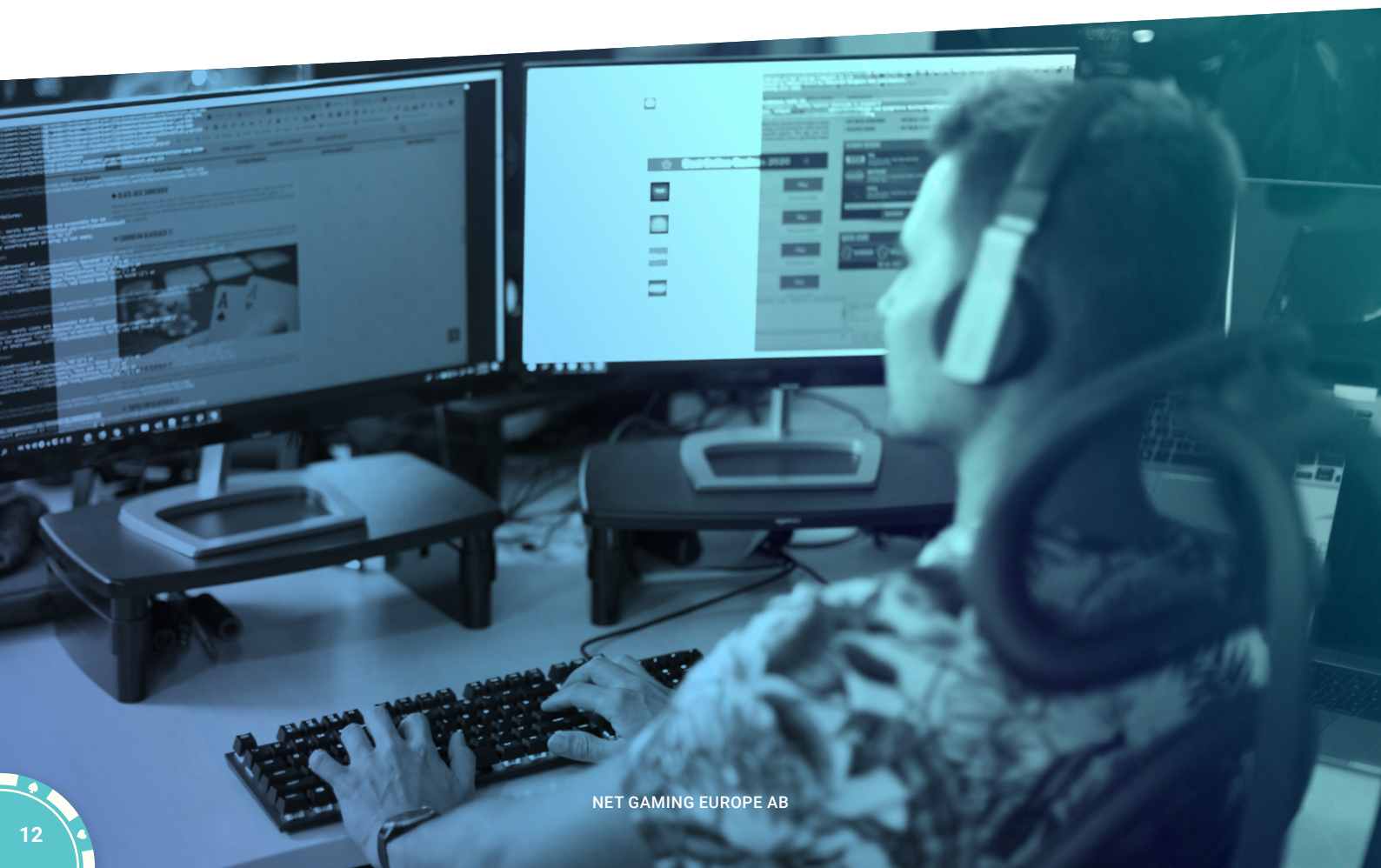
Net Gamings verksamhet skall över tid bedrivas med en låg finansiell risk genom att kontinuerligt sänka nettoskuldsättningen och ha en god likviditet. God finansiell ställning och stark likviditet är högt prioriterat, vilket ger bolaget handlingsfrihet och skapar beredskap för att tillvarata möjligheter 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 Nordamerika.
- **Produktdiversifiering**
Utökad 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. Net Gamings definition av organisk tillväxt baseras på Nettoomsättning jämfört med föregående period exklusive förvärv i enlighet med IFRS3 (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 frånga 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. 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 6-7 procent under perioden 2020-2025. 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 under 2019 stärkt positionen inom Sportsbetting genom utveckling av underliggande verksamhet och förvärvet av MaxFreeBets, och förväntar sig på sikt kunna generera högre tillväxt än genomsnittet för iGamingmarknaden totalt från denna vertikal.

USA går mot omregleringar i fler och fler delstater och numera tillåts även Sportsbetting. Net Gaming har haft tillgångar på den amerikanska marknaden sedan 2003 och vi kommer att kunna kapitalisera på dessa och nya varumärken när ett ökande antal delstater öppnar upp för iGaming.

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.

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-användare

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 samt speltips guider och inspirerar vi våra användare att fatta rätt beslut.

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 partners

Net Gaming driver starka digitala varumärken för att kunna erbjuda våra partners, dvs iGaming-operatörerna, nya slutkonsumenter med höga spelarvärden.

Värde för våra användare:

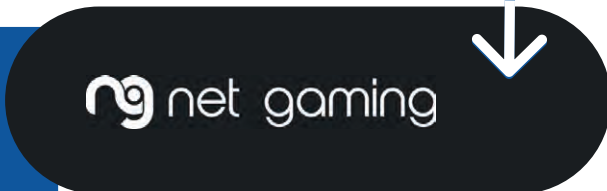
- Vi hjälper våra användare att hitta rätt operatör
- Vi tillhandahåller guider och recensioner av olika operatörer och spel
- Vi tillhandahåller jämförelsetjänster av bonusar och kampanjer



Värde vi adderar:

Investeringar	Teknik
Användarvänlighet	SEO
Kundrelationer	

Våra produkter:



Värde som skapas:

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

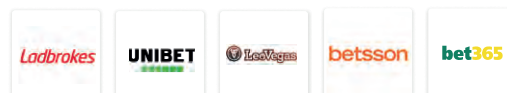
Värden för våra partners:

Vi skapar Nya Deponerande Kunder (NDCs) med höga värden.



Högkvalitativa leads.
Slutkonsumenter som vill spela för riktiga pengar

Ett urval av våra partners:



Net Gaming & Highlight Media



Net Gaming grundades 2005 och bolaget är listat på Nasdaq First North Premier Growth Market 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 i oktober 2016. Sedan dess har fyra tilläggsförvärv genomförts. Det senaste är MaxFreeBets, en Sportsbettingverksamhet på den reglerade UK marknaden. 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, Poker och Sportsbetting via olika jämförelsesajter. 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 20-tal webbsidor i mer än 25 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.

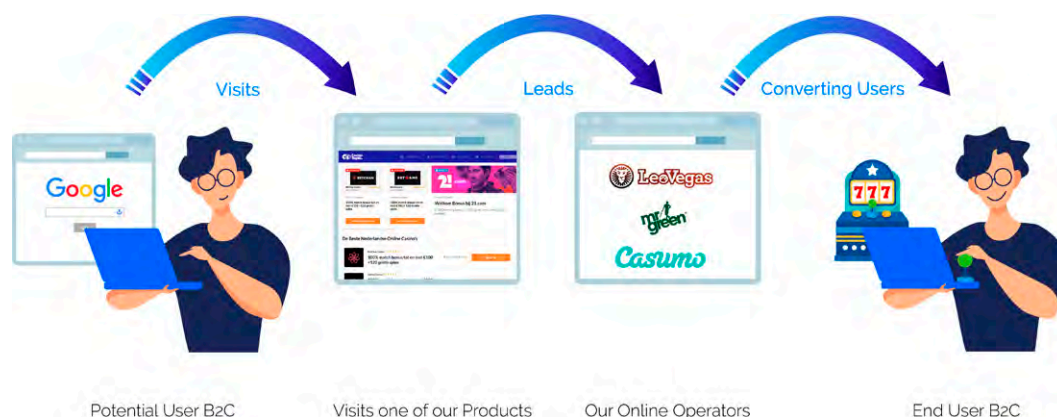
Highlight Media har ett egenutvecklat Business Intelligencesystem, med en stor mängd data insamlad sedan flera år tillbaka i tiden. Tack vare detta kan trafiken till bolagets sajter kontinuerligt optimeras för att öka kvaliteten på de användare som refereras till speloperatörerna, för att på så vis bli 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 förskottsbetalning som Net Gaming erhåller och den faktureras våra partners månadsvis.

Intäktindelning - Revenue Share

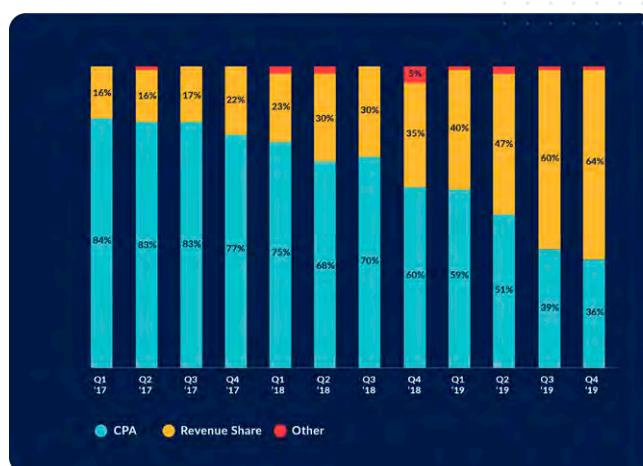
Intäktmodell baserad på att en andel av nettointäkterna från en slutkonsument hos speloperatören tillfaller Net Gaming. Nettointäkterna utgörs av bruttointäkter som slutkonsumenten genererat med avdrag för bonusar, transaktionskostnader samt andra direkta kostnader så som spelskatt. För de slutkonsumenter där Net Gaming har avtal om intäktindelning 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 Intäktindelning, 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 liverapportera från olika event såsom Pokerturneringar, etc.

Strategiskt skifte i intäktmodell

Under 2018-2019 har styrelse och ledning genomfört ett strategiskt initiativ där en övergång har skett från CPA till revenue share. Detta i syfte att skapa operationell stabilitet och långsiktiga intäkter.



Clinton Cutajar
CTO



”Under 2019 har vi utvecklat våra systemstöd och anpassat verksamheten för tillväxt bland annat genom lanseringen av CAS (Centralised Affiliate System) och BI system (Qlik Sense)”

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 2020 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 2020 förväntas ytterligare ett par delstater att reglera marknaden för iGaming. Net Gaming har starka varumärken på den amerikanska marknaden för iGaming affiliation, såsom bland annat PokerListings.com samt Casinoguide.com. Under 2019 lanserades SportsBettingGuide.com samt ett flertal lokala varumärken för den amerikanska marknaden. Net Gaming räknar med att kunna utöka verksamhetens intäkter från USA inom samtliga vertikaler, såsom Sportsbetting, Casino och Poker långsiktigt.

3

Sportsbetting i Europa

Under 2018 startade Net Gaming en ny vertikal inom Sportsbetting. Sportsbettingmarknaden står idag för ca 50 procent av de globala intäkterna inom iGaming, varför lanseringen av en Sportsbettingvertikal känns naturlig. Satsningen på Sportsbetting görs för att öka bolagets organiska tillväxt ytterligare över tid. Under 2019 fortsatte våra investeringarna i Sportsbettingvertikalen, bland annat med lanseringen av Bettingonline.co.uk och förvärvet av MaxFreeBets.co.uk. Vertikalen svarade för 5 procent av bolagets intäkter under helåret, men ca 10 procent under Q4 när satsningarna börjat få effekt. Sportsbettingvertikalen kommer att fokusera på ett antal utvalda marknader. Under 2020 kan Sportsbetting komma att utvecklas sämre än planerat eftersom många sportevenemang har ställts in.



Erica Spiteri
Head of Design

"Vi har en skalbar affärsmodell, som gör att vi snabbt och enkelt kan expandera befintliga och nya varumärken till nya geografiska marknader eller expandera till nya vertikaler."

Marknaden

Marknaden för iGaming affiliation

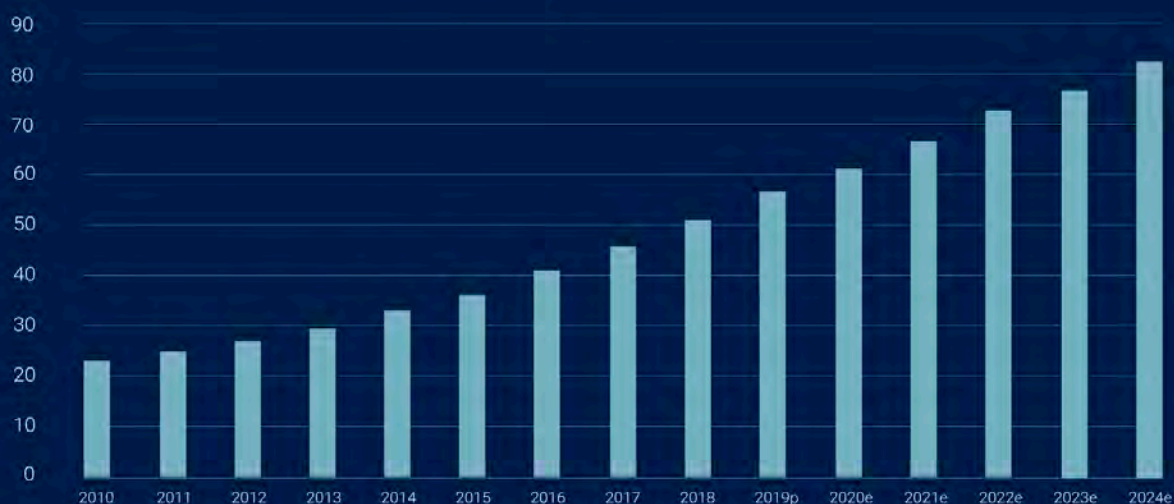
Net Gaming verkar inom iGaming affiliation och därmed är de globala trenderna inom online gambling, iGaming, mycket viktiga att följa. Värdet av den globala iGaming-marknaden uppskattas av H2GC till 57 miljarder EUR under 2019. Under åren 2020-2023 förväntas den totala iGaming-marknaden växa med 6-7% årligen. Kortsiktigt under 2020 finns dock stor osäkerhet kring Sportsbetting, vilket påverkar utvecklingen av totalmarknaden. (Källa: H2GC samt egna estimat)

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 7 miljarder EUR, motsvarande 12 procent av värdet på de globala iGaming-intäkterna enligt nedanstående figur.

Den Europeiska iGaming-marknaden uppgick enligt H2GC till 30 miljarder EUR under 2019 och förväntas växa 6-7 procent årligen fram till 2023. 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.

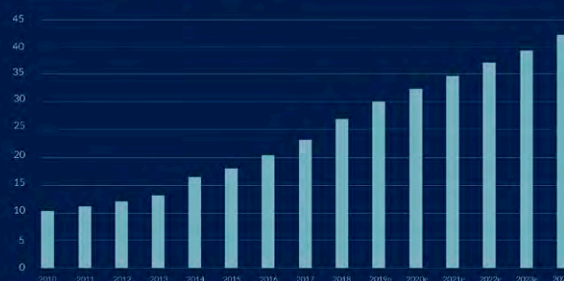
Total Global iGaming market (€bn)



Europa

Europa är Net Gamings största marknad och under 2019 uppgick Bolagets intäkter från affiliateverksamheten i Europa till 67 procent av omsättningen. Net Gaming ser goda möjligheter att växa inom både Sportsbetting 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. Italien införde strängare regler för marknadsföring av spel under mitten av 2019. Många andra länder har redan en spellagstiftning på plats och ytterligare länder, däribland, Tyskland, ser ut att gå mot en omreglering av spel på nätet. 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.

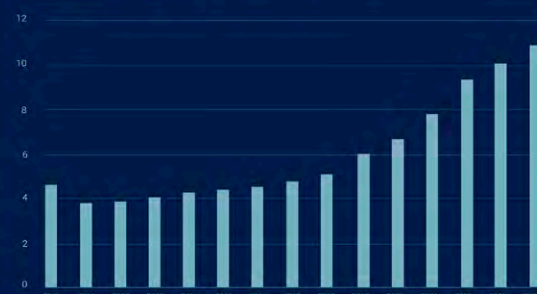
European iGaming market (€bn)



Nordamerika

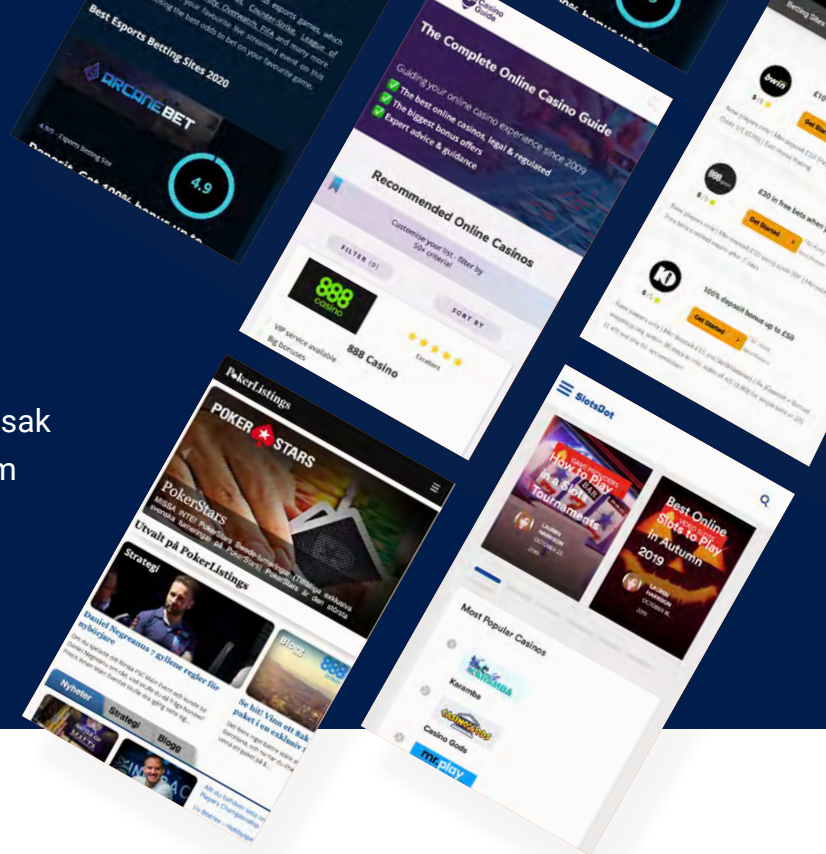
Net Gamings näst största geografiska marknad är Nordamerika, där USA står för majoriteten av alla intäkter. Under 2018 fastslog högsta domstolen i USA att PASPA Act från 1992 inte gäller och därmed kan sportbetting tillåtas, givet att en delstat beslutar om en lokal reglering. Detta bedömer Net Gaming som positivt, då fler delstater nu ser ut att gå mot en reglering av iGaming, helt eller delvis. Sedan tidigare är Delaware, Pennsylvania, Nevada och New Jersey reglerade marknader i USA och fler delstater förväntas följa efter. H2GC förutspår att under 2020-2021 kommer bl a Massachusetts, Virginia och New York öppna för onlinespel. 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 planerar även att lansera SportsBettingGuide.com i kombination med lokala varumärken för utvalda delstater. Den Nordamerikanska iGaming-marknaden uppgick till 6 miljarder EUR 2019 enligt H2GC och förväntas växa tvärsiffrigt varje år under perioden fram till 2023 – undantaget 2020 som riskerar en tillfällig avmattning framförallt inom Sportsbetting-vertikalen (källa: H2GC och egna estimat). IGaming marknaden i USA uppskattas av H2GC utgöra ca 4 av Nordamerikas 6 miljarder EUR i total omsättning.

North American iGaming market (€bn)



Våra vertikaler

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

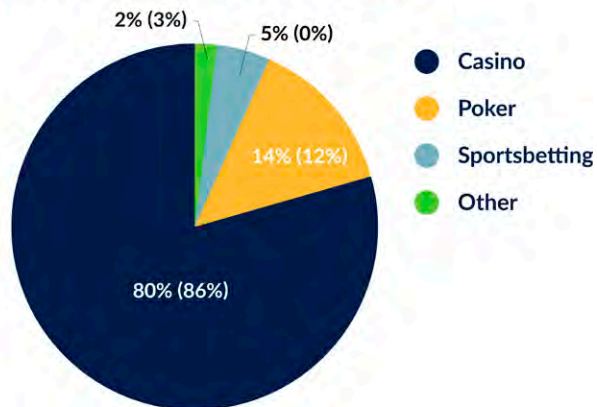
För oss handlar inte kvalitet om att göra stora omvälvande förändringar från ett år till nästa. För oss handlar det om att varje dag, steg för steg, utveckla och förbättra både oss själva och det innehåll vi erbjuder våra användare.

Data, data, data

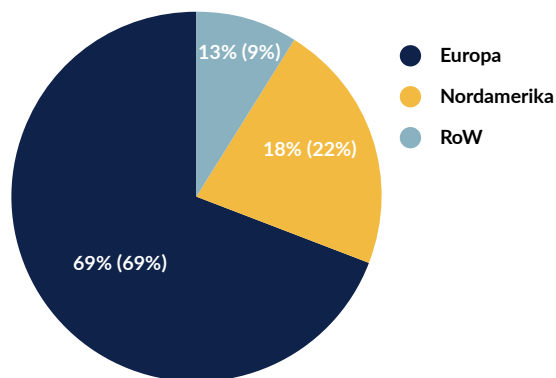
Vi har ett datadrivet arbetssätt. Det innebär att vi tar beslut som är väl underbyggda av noggrann och databaserad analys av användarbeteenden. Genom system, passion, samarbete, insikter och "best practice" fattar våra medarbetare beslut baserat på upparbetade erfarenheter och insikter.

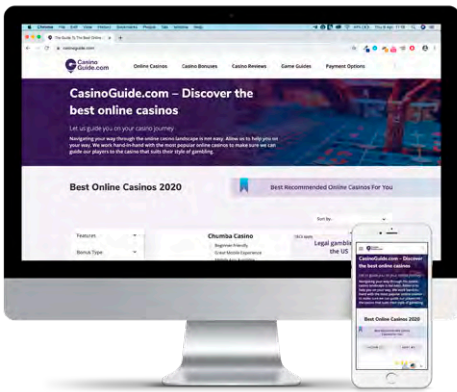
Intäktsfördelning per vertikal och marknad:

Intäktsfördelning per vertikal



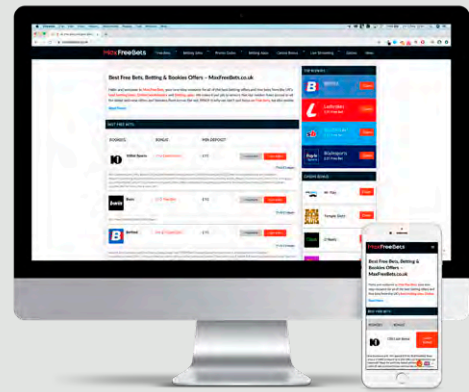
Intäktsfördelning per marknad





Casino

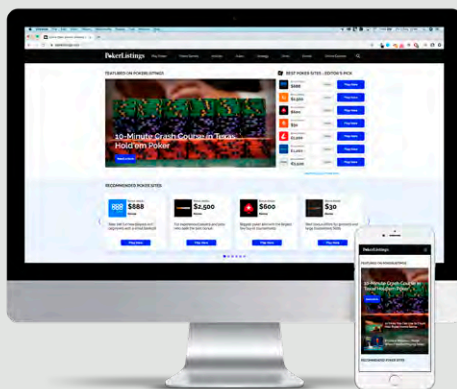
Net Gamings största vertikal är Casino. Inom Casinovertikalen drivs intäkterna av ett flertal såväl globala som lokala varumärken för att tillhandahålla rätt innehåll baserat på användarnas preferenser och söktrender. Det genererade innehållet omfattar bland annat recensioner av olika speloperatörer 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.



Sportsbetting

Net Gamings nyaste vertikal är Sportsbetting. Inom Sportsbettingvertikalen 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.

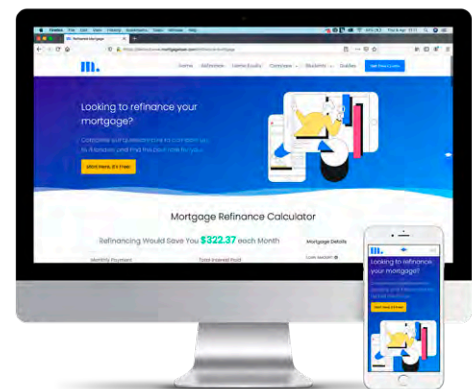
PokerListings



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.

mortgageloan.



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.

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



Medarbetare

2019 hade Net Gaming 67 anställda samt cirka 15 kontrakterade konsulter. De flesta arbetar från kontoret på Malta, medan andra arbetar från Stockholm eller är kontrakterade på konsultbasis. På kontoret på Malta ryms bland annat ledningsgrupp, skribenter, utvecklare, website promoters, SEO-specialister och designers.

Inspirerande arbetsmiljö

Net Gaming erbjuder sina anställda en arbetsmiljö i fräscha och trivsamma lokaler. Vi arbetar aktivt för en hälsosam och utvecklande arbetsmiljö med en god balans mellan arbete och fritid. Vår personal är förhållandevis ung och vi investerar ständigt i att utveckla våra drivna medarbetare och i att stärka vår företagskultur. Våra anställda erbjuds ett flertal personalförmåner som till exempel sjukförsäkring och gymkort, samt flexibla arbetsvillkor med möjlighet att jobba hemifrån vid behov. Vi gillar att umgås och vi tycker om att fira framgångar tillsammans. Därför anordnar företaget regelbundna personalevenemang där ibland även anställdas respektive samt barn är inbjudna.

Attrahera och rekrytera talanger

Net Gaming är ett tillväxtbolag och vi arbetar 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 det lag som ska ta bolaget mot nya höjder. Det ställer höga krav på den egna organisationen för att lyckas. Därför strävar vi efter att vara lyhörda, men också att 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 67 anställda fördelas på ca 25 nationaliteter och andelen kvinnor uppgår till 35 procent. Inkluderat kontrakterade konsulter uppgår antalet medarbetare i Net Gaming till ca 80, fördelat på ca 30 nationaliteter. 30 procent av koncernens chefspositioner besätts av kvinnor.

Net Gaming välkomnar mångfald och anser att en diversifierad arbetskraft berikar företaget och skapar en bra dynamik bland medarbetarna.



Ana Dimitrijevic
Head of Casino



67

ANSTÄLLDA



25

NATIONALITETER



35%

KVINNER

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.



Hållbarhetsarbete

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 där företaget är verksamt 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 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 har nolltolerans mot all form av 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 alla dess 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 accepterar inte 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 annonseringsregler och nationell lagstiftning där våra produkter saluförs.

Minskad miljöpåverkan

För oss på Net Gaming är det även 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. Net Gaming har ett eget "Green Team" bestående av medarbetare som kontinuerligt jobbar med hållbarhet och att säkerställa att bolaget har en miljövänlig profil med tex, minimera konsumtion av plastprodukter, deltar i plantering av träd på Malta och att bolaget agerar klimatsmart. Vi är inställda på kontinuerliga förbättringar i miljöarbetet och på att minska vårt klimatavtryck.

Ansvarsfullt spelande

Frågor om spelansvar hör till de viktigaste områdena av Net Gamings hållbarhetsarbete och är avgörande för att upprätthålla förtroendet bland kunder, medarbetare, myndigheter och investerare.

- Vi är fast beslutna att se till att spelarna spelar ansvarsfullt.
- Vi arbetar för att säkerställa att spelare är av laglig ålder för att spela.
- Vi har löpande dialog med och utvärderar våra samarbetspartners, operatörerna, för att säkerställa att även de arbetar med ansvarsfullt spelande, följer praxis och annonseringsregler samt arbetar efter våra värdegrunder.

För en del människor kan spelande orsaka personliga, ekonomiska, sociala och/eller hälsorelaterade problem.

Det är Net Gamings ambition att hjälpa spelare bli mer medvetna om risken att hamna i ett spelberoende. Vi gör det bland annat genom att sprida kunskap om vikten av ett ansvarsfullt spelande på nätet och vad det innebär. Vi strävar efter att följa praxis och annonseringsregler för ansvarsfullt spelande och nationell lagstiftning på samtliga av våra marknader. Vi har också förbättrat vår kommunikation kring ansvarsfullt spelande och adderat mer relevant information kring detta på våra sajter.

Majoriteten av våra varumärken för kundgenerering är certifierade av organisationer för ansvarsfullt spelande, bland annat eCOGRA, IGC (Interactive Gaming Council) och NCPG (National Council on Problem Gaming).

Problem Gambling Helpline US & Canada

The National Council on Problem Gambling operates a National Problem Gambling Helpline at 1-800-522-4700.

The network consists of 26 call centers which provide resources and referrals for all 50 states, Canada and the US Virgin Islands.

The helpline also includes text and chat services for people to access via mobile phones or computers. Help for problem gambling is available 24 hours a day, 365 days a year and is 100% confidential.

Problem Gambling Helpline UK

In the UK, the National Gambling Helpline provides confidential advice, information and emotional support to anyone who feels they might be suffering from problem gambling.

A free helpline is available from 8 am to midnight, 7 days a week on 0800 8020 133.

The GamCare NetLine is an online text 'chat' service where you can talk to an Adviser by typing via smartphone, tablet, laptop or desktop PC.

Trained GamCare Advisers are there to listen and encourage you to talk about your concerns. If you feel there are underlying issues which drive you to gamble the Adviser can put you in touch with a counsellor or GamCare practitioner either face-to-face, online or over the phone.

Treatment services are free and available to anyone across England, Scotland and Wales aged 16 and over.



PokerListings Play Poker Poker Games Articles Rules Strategy Tools Events Online Casinos

Responsible Gaming & Problem Gambling

PokerListings' Commitment to Responsible Gambling

As the world's most comprehensive Web site about online poker, we are committed to making sure players who sign up with online poker rooms through PokerListings.com links play responsibly:

- We are seriously committed to ensuring players play responsibly.
- We are seriously committed to ensuring players are of legal age to gamble.

How to Gamble Responsibly

- Make your mind up to gamble only what you can afford to lose, not money for everyday expenses
- Check if you are in a depressed mood. If you are feeling down, don't play today
- Decide how much you are going to spend
- Decide how high your losses can be
- Set a time limit
- Take regular breaks
- Don't chase losses
- Use the help tools provided by many of the poker operators. These include:
 - Customer-Led Deposit Limits - let you control the amount you deposit into your account.
 - Self-Exclusion Tools - you can set a period of time in which you are not able to log in to your account.

Protect Minors from Problem Gambling

- You must be at least 18 years old to gamble, or the legal gambling age where you live. This age varies from country to country, but it is defined as the age at which a person enters into full adult legal rights and responsibilities. This age is not necessarily the age of majority or voting age, so please do your research to see if you are of the right age before playing real-money poker.
- Protect minors by keeping your login and password information safe. Use child protection software that enables you to restrict gaming Web sites. Do not use the "save password" option on login screens.

Do I Have a Gambling Problem?

- If you're wondering if you have a gambling problem, ask yourself if you have any of these signs of problem gambling:
 1. Did you ever lose time from work or school due to gambling?
 2. Has gambling ever made your home life unhappy?
 3. Did gambling affect your reputation?
 4. Have you ever felt remorse after gambling?
 5. Did you ever gamble to get money with which to pay debts or otherwise solve financial difficulties?
 6. Did gambling cause a decrease in your ambition or efficiency?
 7. After losing did you feel you must return as soon as possible and win back your losses?
 8. After a win did you have a strong urge to return and win more?
 9. Did you often gamble until your last dollar was gone?
 10. Did you ever borrow to finance your gambling?
 11. Have you ever sold anything to finance gambling?
 12. Were you reluctant to use "gambling money" for normal expenditures?
 13. Did gambling make you careless of the welfare of yourself or your family?
 14. Did you ever gamble longer than you had planned?
 15. Have you ever gambled to escape worry, trouble, boredom or loneliness?
 16. Have you ever committed, or considered committing, an illegal act to finance gambling?

"Det är Net Gamings ambition att hjälpa spelare bli mer medvetna om risken att hamna i ett spelberoende. Vi gör det bland annat genom att sprida kunskap om vikten av ett ansvarsfullt spelande på nätet och vad det innebär. "

Aktien

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

Aktiens utveckling under 2019

Spelbranchen har haft ett utmanade år där många av branchens aktörers aktieutveckling har påverkats negativt av regleringseffekter framförallt i Europa. Aktien föll med 57,3 procent under 2019, medan det totala indexet OMX Stockholm PI steg 29,6 procent. Den högsta stängningskursen var 10,30 SEK den 11 februari och den lägsta 2,86 SEK den 15 augusti.

Handelsvolym

Totalt omsattes 39,8 miljoner aktier till ett sammanlagt värde av cirka 210 MSEK. I genomsnitt omsattes 158 373 aktier per börsdag under året.

Aktiekapitalet

Per den 31 december 2019 uppgick aktiekapitalet till 1 913 kEUR, 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 2019 uppgick antalet aktieägare till cirka 1 146.

Bolaget hade vid årets utgång totalt 600 000 utestående personaloptioner samt 250 000 teckningsoptioner. Efter årets utgång har 300 000 av personaloptionerna förfallit.

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 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. I syfte att optimera bolagets kapitalstruktur och för att skapa aktieägarvärde har bolaget under 2019 genomfört återköp av egna företagsobligationer

Analytiker som följer Net Gaming Europe AB

ABG Sundal Collier

Erik Moberg, erik.moberg@abgsc.se

över marknaden, motsvarande ett nominellt belopp om 67 MSEK. I mars 2020 har ytterligare återköp skett motsvarande ett nominellt belopp om 55 MSEK, vilket innebär att Net Gaming återköpt obligationer för totalt 122 MSEK under 2019 samt 2020.

Ägarstruktur

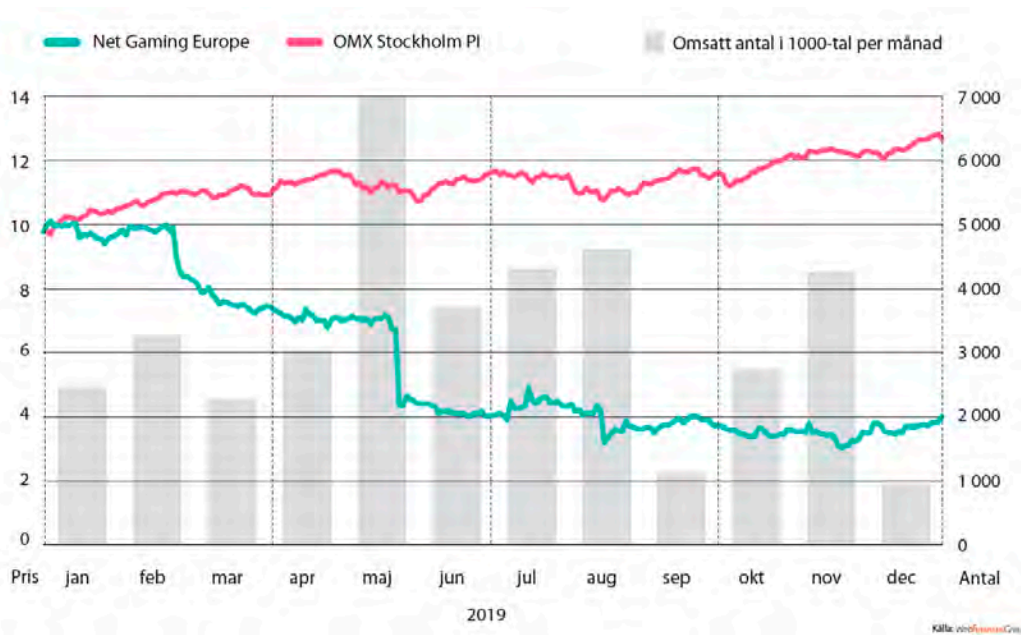
Per den 31 december 2019 uppgick antalet aktieägare till cirka 1 146 och antalet aktier i Bolaget uppgick till 75 604 487 stycken enligt nedan.

Namn	Antal aktier	Ägande, %
Trottholmen AB	47 572 382	62,92%
JPM Chase NA	10 318 813	13,65%
Avanza Pension	2 025 622	2,68%
Credit Suisse	1 111 111	1,47%
JRS Asset Management AB	1 072 729	1,42%
Stefan Mahlstein	794 333	1,05%
Leoville AS	581 815	0,77%
ES Aktiehandel AB	500 000	0,66%
WJ Capital Partners AB	473 846	0,63%
Arctic Securities	471 949	0,62%
Övriga aktieägare	10 681 887	14,13%
TOTALT	75 604 487	100,00 %

Utdelning

Net Gaming kommer under de närmaste åren att prioritera sänkt nettoskuldsättning, god likviditet och interna tillväxtinvesteringar framför utdelningar. Styrelsen har således föreslagit att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2019.

Aktiekursutveckling under 2019



Aktiekursutveckling under 2015-2019



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.

Styrelse och koncernledning arbetar löpande med 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 koncernledningen 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 har implementerats. För verksamhetsåret 2019 har styrelsen avgett en bolagsstyrningsrapport med tillhörande riskhanteringsanalys i enlighet med bolagskoden. Se separat bolagsstyrningsrapport på sidorna 32-37.

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 31 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.



Gustav Vadenbring
Group CFO

Bolagsstyrningsrapport 2019

Sidhänvisningar i detta dokument avser Net Gaming Europes Årsredovisning 2019.

Inledning

Bolagsstyrningen i Net Gaming Europe AB (publ) ("Net Gaming") utgår från bland annat bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning (tillgänglig på www.bolagsstyrning.se) ("Koden") samt andra tillämpliga lagar och regler. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen följ eller förklara ("comply or explain"). Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men då ska förklaringar avges där skälen till varje avvikelse redovisas samt en beskrivning lämnas av den lösning som istället valts. Denna bolagsstyrningsrapport avser både moderbolaget Net Gaming Europe AB och koncernen.

Principer för bolagsstyrning

Net Gaming tillämpar de regler som följer av lag eller annan författning, samt Koden. Bolaget följer kodens regler bortsett från avvikelse avseende valberedning (se nedan).

Struktur för bolagsstyrning

På årsstämma/bolagsstämma är det aktieägarna som gör de val och sätter upp de riktlinjer som utgör grunden för Net Gamings bolagsstyrning. Nedanstående organisationskarta sammanfattar hur bolagsstyrningen är organiserad i Net Gaming.

Styrinstrument

Till de externa styrinstrumenten som utgör ramarna för bolagsstyrningen inom Net Gaming hör aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Börsens regelverk, Koden samt andra relevanta lagar. Utländska dotterbolag tillämpar de lagar och

förordningar som är gällande i aktuellt land, men tillser även att koncernens riktlinjer för styrning och kontroll följs. Styrelsen är ytterst ansvarig för organisationen och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Tillsyn utövas av myndigheter och av myndigheter utsedda organ, genom dels bolagets rapportering till dessa och dels genom myndigheternas regelbundna kontroller. Till de interna styrinstrumenten hör den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen, liksom styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören, styrelsens utskott och den ekonomiska rapporteringen. Därutöver finns bland annat finansiella och kvantitativa mål, budgetar, rapporter, policies, värderingar och uppförandekoder. De policies som beslutas av styrelsen är uppförandekod (Code of Conduct), finanspolicy, kommunikationspolicy, ansvarsfulltspelendepolicy, attestpolicy och insiderpolicy. VD beslutar om krishanteringspolicy, IT-säkerhetspolicy samt arbetsmiljöpolicy, vilka delges styrelsen. Dessutom finns ytterligare styrdokument som beslutas av VD eller den VD utser.

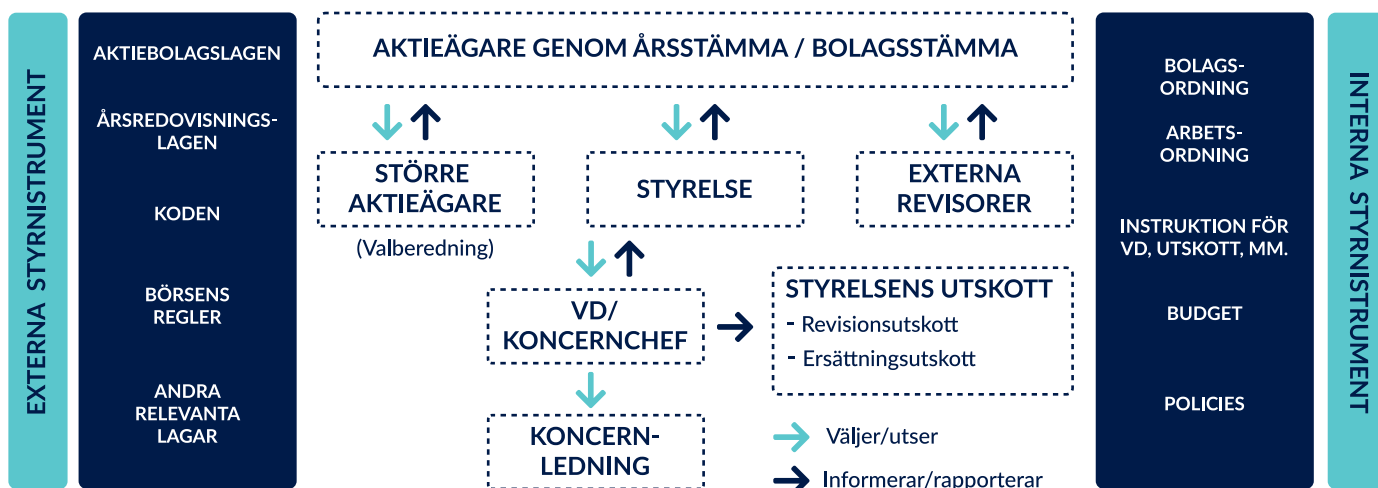
Ansvarsfördelning

Aktieägarna utövar sitt inflytande över Net Gaming Europe AB på bolagsstämman som är bolagets högsta beslutande organ, medan ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter ankommer på styrelsen och verkställande direktören i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument.

Aktien och aktieägarna

Enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken hade Net Gaming per 31 December 2019 1,146 aktieägare.

Struktur för bolagsstyrning



De tio största ägarna hade ett totalt innehav motsvarande 85,8 procent av aktiekapitalet. Per den 31 december 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.

Aktiekapitalet har vid byte av redovisningsvaluta den 1/1 2019 omräknats till 1 912 618,10 EUR. Vidare har Bolaget vid årets utgång totalt 600,000 personaloptioner samt 250 000 utestående teckningsoptioner. På sidorna 28-29 finns ytterligare information om aktien, aktieägare med mera. Information finns även tillgänglig på bolagets hemsida.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i Net Gaming Europe AB. Vid årsstämman, som hålls i Stockholm inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, fastställs resultat och balansräkningar, beslutas om utdelning och ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, väljs styrelse och fastställs dess arvode, väljs i förekommande fall revisorer, beslutas om arvode till revisorerna, behandlas andra lagstadgade ärenden, fattas beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt hanteras andra förslag från styrelsen och aktieägare. Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. Aktieägare kan företrädas av ombud. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade måste, för att få rätt att delta i och kunna utöva rösträtt på bolagsstämman, tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn, enligt vad som följer av kallelsen till bolagsstämman. Årsstämman 2019 ägde rum den 23 maj. Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen. I anslutning härtill lämnade styrelseordföranden information om styrelsens arbete samt redogjorde för samarbetet med revisorerna. Vidare höll bolagets tidigare verkställande direktör Marcus Teilman ett anförande om koncernens verksamhet under 2018.

Revisorerna avrapporterade sin granskning till årsstämman genom avgiven revisionsberättelse och en muntlig redogörelse av arbetet under det gångna året. Vid årsstämman 2019 beslutades att;

- fastställa framlagda resultat och balansräkningar och om att bevilja styrelseledamöter och verkställande direktör ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2018.
- fastställa styrelsearvodet till 160 000 SEK för respektive ledamot som inte är anställd i bolaget. Till ordförande i ersättnings- eller revisionsutskott fastställdes ett arvode om 40 000 SEK och till ledamot som ingår i ersättnings- eller revisionsutskott fastställdes ett arvode om 20 000 SEK. Arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.
- till styrelseledamöter välja om Jonas Bertilsson, Henrik Kvick och Marcus Teilman samt nyvaldes Fredrik Rüdén

och Peter Åström. Henrik Kvick omvaldes som styrelsens ordförande. Till revisor utsågs Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som meddelat att Aleksander Lyckow kommer att vara huvudansvarig revisor.

- bemyndigade styrelsen att fatta beslut om nyemission av högst sextio miljoner aktier. Emission ska kunna ske kontant, med villkor att nya aktier ska betalas med apportegendom eller genom kvittning eller i övrigt med villkor enligt 13 kap 5 § första stycket 6 aktiebolagslagen. Emission ska kunna ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet kan utnyttjas vid ett eller flera tillfällen längst intill nästa årsstämma. Syftet med bemyndigandet är att på ett tidseffektivt sätt stärka bolagets kassa eller möjliggöra förvärv där betalning sker kontant eller med egna aktier.
- antaga en ny bolagsordning med anledning av byte av redovisningsvaluta till Euro och i syfte att justera verksamhetsbeskrivningen, samt
- inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för koncernens tillträdande Head of Business Development and M&A.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämma som ska behandla ändring av bolagsordningen ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Valberedning

Mot bakgrund av aktieägarkretsens sammansättning har en valberedning inte ansetts behövlig. Förslag avseende val av ordförande vid årsstämma, styrelseval och i förekommande fall revisorsval samt förslag till arvode åt styrelseledamöterna samt revisorerna lämnas därför av bolagets större aktieägare och presenteras i kallelse till årsstämma samt på bolagets webbplats. Bolaget avviker således från Kodens regler avseende valberedning

Revisorer

Net Gamings revisorer väljs vid årsstämman. Vid årsstämman 2019 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med auktoriserade revisorn Aleksander Lyckow som huvudansvarig, till revisor för perioden fram till och med årsstämman 2020. Net Gaming bolagsordning innehåller inte någon mandatperiod för revisorn. Detta innebär att val av revisor i Net Gaming sker enligt aktiebolagslagen årligen på årsstämman. Revisionen avrapporteras till aktieägarna i form av revisionsberättelse som utgör en rekommendation till aktieägarna inför beslutpunkterna på årsstämman om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen, disposition av vinsten i moderbolaget samt ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören. Arbetsinsatserna omfattar bland annat kontroll

av efterlevnaden av bolagsordningen, aktiebolagslagen och årsredovisningslagen samt International Financial Reporting Standards (IFRS), frågor rörande värdering av poster i balansräkningen, uppföljningar av väsentliga redovisningsprocesser samt av styrning och ekonomisk kontroll.

Bolagets revisor är närvarande vid minst ett styrelsesammanträde alternativt revisionsutskottsmöte varje år. Revisorerna har varit närvarande vid flertalet av revisionsutskottets sammanträden och på årsstämman 2019 för att föredra revisionsberättelsen.

Bolaget har utöver revisionsuppdraget konsulterat Öhrlings PricewaterhouseCoopers i frågor som främst berör skatthantering. Storleken av till Öhrlings PricewaterhouseCoopers betalda ersättningar framgår på sidan 63. Som revisor i Net Gaming med dotterbolag är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB skyldigt att pröva sitt oberoende inför beslut att genomföra även andra uppdrag. Arvodet till revisionsbolaget för 2019 framgår av not 7 i årsredovisningen.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens sammansättning

Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av tre till tio ledamöter med högst tio suppleanter valda av bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Net Gaming Europe ABs styrelse, som utsetts av årsstämman 2019, bestod under 2019 av fem ledamöter inklusive verkställande direktören.

Som nämnts lämnar bolagets större aktieägare förslag avseende bland annat styrelseval. Vid styrelsens sammansättning skall det eftersträvas att ta hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede samt skall styrelsens sammansättning vara präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Årsstämman 2019 beslutade i enlighet med de större aktieägarnas förslag, innebärande att fem ledamöter valdes.

Styrelsens sammansättning under 2019 samt ersättningar till styrelseledamöterna för 2019 respektive 2018 framgår av tabellen i not 8. Ytterligare information och presentation av de uppdrag som styrelseledamöterna för närvarande innehar se Styrelsen på sidan 40.

Styrelsens oberoende

Enligt Koden ska en majoritet av de bolagsstämموvalda ledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt minst två av dessa ledamöter även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Samtliga styrelseledamöter anses vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning med undantag av tidigare verkställande direktör Marcus Teilman (i egenskap av verkställande direktör). Efter VD bytet i februari 2020 är verkställande direktören inte ledamot av styrelsen men adjungeras till samtliga styrelsemöten, utom då utvärdering av styrelsens arbete

och av verkställande direktören står på dagordningen. Även andra tjänstemän i bolaget deltar som föredragande alltefter behov. Bolagets CFO är sekreterare i styrelsen. Net Gaming Europes styrelse har således bedömts uppfylla Kodens krav på oberoende.

Utvärdering av styrelsens arbete

För att säkerställa kvaliteten på styrelsens arbete samt klargöra eventuella behov av ytterligare kompetens och erfarenhet genomför ordföranden, i enlighet med styrelsens arbetsordning, årligen en utvärdering av styrelsens arbete. Styrelseordföranden har haft enskilda diskussioner med respektive ledamot i syfte att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan göras för att effektivisera detta. Resultatet av utvärderingen har diskuterats gemensamt i styrelsen. Syftet är att utveckla styrelsearbetet samt att förse större aktieägare med ett relevant beslutsunderlag inför årsstämman.

Ordföranden

Vid årsstämman 2019 valdes Henrik Kvick till styrelsens ordförande. Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas effektivt och i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag (inklusive Koden) samt styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer verksamheten i dialog med verkställande direktören samt ansvarar för att övriga styrelseledamöter erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag samt förmedlar eventuella synpunkter från aktieägarna till styrelsen. Ordföranden ansvarar för att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget samt i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt.

Styrelsens arbete och ansvar

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året, ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets angelägenheter är ändamålsenligt uppbyggda, styrelsen säkerställer även att det finns en tillfredsställande intern kontroll där systemstöd finns för uppföljning av verksamheten och dess risker, samt för efterlevnad av lagar, regler och interna riktlinjer. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och målsättning, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar till ledningen samt löpande uppföljning under året. Styrelsen fastställer även budget och årsbokslut.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbete och dess inbördes arbetsfördelning, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt instruktion för den ekonomiska rapporteringen. I styrelsens arbetsordning ingår

även en särskild VD-instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören. Konstituerande styrelsesammanträde hålls i omedelbar anslutning till årsstämman eller i omedelbar anslutning till eventuell extra bolagsstämma där ny styrelse valts. Net Gaming höll konstituerande styrelsesammanträde den 23 maj 2019 där bland annat ledamöter till styrelseutskotten utsågs och den ovan nämnda arbetsordningen fastställdes. Utöver det konstituerande mötet sammanträder styrelsen vid minst sex ordinarie tillfällen per år och därutöver när ordföranden finner det lämpligt eller inom 14 dagar efter att någon ledamot eller VD framställt yrkande därom. Under 2019 har 12 styrelsemöten hållits. Styrelsens arbete följer en i förväg uppgjord plan med vissa fasta beslutspunkter under verksamhetsåret:

- I januari/februari behandlas bokslutskommunikén, styrelsens rekommendation beträffande utdelning samt eventuell komplettering av budget och verksamhetsplan. Dessutom ska styrelsen utvärdera sina arbetsformer och beslutsrutiner samt överväga förbättringar däri.
- Under mars/april behandlas den publika årsredovisningen. Bolagets revisorer rapporterar iakttagelser från revisionen. Dessutom behandlas ersättningsfrågor.
- Kvartalsresultaten behandlas i maj, augusti och november.
- I juni behandlas översyn av bolagets strategi, mål och investeringsplaner.
- I november behandlas affärsplan för nästkommande år som utgör grunden för framtagande av årsbudget som arbetas fram i december. Affärsplanen baseras på grundstenarna i fastställd strategi.
- I december behandlas förberedelser för årsbokslut samt godkännande av budget samt affärsplan för nästkommande år.

Behandling av övriga ärenden styrs av varje enskilt ärendes karaktär. En gång per år behandlar styrelsen utvärderingen av verkställande direktörens arbete, varvid ingen från bolagsledningen närvarar. Styrelsen godkänner även de väsentliga uppdrag som verkställande direktören har utanför bolaget. Närvaron vid årets styrelsemöten har varit mycket god. Koncernens ekonomi- och finansdirektör deltar vid styrelsemöten och är även styrelsens sekreterare. Andra befattningshavare deltar vid styrelsens sammanträden såsom föredragande av särskilda frågor eller om så annars bedöms lämpligt.

Styrelsens kontroll av den finansiella rapporteringen

Styrelsen övervakar den ekonomiska rapporteringens kvalitet genom instruktioner avseende denna och genom instruktioner till verkställande direktören. VD har i uppgift att, tillsammans med ekonomi- och finansdirektören, granska och säkerställa kvaliteten

i all extern ekonomisk rapportering inklusive bokslutsrapporter, delårsrapporter, årsredovisning, pressmeddelanden med ekonomiskt innehåll samt presentationsmaterial i samband med möten med media, ägare och finansiella institutioner. Styrelsens revisionsutskott medverkar till att säkerställa att en korrekt finansiell rapportering av hög kvalitet upprättas, slutligen godkänns av styrelsen och kommuniceras. Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsen behandlar vidare delårsrapporter och årsredovisning. För att säkerställa styrelsens informationsbehov rapporterar bolagets revisorer, förutom till revisionsutskottet, också till styrelsen varje år sina iakttagelser från revisionsgranskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll. Minst en gång per år redogör bolagets revisorer för styrelsen för huruvida bolaget tillsett att bokföring, förvaltning och ekonomisk kontroll fungerar, varefter styrelsen för en dialog med revisorerna, utan närvaro av VD eller annan person från bolagsledningen.

Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsens ledamöter valda av bolagsstämman beslutas av bolagsstämman på förslag av bolagets största aktieägare. Vid årsstämman 2019 beslutades att arvode till styrelsen, från årsstämman 2019 till och med årsstämman 2020, ska utgå med sammanlagt 800,000 SEK varav 160 000 SEK till styrelsens ordförande. Till var och en av övriga av årsstämman valda ledamöter, förutom verkställande direktören, ska utgå ett arvode om 160 000 SEK. Ordförande i revisionsutskottet samt ersättningsutskottet erhåller en extra ersättning om 40,000 SEK, medan ledamot i revisionsutskottet samt ersättningsutskottet erhåller en extra ersättning om 20,000 SEK.

Styrelsens utskott

Styrelsen har den fulla insikten i, och ansvaret för, alla frågor som styrelsen har att besluta om. Under året har arbete bedrivits i två av styrelsens utsedda utskott; revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Revisionsutskott

Utskottet består av minst tre representanter för styrelsen. Det har bland annat till uppgift att inför styrelsens beslut:

- Bereda styrelsens arbete med kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering.
- Övervaka och lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet med avseende bl.a. på effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering.
- Biträda vid upphandlingen av revisionen samt förbereda val och arvodering av revisorer.
- Överväga omfattningen och inriktningen på revisionsuppdraget.

- Bereda frågor om revision och utvärdera revisionsinsatsen.
- Fastställa riktlinjer för upphandling av tillåtna tjänster utöver revision av bolagets revisor och om tillämpligt godkänna sådana tjänster enligt riktlinjerna; samt
- Följa och överväga tillämpningen av nuvarande redovisningsprinciper och införandet av nya redovisningsprinciper samt av andra krav på redovisningen som följer av lag, god redovisningssed samt gällande börsregler.

Bolagets huvudansvarige revisor och representanter för revisionsfirman är adjungerade vid merparten av sammanträdena. I förekommande fall adjungeras ledande befattningshavare. Utskottet har sedan årsstämman 2019 bestått av Fredrik Rüdén, Henrik Kvick samt Jonas Bertilsson. Ordförande i utskottet är Fredrik Rüdén. Revisionsutskottet har haft två sammanträden under 2019 och styrelsen erhåller löpande protokoll från sammanträdena. Revisorerna har varit närvarande vid ett av revisionsutskottets sammanträden.

Ersättningsutskott

Utskottet kan bestå av ett fritt antal representanter för styrelsen. Utskottets arbetsuppgifter ska främst vara att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen; samt gällande generella ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättning till VD samt principer för ersättning till bolagsledningen beslutas av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare beslutas av ersättningsutskottet inom de ramar som fastställts av styrelsen och årsstämman. Ersättningsutskottet har sedan årsstämman 2019 bestått av Peter Åström, Henrik Kvick samt Jonas Bertilsson. Ordförande i utskottet är Peter Åström. Utskottet har haft ett sammanträde under 2019 och styrelsen har erhållit protokoll från ersättningsutskottet.

VD / Koncernchef

VD har i enlighet med aktiebolagslagens regler och övrig lagstiftning i uppgift att sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar, samt vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska skötas på ett betryggande sätt. VD ska vidare tillse att styrelsen löpande får information som behövs för att på ett tillfredsställande sätt följa bolagets och koncernens ekonomiska situation, ställning och utveckling samt i övrigt uppfylla sin rapporteringsskyldighet avseende ekonomiska förhållanden. Bolagets VD leder verksamheten inom de ramar som styrelsen lagt fast i den särskilda VD-instruktionen. Instruktionen omfattar bland annat VD:s ansvar för den dagliga verksamheten och frågor som alltid kräver styrelsebeslut eller anmälan till styrelsen samt VD:s ansvar för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen.

VD tar i samråd med ordföranden fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. Styrelsen utvärderar fortlöpande VD:s arbete.

Koncernledning

VD leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med de övriga i ledningen. Denna bestod under 2019 av VD och ytterligare fyra personer: CFO, COO, CTO samt Affärsutvecklingschef / M&A. Information om VD och koncernledning framgår på sidan 41 i årsredovisningen. Koncernledningen har regelbundna verksamhetsgenomgångar under VD:s ledning.

Bolagsordning

I bolagsordningen är bland annat fastslaget bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, hur kallelse ska ske till bolagsstämma, ärendebehandling under årsstämma och var stämma ska hållas. För nu gällande bolagsordning som antogs av årsstämman 2019, se bolagets webbplats www.netgaming.se under Bolagsstyrning/Bolagsordning.

Information

Bolagets information till aktieägarna och andra intressenter ges via årsredovisningen, boksluts- och delårsrapporterna, pressmeddelanden och bolagets webbplats, www.netgaming.se. På webbplatsen finns också information om bolagsstyrning. Informationsgivningen i bolaget följer en av styrelsen fastställd informationspolicy.

Net Gamings system för intern kontroll och riskhantering i samband med finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Bolagsstyrningsrapporten ska enligt årsredovisningslagen innehålla upplysningar om de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Net Gamings internkontrollstruktur är huvudsakligen uppbyggd utifrån COSO- modellen enligt vilken det sker genomgång och bedömning inom områdena kontrollmiljö, information och kommunikation, riskbedömning, kontrollaktiviteter samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Styrelsen har fastställt ett antal styrande dokument för bolagets interna kontroll och styrning, bland annat styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD och styrelsens utskott samt rapporteringsinstruktioner, som alla syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning. Rapportering av finansiell information sker genom ett koncerngemensamt rapporteringssystem. Ansvaret att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med internkontroll och riskhantering åligger VD och koncernledning som rapporterar

till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Cheferna på olika nivåer i företaget har vidare detta ansvar inom sina respektive ansvarsområden och rapporterar i sin tur till koncernledningen.

Information och kommunikation

Den interna informationen och externa kommunikationen regleras på övergripande nivå bland annat av en informationspolicy. Den interna kommunikationen till och från styrelse och ledning sker bland annat genom att ledningen håller regelbundna informationsmöten. En annan viktig kommunikationskanal är bolagets intranät. Genom detta har samtliga medarbetare tillgång till aktuell information. På intranätet publiceras interna policys, riktlinjer, instruktioner och motsvarande dokument som styr och stödjer verksamheten.

Riskbedömning

Net Gaming uppdaterar kontinuerligt riskanalysen avseende bedömning av risker vilka kan leda till fel i den finansiella rapporteringen. Detta sker främst i koncernledningen i dialog med bolagets anställda. Vid riskgenomgångarna identifierar Net Gaming de områden där riskexponeringen är förhöjd.

Kontrollaktiviteter

Varje månad upprättas finansiella rapporter för samtliga bolag inom koncernen tillsammans med konsoliderade finansiella rapporter. Dessa ligger till grund för löpande ekonomisk uppföljning och styrning i den operativa verksamheten där verkställande direktör deltar tillsammans med operativa chefer. Särskild analys görs av trafikflöde, leads, NDCs, konvertering, lönsamhet per sajt, kostnadsuppföljning, investeringar och kassaflöde. Bolaget har veckovisa ekonomifunktionsmöten där ekonomi- och finansdirektören, koncernredovisningschef, Financial Controller samt Business Controller deltar. På dessa möten läggs särskild vikt vid att eventuella problemställningar följs upp och att en korrekt finansiell rapportering säkerställs. Prognoser uppdateras minimum per tertial för samtliga koncernbolag. Styrelsen övervakar genom revisionsutskottet den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och utvärderar rekommendationer till förbättringar och behandlar frågor om de risker som har identifierats. Revisionsutskottet lämnar fortlöpande muntliga rapporter till styrelsen samt lämnar förslag i frågor som kräver styrelsens beslut. Kontrollmiljön skapas genom gemensamma värderingar, företagskultur, regler och policys, kommunikation och uppföljning samt av det sätt som verksamheten är organiserad. Koncernledningens och bolagets ekonomifunktions uppgift är dels att implementera, vidareutveckla och

upprätthålla koncernens kontrollrutiner, dels utföra internkontrollinriktad analys på affärskritiska frågor. Net Gamings revisorer granskar dels den finansiella informationen för tredje kvartalet och dels årsbokslutet. Dessutom granskar revisorerna varje år ett urval av kontroller och processer samt rapporterar eventuella förbättringsområden till både koncernledning och styrelsen. Huvudansvarig revisor närvarar även vid merparten av revisionsutskottets möten.

Uppföljning

Bolaget utvärderar löpande den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och att rapporteringen till styrelsen fungerar. Detta sker framför allt genom att ställa frågor och ta del av ekonomifunktionsens arbete. Styrelsen erhåller kvartalsrapporter med ekonomiskt utfall samt månadsrapporter inklusive ledningens kommentarer till verksamheten. Vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandlas den ekonomiska situationen. Bolagets revisor medverkar vid revisionsutskottsmöten vid två tillfällen per år och informerar om sina iakttagelser om bolagets interna rutiner och kontrollsystem. Ledamöter har då tillfälle att ställa frågor. Styrelsen tar årligen ställning till väsentliga riskområden och utvärderar den interna kontrollen.

Internrevision

Bolaget har en enkel juridisk och operativ struktur och utarbetade styr- och internkontrollsystem. Styrelsen följer upp bolagets bedömning av den interna kontrollen bland annat genom nära dialog med bolagets revisorer. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte ha en särskild funktion för internrevision.

Ytterligare information på www.netgaming.se

- Bolagsordning
- Information från tidigare årsstämmor (kallelser, protokoll, beslut, VD:s anföranden)
- Information om valberedning / majoritetsägare
- Bolagsstyrningsrapport (ingår i årsredovisningen för respektive år)

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Net Gaming Europe AB (publ), org.nr 556693-7255

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för 2019 på sidorna 32-37 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm, 29 April 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow

AUKTORISERAD REVISOR



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, Styrelsesuppleant KFK Invest AB, Styrelsesuppleant PFK Invest AB

Tidigare styrelseuppdrag

Styrelseordförande Speqta AB (publ), 2012-2016, Styrelseledamot Tradedoubler AB (publ), 2015-2016, Styrelseledamot Entraction Holding AB(publ), 2010 - 2011, VD NetJobs Group AB (publ), 2004-2006, Styrelseledamot Fram Skandinavien AB (publ) 2018-2019

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:

Nej

Innehav

47 572 382 st aktier



Fredrik Rüdén

Styrelseledamot sedan 2019

Nationalitet

Svensk

Född

1970

Utbildning

Civilekonom samt Kandidatexamen i Handelsrätt/Bachelor of Laws vid Mälardalens Högskola

Huvudsaklig sysselsättning

CFO på Cambio Healthcare systems Egen konsultverksamhet med inriktning inom management och företagsekonomi.

Nuvarande uppdrag

Styrelseledamot och Ordförande revisionsutskott i Leo Vegas Styrelseledamot, MultiQ International AB Styrelseordförande, FA Rüdén Consulting AB

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:

Ja

Innehav

150 000 st aktier



Peter Åström

Styrelseledamot sedan 2019

Nationalitet

Svensk

Född

1966

Utbildning

Civilekonom/Master of Science in Business Administration vid Umeå Universitet

Huvudsaklig sysselsättning

Driver egen konsultverksamhet

Nuvarande uppdrag

Styrelseledamot, ENLABS AB Styrelseledamot, Kama Net AB Styrelsesuppleant, Score 24 AB Styrelseledamot, Elias Software AB

Styrelseledamot, EBC – Executive Board Consulting AB

Styrelseledamot, Nordic Leisure Incentive AB VD och styrelsesuppleant, Baltic Gaming AB Styrelsesuppleant, Lifland Gaming AB Styrelsesuppleant, Mediarevolution Nu AB

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:

Ja

Innehav

0 st aktier



Jonas Bertilsson

Styrelseledamot sedan 2016

Nationalitet

Svensk

Född

1980

Utbildning

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm

Huvudsaklig sysselsättning

Driver egen konsultverksamhet AB Rugosa Invest

Nuvarande uppdrag

Styrelseledamot M.O.B.A. Network AB Styrelsesledamot AB Rugosa Invest Styrelseordförande Nordic e trade AB

Tidigare styrelseuppdrag

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

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:

Ja

Innehav

437 749 st aktier

Ledningsgrupp



Robert Andersson Född
VD och Koncernchef 1977

Robert Andersson har en examen inom Computer Science från Stockholms- samt Griffiths Universitet. Robert har mångårig erfarenhet av att skapa aktieägarvärde och driva samt utveckla tillväxtbolag inom iGaming samt media industrin. Innan Robert tillträdde sin tjänst hos Net Gaming var Robert VD på både Enlabs och Catena Media där han byggde upp och utvecklade verksamheterna från mindre bolag med ett fåtal anställda till större etablerade listade bolag. Robert tillträdde sin tjänst hos Net Gaming i februari 2020

Innehav
0 st aktier



Gustav Vadenbring Född
CFO 1974

Gustav Vadenbring har en dubbel civilekonomexamen från Lunds Universitet och Universitet Tübingen. Gustav har över 13 års erfarenhet inom revision och M&A från Arthur Andersen/Deloitte och kommer närmast från SEB där han arbetade som senior industri- och företagsanalytiker. Innan dess var Gustav CFO i Actic Group (publ) under drygt fem års tid. Gustav har bred erfarenhet från online och gamingindustrin där han jobbat med bolag så som Cdon, brandos, Bisnode, MTG, Bygghemma, etc. Gustav tillträdde sin tjänst hos Net Gaming i augusti 2018.

Innehav
30 000 st aktier



Erik Gjerde Född
COO 1983

Erik Gjerde är utbildad inom marknadsföring och kommunikation vid Norwegian School of Management. Erik har +10 års branschfarenhet och 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



Clinton Cutajar Född
CTO 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. Clinton tillträdde sin tjänst hos Net Gaming i september 2018.

Innehav
0 st aktier



Christian Käfling Född
Head of M&A samt Affärsutveckling 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. Christian tillträdde sin tjänst hos Net Gaming i april 2019.

Innehav
136 000 st aktier
250 000 teckningsoptioner

Förvaltningsberättelse

FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2019

Styrelsen för Net Gaming Europe AB ("Bolaget", "Moderbolaget" eller "Net Gaming") med organisationsnummer 556693-7255, avger härmed årsredovisningen tillsammans med koncernredovisningen för räkenskapsåret 2019. Net Gaming har huvudkontor och säte i Stockholm, Sverige med adress Kungsgatan 37, 8 tr, 111 56 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) primärt genom sökmotoroptimering (SEO) och att därefter kanalisera dessa användare till online- och mobilkunder, dvs. speloperatörer. I detta syfte äger och driver Net Gaming över 20 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 olika sökmotorer, 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 2018 renodlade Net Gaming verksamheten för att från och med 2019 fullt ut kunna fokusera på bolagets kärnverksamhet vilken är affiliatemarknadsföring. Den tidigare operatörsverksamheten har därmed 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 ett stort steg in i Sportsbettingsegmentet och under fjärde kvartalet 2019 uppgick intäkterna från Sportsbetting till drygt 10% av bolagets intäkter. Bolaget bedriver således affiliateverksamhet primärt inom de tre vertikaler Casino, Sportsbetting samt Poker.

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 avancerad teknik 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.

2019 har varit ett utmanande år för många aktörer inom branschen och även för Net Gaming som påverkats primärt av regleringseffekter på den Europeiska marknaden sedan första kvartalet 2019, samt att vi har sett en tilltagande konkurrens på den Amerikanska marknaden. Även om det har varit ett utmanande år så har bolaget tagit ett par viktiga steg i bolagets utveckling och genomfört ett antal strategiska initiativ i verksamheten, vilket kommer möjliggöra framtida tillväxt.

2019 har Net Gaming intensifierat sin fokus på organisk tillväxt där styrelse och ledning har tagit ett strategiskt beslut att satsa på färre, men starkare produkter. Som ett resultat av det har en ny operativ organisation tillsatts med ett antal "Brand Managers" i syfte att skapa tydligare styrning, fokus samt resultatansvar till varje enskild sajt. Vi ser redan positiva resultat och att flera sajter är på väg åt rätt håll, med ökad trafik och konverteringsgrad.

Ytterligare ett viktigt strategiskt initiativ under 2019 har varit en omställning i intäktsmodell från CPA till revenue share, för att bygga en stabilare intäktsbas med större andel återkommande intäkter. Den kraftiga omställning av affärsmodellen till ökad andel revenue share, har påverkat våra intäkter negativt under 2019. Vi har under fjärde kvartalet 2019 nått en revenue share-nivå om

64% (35%) av intäkterna som vi känner är en relativt balanserad och uthållig nivå och vi ser nu att största delen av denna omställning är genomförd.

För att även kapitalisera ytterligare på den stora potential vi ser för Pokerlistings.com, så lanserade vi en ny casinosektion under detta varumärke i det fjärde kvartalet 2019. Den har lanserats på bolagets egenutvecklade tekniska plattform och under det första kvartalet 2020 har även en bettingsektion lanserats på Pokerlistings.com. Så här långt har casinosektionen utvecklats positivt och vi kommer att investera ytterligare i Pokerlistings.com under 2020 eftersom vi ser Pokerlistings.com som en viktig tillväxt drivare i USA.

Trots att Net Gaming har minskat sina intäkter under 2019 har bolaget lyckats bibehålla en starkt rörelsemarginal tack vare den flexibla och skalbara kostnadsbas bolaget har, vilket visar styrkan i bolagets affärsmodell och den skalbara plattformen.

Koncernen har även under året framgångsrikt förvärvat och förädlad domänerna i MaxFreeBets för att stärka positionen inom Sportsbetting på den reglerade engelska marknaden. Under de senaste 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 2019 genomförde bolaget även återköp av vår utestående obligation till ett nominellt belopp om 67 MSEK. Dessa återköp, som minskar vår bruttoskuldssättning och sänker våra räntekostnader, är ett initiativ för att långsiktigt möjliggöra en attraktiv refinansiering av obligationen. Tack vare verksamhetens starka kassagenerering ökar vi vår kassaposition varje månad, vilket är viktigt för att fortsätta minska bolagets skuldsättningsgrad. Refinansieringen av verksamheten är pågående och har nått en milstolpe i april 2020, då de största företagsobligationsinnehavarna (43,1 procent) har röstat för en förlängning av obligationslånet till september 2022 genom ett så kallat skriftligt förfarande. Bolaget förväntas få besked kring huruvida den två-åriga förlängningen blivit accepterad i maj 2020.

MARKNADSUTVECKLING

Marknadsutvecklingen för finans-, sportsbetting samt 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 casinovarumärken 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.

RESULTATUTVECKLING

Intäkter

Nettoomsättningen för helåret 2019 minskade med 23 procent till 14 302 kEUR (18 556 kEUR). Hela 2019 har präglats av regleringseffekter samt en accelererad övergång till revenue share, vilket har påverkat våra intäkter negativt. Vi uppskattar att den ökade andelen revenue share-intäkter minskat vår omsättning om ca 1,100 – 1,500 kEUR, vilket bidragit till 25-35% av omsättningsminskningen under 2019.

Kostnader

Kostnaderna (personalkostnader och övriga externa kostnader) för helåret 2019 har ökat med 5 procent jämfört med 2018. Ökningen är främst ett resultat av högre personalkostnader, primärt drivet av uppbyggnad av organisationen och rekryteringar av nyckelpersoner för att utveckla bolagets verksamhet.

Övriga externa kostnader har minskat till 2 863 kEUR (3 081 kEUR) primärt drivet av minskade marknadsföringskostnader då "paid media" har fasats ut sedan starten av 2019.

Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) minskade med 33 procent till 8 359 kEUR (12 500 kEUR). EBITDA-marginalen minskade till 58 procent (67 procent) vilket är en effekt av

minskade intäkter samtidigt som kostnadsbasen ökat något primärt inom personalkostnader.

Bolagets finansnetto har förbättrats från -3 784 kEUR under 2018 jämfört med -2 317 under 2019.

Bolagets starka kassagenerering har medfört att bolaget under året återköpt egna obligationer om ett nominellt värde om 5 959 kEUR och att finansiella intäkter om 306 kEUR genererats under 2019. Förbättringen är även driven av valutakurseffekter relaterade till lånefinansieringen vilken är upptagen i SEK, vilket påverkat finansnettot positivt på helårsbasis om 734 kEUR. Räntekostnaderna har även minskat med drygt 392 kEUR under 2019.

Under året har bolaget även minskat skattekostnaderna, vilka under 2019 uppgick till 380 kEUR (581 kEUR).

Resultatet efter skatt minskade till 4 934 kEUR (7 792 kEUR) och resultatet per aktie efter utspädning minskade till 0.065 EUR (0.107 EUR).

LIKVIDA MEDEL OCH KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten under helåret 2019 uppgick till 8 157 kEUR (12 286 kEUR). Rörelsekapitalutvecklingen har medfört ett kassautflöde om 123 kEUR (847 kEUR), under 2019 drivet av en minskning av rörelseskulder så som leverantörsskulder.

Kassautflödet från investeringsverksamheten som, bortsett från förvärvsaktiviteter, är begränsad då bolagets affärsmodell inte är kapitalintensiv, uppgick för helåret 2019 till -2 193 kEUR jämfört med -8 628 kEUR under 2018, exklusive spelverksamheten. Kassaflödet från investeringsverksamheten för 2019 belastades i det tredje kvartalet 2019 av köpeskilling om 1 626 kEUR avseende förvärvet av domäner i MaxFreeBets. Övriga investeringar (förvärv av immateriella tillgångar) under 2019 har huvudsakligen varit hänförliga till utveckling interna affärssystem samt av utveckling av sajter inför expansion på den amerikanska samt europeiska marknaden. Investeringarna under 2018 var primärt hänförliga till reglering av tilläggsköpeskilling från HLM-förvärvet 2016 samt förvärvet av Webwiser i maj 2018.

Kassautflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för helåret 2019 uppgick till 8 694 kEUR (2 924 kEUR) och ökningen mellan åren är driven av återköp av bolagets egna obligationer i det fjärde kvartalet 5 959 kEUR. Kassaflödet

från finansieringsverksamheten har påverkats av övergången till IFRS 16 då amortering av leasingskuld om 129 kEUR under 2019 inkluderas i finansieringsverksamheten, till skillnad från föregående år då hela leasingkostnaden redovisades i den löpande verksamheten.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 23 522 kEUR, jämfört med 26 873 kEUR vid utgången av 2018. Net Gaming's nuvarande bruttoskuld per 31 december 2019 uppgår till 316,5 MSEK varav obligationslånet uppgår till 308 MSEK, exklusive de obligationer om 67 MSEK som återköpts under det fjärde kvartalet 2019. Omräknat till balansdagens kurs uppgår obligationslånet till 29 483 kEUR. Den nuvarande skuldsättningsgraden, definierat som nettoskuld/EBITDA, uppgår per december 2019 till 2,8. Net Gamings finansiella mål är att skuldsättningsgraden över tid ska uppgå till högst 2,0. Bolaget kommer under 2020 och framåt fortsätta arbetet med att sänka skuldsättningsgraden.

Bolaget har per 31 december 2019 en total avsättning om 576 kEUR avseende eventuella tilläggsköpeskillingar hänförliga till utförda förvärv av domäner. Bolagets obligationslån som skulle förfalla till betalning i september 2020 har redovisats som kortfristig skuld i balansräkningen per december 2019. Refinansiering av verksamheten är pågående och bolaget har nått en milstolpe i april 2020 då de största obligationsinnehavarna (43,1 procent) har röstat för en förlängning av obligationslånet till september 2022 genom ett så kallat skriftligt förfarande. Bolaget förväntas få besked kring huruvida den två-åriga förlängningen blivit accepterad i maj 2020. Omräkningseffekten för obligationslånet från SEK till EUR för helåret uppgick till 734 kEUR, vilket har påverkat finansnettot positivt. Bolagets likvida medel vid utgången av 2019 uppgick till 6 771 kEUR (10 094 kEUR).

FORSKNING OCH UTVECKLING

Bolaget bedriver löpande utveckling av interna infrastrukturer så som BI system, affärssystem samt egna sajter. Under 2019 har utvecklingsarbetet intensifierat där både CAS (Centralised Affiliate System) och BI system (Qlik Sense) har byggts, vilket tillsammans med utveckling av egna sajter har medfört att totalt 565 kEUR (0 kEUR) har aktiverats för egen räkning.

EGET KAPITAL

Baserat på framtidsutsikter och finansieringsalternativ, bedömer styrelsen att det är lämpligt att upprätta finansiella rapporter utifrån fortlevnadsprincipen. Bolaget utför kvartalsvis nedskrivningsprövning för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill. Nedskrivningsprövning per december 2019 visar inget behov av nedskrivning av bolagets goodwill.

Soliditeten uppgick till 45 procent (36 procent) per den 31 december 2019 och det egna kapitalet uppgick till 26 062 kEUR (21 120 kEUR), motsvarande 0,34 EUR (0,28 EUR) per aktie.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2019

2019 har varit ett utmanande år för Net Gaming men vi ser ljus på framtiden. Nedan följer en sammanfattning av de viktigaste händelserna under respektive kvartal.

Första kvartalet

- **Januari** - Net Gaming bytte redovisningsvaluta från 1 januari 2019 från SEK till EUR för att åskådliggöra verksamheten i den valuta i vilken den operativa verksamheten primärt bedrivs.
- **Februari** - Förstärkt ledningsgrupp med ny Affärsutvecklingschef samt Head of M&A.

Andra kvartalet

- **April** - Ny teknisk plattform lanseras, vilken medför snabbare laddningstider, ökad användarvänlighet samt skalbarhet vid geografisk expansion och lansering av nya digitala varumärken.
- **Maj** - Lansering av nytt designkoncept för CasinoGuide i UK och US samt CasinoSpielen i Tyskland i syfte att öka användarvänlighet samt konvertering.
- **Juni** - Stärker Sportsbettingvertikalen genom förvärv av BettingGuide.se som lanseras på den reglerade svenska spelmarknaden.

Tredje kvartalet

- **Juli** - Stärker Sportsbettingvertikalen ytterligare genom förvärv av MaxFreeBets.co.uk, ett ledande varumärke inom Sportsbetting på den reglerade brittiska spelmarknaden.
- **Augusti** - Uppgraderingar av sajterna CasinoSpielen.de samt CasinoGuide.co.uk till vår nya tekniska plattform, vilken medför snabbare laddningstider,

ökad användarvänlighet samt ökad skalbarhet vid geografisk expansion samt lansering av nya digitala varumärken.

Fjärde kvartalet

- **Oktober** - Bolaget genomför kostnadseffektiviseringar i organisationen samt ser över roller som Brand Managers i syfte att skapa tydligare styrning, fokus samt resultatansvar till varje enskild sajt.
- **November** - Nylansering av Casinosektion på Pokerlistings.com för vidare expansion i Nordamerika.
- **November** - Lansering av CasinoGuideNJ.com, en nischat jämförelsesajt inom casino med fokus på New Jersey.
- **November/December** - Bolaget återköper obligationer till nominellt belopp om 67 MSEK (5 959 kEUR) för att optimera bolagets kapitalstruktur.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Robert Andersson ny Verkställande Direktör

Styrelsen i Net Gaming Europe AB utsåg i februari Robert Andersson till ny VD och koncernchef med omedelbart tillträde. Förändringen syftar till att skapa bättre förutsättningar för Net Gaming att återgå till tillväxt med bibehållen lönsamhet samt skapa aktieägarvärde på kort och lång sikt. Marcus Teilman lämnade därmed som VD och har även utträtt ur styrelsen på egen begäran. Robert Andersson, har lång erfarenhet inom iGaming samt digitala medier och har närmast varit VD i noterade Enlabs AB och tidigare var han VD i Catena Media Ltd. Robert har ett bevisad track-record av att leda bolag genom omfattande förändringsfaser, skapa tillväxt och stärka företagskulturer.

Information kring Q1 2020 samt påverkan av COVID-19

På grund av rådande situation kring COVID-19 och efter uppskjutna och inställda sportevenemang globalt gav bolaget en uppdatering kring Q1 2020 samt en sammanfattning av de potentiellt kortsiktiga effekterna från COVID-19. I samband med detta beslutade bolaget även att senarelägga årsstämman till 25 juni 2020 och publiceringen av årsredovisningen till 30 april 2020.

90% av Net Gamings intäkter förväntas att genereras från Casino och Poker vertikaler under det första kvartalet 2020. De två vertikaler har utvecklats bra i mars, med ökande trafik och ingen negativ effekt kan ses efter utbrottet av COVID-19. Efterfrågan på casino- och pokertrafik visar för närvarande en positiv trend som förväntas fortsätta under det andra kvartalet 2020. Net Gaming har för närvarande begränsad exponering mot sportsbetting eftersom endast 9% av företagets totala intäkter förväntas att genereras från vertikalen under det första kvartalet 2020. Därför förväntar sig bolaget en begränsad effekt från de många inställda idrottsevenemangen globalt. Net Gaming förväntar sig också att en del av sportsbettingintäkterna, som skulle ha realiserats under H1 2020, skjuts upp till H2 2020 eller 2021, beroende på om och när de uppskjutna evenemangen schemaläggs. Direkta kostnader relaterade till Sportsbettingvertikalen är relativt begränsade och det är endast ett fåtal anställda som arbetar direkt med Sportsbettingtillgångarna idag.

Anställda och partners hälsa och säkerhet är av högsta prioritet för Net Gaming. Bolaget följer regeringens råd inom varje jurisdiktion och har antagit en beredskapsplan för att minimera eventuella störningar i verksamheten och för att garantera säkerheten för både Net Gamings anställda och partners. Anställda har möjlighet att arbeta hemifrån och fysiska möten har ersatts med virtuella alternativ. Bolagets produktivitet har förblivit intakt och bolaget har inte upplevt några skador på den operationella verksamheten hittills.

Ytterligare återköp av obligationer

I mars 2020 har bolaget genomfört ytterligare återköp av bolagets egna företagsobligationer över marknaden, motsvarande ett nominellt belopp om 55 MSEK. Återköpen gäller bolagets egna obligationslån med ett utestående nominellt belopp om 375 MSEK. Inkluderande tidigare kommunicerade återköp om 67 MSEK, har Net Gaming återköpt obligationer för 122 MSEK.

Milstolpe i refinansieringsprocessen

Refinansieringen av verksamheten är pågående och har nått en milstolpe i april 2020 då de största företagsobligationsinnehavarna (43,1 procent) har röstat för en förlängning av obligationslånet till september 2022 genom ett så kallat skriftligt förfarande. Bolaget förväntas få besked kring huruvida den två-åriga förlängningen blivit accepterad i maj 2020.

Lansering BettingGuideNJ.com samt bettingsektion på Pokerlistings

Efter kvartalets utgång har bolaget lanserat BettingGuideNJ.com, den andra i raden av flera nischade sajter i USA. Tillsammans med CasinoGuideNJ.com samt nylanseringen av Pokerlistings.com skapas goda förutsättningar på den amerikanska marknaden. Bolaget har även lanserat en bettingsektion på Pokerlistings samt lanserat Social Gaming på den amerikanska marknaden.

MEDARBETARE

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 67 (65), varav 25 (25) var kvinnor och 42 (40) var män. Uttryckt i procent utgjorde kvinnorna i 37 procent (38) av totalt antal anställda, medan männen utgjorde 63 procent (62).

Majoriteten av medarbetarna är anställda på heltid. Inkluderat kontrakterade konsulter uppgår antalet medarbetare i Net Gaming till ca 80. Som en följd av de omfattande expansionsplanerna kommer 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 identifierat tre tydliga tillväxtpelare och inkluderat dessa i bolagets tillväxtplan.

NET GAMINGS TRE TILLVÄXTPELARE:

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.

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 regleras och därmed tillåta iGaming. Under 2020 förväntas ytterligare ett par delstater reglera marknaden för iGaming samt planerar Net Gaming vidareutveckla Pokerlistings samtidigt som Social Gaming har lanserats.

Sportsbetting i Europa

Under 2018 startade Net Gaming en ny vertikal inom Sportsbetting och under 2019 har Net Gaming utvecklat vertikalen till att omsätta drygt 10% av omsättningen i fjärde kvartalet. Sportsbettingmarknaden står idag för ca 50 procent av de globala intäkterna inom iGaming, varför lanseringen av en Sportsbettingvertikal känns naturlig. Satsningen på Sportsbetting görs för att öka bolagets organiska tillväxt ytterligare över tid.

FINANSIELLA MÅL

Styrelsen för Net Gaming presenterade nya finansiella mål i ett pressmeddelande den 11 september 2018. De finansiella målen kvarstår inför framtiden och är följande över 2-3 års tid;

- 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 planeras ske de kommande tre åren till förmån för tillväxtinvesteringar så som interna tillväxtprojekt och stärkt kapitalstruktur. Net Gaming lämnar ingen prognos.

SAMMANFATTNING UTFALL AV FINANSIELLA MÅL PER 31 DECEMBER 2019

I tabellen nedan redovisas utfallet för de uppsatta finansiella målen.

Tidsperiod	Resultattillväxt per aktie	Organisk omsättnings-tillväxt	Kapitalstruktur
Jan-Dec 2019	-39%	-25%	2,8

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 Growth Market 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. Under 2019 har moderbolaget erhållit utdelning från dotterbolag uppgående till 7,8 mEUR (1,5 mEUR).

ÖVRIGA KONCERNBOLAG

HLM Malta Limited

Resultat före skatt uppgick till 8 466 kEUR (10 403 kEUR) för helåret 2019. Resultatet efter skatt uppgick till 8 466 kEUR (10 403 kEUR). Eget kapital uppgick till 10 031 kEUR (9 365 kEUR) vid årets utgång 2019. Bolaget har erhållit utdelningar från dotterbolag under 2019 uppgående till 8 500 kEUR (10 685 kEUR). Bolaget har lämnat utdelningar till Moderbolaget med 7 800 kEUR (1 500 kEUR).

Mortgage Loan Directory and Information LCC

Resultat före skatt uppgick till 67 kEUR (-181 kEUR) för helåret 2019. Resultatet efter skatt uppgick till 67 kEUR (-233 kEUR). Eget kapital uppgick till 793 kEUR (712 kEUR) vid årets utgång 2019.

Rock intention Malta Ltd

Resultat före skatt uppgick till 7 630 kEUR (5 969 kEUR) för helåret 2019. Resultatet efter skatt uppgick till 4 976 kEUR (3 651 kEUR). Eget kapital uppgick till 10 583 kEUR (14 107 kEUR) vid årets utgång 2019. Bolaget har lämnat utdelningar till HLM Malta med 8 500 kEUR (10 685 kEUR).

PokerLoco Malta Ltd

Resultat före skatt uppgick till -139 kEUR (1 575 kEUR) för helåret 2019. Resultatet efter skatt uppgick till -139 kEUR (1 575 kEUR). Eget kapital uppgick till 831 kEUR (970 kEUR) vid årets utgång 2019. PLMs resultat för räkenskapsåret 2018 påverkades positivt av att Moderbolaget efterskänkte fordringar till PLM om 2 253 kEUR.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Legala och regulatoriska risker

Politiska beslut, licenskrav och osäkerhet om framtida lagstiftning

Koncernen bedriver sin verksamhet i flera länder med fokus på Europa och Nordamerika. En internationell närvaro kan innefatta situationer som ger upphov till efterlevnadsrisker eftersom koncernen måste följa olika regleringssystem som täcker ett antal jurisdiktioner, till exempel gällande skattelagstiftning, marknadsföringslagar och konsumentskyddslag. Denna risk hänförs sig huvudsakligen till lagar och förordningar som specifikt gäller spelverksamheter och tillhörande aktiviteter, såsom affiliatemarknadsföring för dotterbolag.

Spelverksamhet är strikt reglerad genom lag i de flesta jurisdiktioner, antingen av ett statligt monopol eller av ett licenssystem. Det gäller oavsett om spelen erbjuds online (iGaming) eller om det är så kallade landbaserade spel. Net Gaming agerar som en s.k. affiliate i iGaming-branschen, som i de flesta jurisdiktioner (exklusive t.ex. vissa stater i USA och Rumänien) för närvarande inte ett reglerat affärsområde, men Bolaget är fortfarande beroende av iGaming-företag som omfattas av regulatoriska föreskrifter. Det innebär att koncernens verksamhet till stor del påverkas av politiska beslut och ny lagstiftning – både direkt och indirekt. Den rättsliga situationen för onlinespel förändras ständigt på olika nationella marknader. Till exempel trädde en ny spelförordning i kraft i Sverige under 2019 och medförde ett obligatoriskt licenssystem för privata spelbolag. Det syftar bland annat till ett ökat konsumentskydd. Nyligen har nya förordningar också införts på vissa europeiska marknader som Storbritannien, Tyskland, Spanien, Schweiz, Nederländerna, Italien och Frankrike. Även om föreskrifterna inte är tillämpliga för koncernens verksamhet (förutom från sin verksamhet i Rumänien och vissa stater i USA, som nämnts ovan), är koncernens affärsmodell beroende av sina kunder, iGamingföretagens förmåga att generera intäkter som i tur är beroende av företagets förmåga att agera på olika marknader och följa gällande lagar. På den svenska marknaden innebär detta från och med den 1 januari 2019 att erhålla och behålla en spellicens för att möjliggöra fortsatt verksamhet.

I länder där onlinespel anses olagligt enligt nationell lagstiftning har nationella myndigheter traditionellt endast riktat sig till iGamingföretag och i vissa fall tjänsteleverantörer (främst leverantörer av spel, betalningslösningar och internetjänster) för att begränsa invånarnas tillgänglighet till onlinespeltjänster. I vissa fall har emellertid EU:s medlemsländer riktat in sig på andra vertikaler inom branschen, inklusive dotterbolagens affiliate-marknadsföringsbolag, liksom Net Gaming.

Dessutom är EU-lagstiftningen som är direkt tillämplig på onlinespeltjänster och marknadsföring av sådana tjänster för närvarande begränsad. EU siktar på att stärka konsumentskyddet för onlinespel, till exempel genom att utfärda rekommendationer till medlemsländerna. Det finns exempel på självreglerande åtgärder i samband med marknadsföring av onlinespel på nationell nivå i vissa EU-länder.

Det finns en risk att nya tolkningar och förändringar av befintliga spellagar och förordningar i Europa och resten av världen – i kombination med framtida rättspraxis från både nationella och internationella domstolar – kommer att ha en direkt eller indirekt negativ inverkan på koncernens verksamhet. Föreslagna reformer kan bland annat innebära förändringar i införandet av nationella licenssystem, ändringar av marknadsföringslagstiftning och strängare konsumentskyddslagstiftning som kan få en negativ inverkan på koncernens verksamhet och förmåga att generera intäkter.

Operativa samt strategiska risker

Koncernen är beroende av iGaming operatörer

Koncernens intäkter är starkt beroende av kundernas, dvs. iGamingföretagens förmåga att locka till sig och underhålla onlinespelare på sina iGaming-plattformar. Det gäller även iGaming's allmänna popularitet inklusive användartrender och preferenser, om iGamingföretagen till exempel har populära spel eller kan erbjuda vissa föredragna tjänster. Spelbranschen är dessutom en mycket omdebatterad bransch som i sin helhet är beroende av social acceptans.

Om iGamingföretagen inte skulle klara av att locka till sig och underhålla onlinespelare på grund av att de inte kan erbjuda efterfrågade spel – eller om en allmän minskad social acceptans skulle uppstå kring spel – skulle det leda till en lägre aktivitet för iGamingföretagen vilket i sin tur skulle leda till lägre intäkter för koncernen.

Risker förknippade med högt beroende av sökmotorer

Koncernen förlitar sig på att generera sökträffar till sina olika webbplatser för att få slutkunder. Detta uppnås genom att bland annat använda sökmotoroptimering (SEO). SEO är samlingsnamnet för olika metoder som används för att säkerställa att en viss webbplats rankas så högt som möjligt när en internetanvändare använder specifika sökord när de använder sökmotorer. Koncernen är beroende av att upprätthålla en effektiv SEO. Därmed behöver koncernen erbjuda webbplatser med högkvalitativt innehåll som rankas högt i sökmotorresultaten, såsom resultat på Google, Bing eller Yahoo! När Google, Bing, Yahoo! eller liknande sökmotorer introducerar nya algoritmer som påverkar rankingen av webbplatser i deras sökmotorresultat så finns det en risk att koncernen behöver revidera sina

onlinemarknadsföringsstrategier och ändra sina webbplatser för att göra dem kompatibla med de förändringarna som skapats genom de nya algoritmerna. Vissa av de algoritmiska uppdateringarna påverkar sökmotorns resultat avsevärt. Dessutom finns det en risk att Google, Bing, Yahoo! eller liknande sökmotorer kommer att utfärda varningar eller påföljder i form av lägre ranking för webbplatser som strategiskt kringgår algoritmerna.

Om gruppen misslyckas med att upprätthålla ett effektivt sökmotorresultat (SEO) och anpassa sina webbplatser och sin marknadsföring till nya algoritmer kan det ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet och dess förmåga att locka besökare till sina webbplatser. Koncernen arbetar generellt sett med en låg SEO-risk och den senaste bestraffningen inträffade 2014.

Varumärke och domännamn

Koncernen erbjuder för närvarande sina affiliate-marknadsföringstjänster via ett antal webbplatser som är särskilt viktiga för verksamheten, såsom Pokerlistings, CasinoTop10 och CasinoGuide. Varumärke och domännamn är viktiga delar av koncernens verksamhet eftersom de är grundläggande för att locka onlinespelare. De kan i sin tur hänvisas till iGamingföretag och kan bli betalande kunder, varigenom intäkter genereras till Net Gaming. Om något eller några av varumärkena eller domännamnen som används i koncernens verksamhet inte skulle ägas eller kontrolleras av koncernen, finns det en risk att den framtida användningen av domännamn inte säkras korrekt och att koncernen i framtiden kommer att förlora åtkomsten till viktiga domäner. Vidare finns det en risk att konkurrenter eller annan tredje part olagligt försöker använda eller kränka koncernens immateriella rättigheter. Dessutom finns det också en risk att en tredje part hävdar och förvärvar bättre rättigheter till immateriella rättigheter som används av koncernen.

Om koncernen förlorar tillgång till viktiga domäner, varumärken eller andra immateriella rättigheter – eller om en sådan immateriell äganderätt skulle bli föremål för tvister – kan det försämra koncernens förmåga att generera intäkter från delar av sin verksamhet som är förknippade med eller beroende av sådana immateriella rättigheter. Bolaget har en Domän och varumärkes expert anställd som löpande följer utvecklingen avseende domäner och varumärken samt även ansvarar för att förnya dessa löpande.

FINANSIELLA RISKER

Refinansieringsrisk / Likviditetsrisk

Nuvarande investeringar och befintlig skuld, såsom obligationslånet, kommer så småningom att behöva refinansieras genom att ta nya banklån, utfärda nya skuldinstrument eller emittera nytt eget kapital. Tillgång till ny- eller tilläggsfinansiering beror på olika faktorer, till exempel marknadsförhållanden, koncernens kreditvärdighet och allmän tillgång till finansiering på finansmarknaderna. Vissa av dessa faktorer och förhållanden ligger utanför koncernens kontroll och kan förändras snabbt. Det finns en risk att koncernen inte lyckas med att skaffa tillräcklig finansiering till gynnsamma villkor eller att få finansiering alls. Detta i sin tur kan påverka bolagets verksamhet väsentligt negativt och i förlängningen dess förmåga till fortsatt drift. Refinansieringsprocessen av verksamheten är pågående och har nått en milstolpe i april 2020 då de största företagsobligationsinnehavarna (43,1 procent) har röstat för en förlängning av obligationslånet till september 2022 genom ett så kallat skriftligt förfarande. Bolaget förväntas få besked kring huruvida den två-åriga förlängningen blivit accepterad i maj 2020.

Bolagets målsättning är att snabbt minska skuldsättningen under kommande år för att verka med låg finansiell och operativ risk.

Förutom ovanstående risk, bedömer styrelsen att nedan identifierade finansiella 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.

Ytterligare detaljer om ovanstående kan läsas på sidan 78-79.

RÄTTSLIGA TVISTER OCH FÖRFARANDE

Denna typ av risk avser de kostnader som Net Gaming kan ådra sig för att driva diverse rättsliga förfaranden, samt även oberoende parter 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 2020 innebär i allt väsentligt att löner och övriga anställningsvillkor kommer att ligga på marknadsmässiga nivåer. Koncernledningen erhåller fast grundlön och är ej berättigad till rörlig ersättning och bonus. Inga ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag.

Aktier och ägarstruktur

Ägarstrukturen i Net Gaming per den 31 december 2019 omfattade följande större aktieägare Trottholmen AB (62,9 procent) samt JPM Chase NA (13,7 procent). Resterande aktieägare hade en ägarandel understigande 3 procent. Per den 31 december 2019 uppgick antalet aktieägare till cirka 1 146 och antalet aktier i Bolaget uppgick till 75 604 487 stycken.

Årsstämma

Årsstämman planeras att hållas kl. 15.00 den 25 juni 2020, DLA Piper, Kungsgatan 9 i Stockholm, Sverige.

Utdelning

I enlighet med de finansiella målen har styrelsen föreslagit för årsstämman 2020 att ingen utdelning skall utgå för 2019.

Förslagen vinstfördelning

Styrelsen för Bolaget föreslår att fritt eget kapital om 5 813 673 EUR som står till årsstämmans förfogande överförs i ny räkning.

Styrelsen

Styrelsen bestod vid utgången av 2019 av:

- Henrik Kwick (styrelseordförande)
- Peter Åström
- Fredrik Rüden
- Jonas Bertilsson
- Marcus Teilman (verkställande direktör)

Koncernens CFO, Gustav Vadenbring, är adjungerad till styrelsen som sekreterare.

Marcus Teilman har efter 2019 års utgång avslutat sitt uppdrag som koncernchef samt verkställande direktör och därmed även utträtt ur styrelsen på egen begäran.

Revisorer

Under 2019 har en upphandlingsprocess genomförts och årsstämman beslutade i maj att byta revisor till Öhrlings PricewaterhouseCoopers (PwC) med huvudansvarig revisor Aleksander Lyckow. PwC reviderar samtliga bolag i koncernen.

UTTALANDE OM STYRELSENS ANSVAR FÖR DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Styrelsen ska upprätta finansiella rapporter som ger en sann och rättvisande bild av Koncernens och Bolagets 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 2019 har inkluderats i årsredovisningen för 2019, som kan rekvideras 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 totalresultat

Belopp i k EUR	Not	2019	2018
Nettoomsättning	3	14 302	18 556
Summa intäkter		14 302	18 556
Aktiverat arbete för egen räkning	4	565	-
Övriga externa kostnader	5	-2 864	-3 081
Personalkostnader	8	-3 719	-3 155
Övriga rörelseintäkter		122	302
Övriga rörelsekostnader		-49	-122
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		8 359	12 500
Avskrivningar	6, 16, 18	-727	-343
Rörelseresultat (EBIT)		7 632	12 157
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande poster	10	306	2
Räntekostnader och liknande poster	11	-2 999	-3 391
Nedskrivning av finansiella tillgångar	12	-331	-660
Övriga finansiella poster		708	265
Resultat från finansiella poster		-2 317	-3 784
Resultat före skatt		5 315	8 373
Skatt på årets resultat	13	-380	-581
Årets resultat		4 934	7 792
Årets resultat, avvecklade verksamheter	26	0	-150
Årets resultat hänförs i sin helhet till moderbolagets aktieägare		4 934	7 642
Resultat per aktie, kvarvarande verksamheter (EUR)	14	0,065	0,107
Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamheter (EUR)	14	0,065	0,107
Resultat per aktie (EUR)	14	0,065	0,105
Resultat per aktie efter utspädning (EUR)	14	0,065	0,105
Poster som skall omfördelas till årets resultat			
Övrigt totalresultat, intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		13	1 296
Övrigt totalresultat för året		13	1 296
Summa totalresultat för hänförs i sin helhet till moderbolagets aktieägare		4 947	8 938

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i k EUR	Not	2019/12/31	2018/12/31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	17	42 856	42 856
Övriga immateriella anläggningstillgångar	18	5 005	2 683
Nyttjanderättstillgångar	6	366	-
Materiella anläggningstillgångar	16	193	224
Övriga långfristiga fordringar		116	457
Uppskjutna skattefordringar	13	156	536
Summa anläggningstillgångar		48 692	46 756
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		1 559	1 873
Övriga fordringar		750	183
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	167	135
Likvida medel	22	6 771	10 094
Summa omsättningstillgångar		9 247	12 285
Summa tillgångar		57 939	59 041
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	23	1 913	1 913
Övrigt tillskjutet kapital		12 420	12 424
Reserver		2 700	2 688
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		9 029	4 095
Summa eget kapital		26 062	21 120
Långfristiga skulder			
Upplåning	24	-	35 877
Leasingskulder	6	213	-
Summa långfristiga skulder		213	35 877
Kortfristiga skulder			
Upplåning	24	29 276	-
Leverantörsskulder		266	760
Skulder till moderbolag	29	356	347
Övriga skulder		1 156	396
Leasingskulder	6	152	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	458	541
Summa kortfristiga skulder		31 663	2 044
Summa eget kapital och skulder		57 939	59 041

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i k EUR	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets	Summa eget kapital
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 jun 2018		42	678	-	-	720
Konvertering till aktier jul 2018		79	1 281	-	-	1 360
Erhållna optionslikvider		-	42	-	-	42
Emissionskostnader		-	-1	-	-	-1
Aktierelaterade ersättningar	14	-	12	-	-	12
Valutakursförändringar i eget kapital		-73	-347	279	141	-
Årets totalresultat		-	-	1 296	7 642	8 938
Utgående eget kapital 2018-12-31		1 913	12 424	2 688	4 095	21 120
Ingående eget kapital 2019-01-01		1 913	12 424	2 688	4 095	21 120
Aktierelaterade ersättningar		-	21	-	-	21
Erhållna optionslikvider	15	-	17	-	-	17
Återbetalning av erhållna optionslikvider		-	-42	-	-	-42
Periodens totalresultat		-	-	13	4 934	4 947
Utgående eget kapital 2019-12-31		1 913	12 420	2 700	9 029	26 062

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

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i k EUR	2019	2018
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	5 314	8 223*
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster samt poster som inte ingår i den löpande verksamheten		
- Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	727	381
- Valutakursvinster/förluster på finansiella fordringar och skulder	-708	-176
- Kostnader för aktierelaterade program	21	12
- Resultat från försäljning av övriga tillgångar	-99	-302
- Återföring av nedskrivning av finansiella tillgångar	-	-139
- Nedskrivning av finansiella tillgångar	331	664
Räntekostnader och liknande poster enligt resultaträkningen	2 999	3 391
Ränteintäkter och liknande poster enligt resultaträkningen	-306	-2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	272	81
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-394	-928
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 157	11 205
varav från avvecklade verksamheter	-	-1 081
Investeringsverksamheten		
Förvärv av andelar i dotterbolag	-	-5 511
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-49	-204
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 502	-3 259
Försäljning av övriga tillgångar	358	302
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 193	-8 672
varav från avvecklade verksamheter	-	-44
Finansieringsverksamheten		
Erhållna och återbetalda optionslikvider	-23	42
Emissionskostnader	-	-1
Återbetalning av upplåning	-5 959	-
Erlagd ränta	-2 583	-2 967
Erhållen ränta	-	2
Amortering av leasingskulder	-129	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8 694	-2 924
varav från avvecklade verksamheter	-	-
Periodens kassaflöde	-2 730	-391
Likvida medel vid periodens början	10 094	11 687
Kursdifferenser	-30	-211
Omklassificering från likvida medel till övr. kortfristiga placeringar	-563	-991
Likvida medel vid periodens slut	6 771	10 094

* Justerat för avvecklad verksamhet

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i k EUR	Not	2019	2018
Nettoomsättning	3	532	256
Summa intäkter		532	256
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	-445	-538
Personalkostnader	8	-417	-198
Övriga rörelsekostnader		-	-1
Övriga rörelseintäkter		4	-
Avskrivningar		-11	-
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		-869	-737
Rörelseresultat (EBIT)		-337	-481
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	9	7 800	-1 265
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	376	335
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-2 976	-3 391
Övriga finansiella poster		718	193
Summa resultat från finansiella poster		5 918	-4 128
Resultat efter finansiella poster		5 581	-4 609
Skatt på årets resultat	13	-	25
Årets resultat		5 581	-4 584

Balansräkning moderbolaget

Belopp i k EUR	Not	2019/12/31	2018/12/31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Investeringar i koncernföretag	19	31 581	31 586
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	20	-	1 200
Summa anläggningstillgångar		31 581	32 786
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag	20	889	566
Övriga fordringar		24	22
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	26	15
Likvida medel	22	5 701	5 300
Summa omsättningstillgångar		6 640	5 903
Summa tillgångar		38 221	38 689
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	23	1 913	1 913
		1 913	1 913
Fritt eget kapital			
Överkursfond		12 420	12 424
Balanserad vinst		-6 607	-12 188
		5 813	236
Summa eget kapital		7 726	2 149
Långfristiga skulder			
Upplåning	24	-	35 877
Summa långfristiga skulder		-	35 877
Kortfristiga skulder			
Upplåning	24	29 276	-
Leverantörsskulder		14	12
Skulder till moderbolag	29	356	347
Övriga skulder		600	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	249	295
Summa kortfristiga skulder		30 495	663
Summa eget kapital och skulder		38 221	38 689

Sammanställning över förändringar i eget kapital moderbolaget

Belopp i k EUR	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01		1 773	8 726	-7 604	2 895
Kvittningsemission mars 2018		25	935	-	960
Konvertering till aktier mars 2018		67	1 098	-	1 165
Konvertering till aktier jun 2018		42	678	-	720
Konvertering till aktier jul 2018		79	1 281	-	1 360
Erhållna optionslikvider		-	42	-	42
Emissionskostnader		-	-1	-	-1
Aktierelaterade ersättningar	15	-	12	-	12
Valutakursförändringar i eget kapital		-73	-347	-	-420
Årets totalresultat		-	-	-4 584	-4 584
Utgående eget kapital 2018-12-31		1 913	12 424	-12 188	2 149
Ingående eget kapital 2019-01-01		1 913	12 424	-12 188	2 149
Aktierelaterade ersättningar		-	21	-	21
Erhållna optionslikvider	15	-	17	-	17
Återbetalning av erhållna optionslikvider		-	-42	-	-42
Periodens totalresultat		-	-	5 581	5 581
Utgående eget kapital 2019-12-31		1 913	12 420	-6 607	7 726

Villkorade aktieägartillskott från huvudägaren Trottholmen AB uppgår till 5 000 kSEK (5 000 kSEK).

Huvudägaren äger rätt att i framtiden erhålla återbetalning av detta villkorade aktieägartillskott under vissa förutsättningar.

Kassaflödesanalys moderbolaget

Belopp i k EUR	2019	2018
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	5 581	-4 609
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster samt poster som inte ingår i den löpande verksamheten		
- Erhållen utdelning från dotterbolag	-7 800	-1 504
- Nedskrivning förluster andelar i dotterbolag	-	2 763
- Kostnader, aktiereglerade aktierelaterade ersättningar	6	-
- Valutakursdifferenser på finansiella fordringar och skulder	-718	-87
- Avskrivningar	11	
- Finansiella kostnader	2 976	3 391
- Finansiella intäkter	-377	-335
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-329	-553
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	10	20
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-640	-914
Investeringsverksamheten		
Förvärv av andelar i koncernföretag	-	-5 511
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 626	-
Försäljningslikvid immateriella anläggningstillgångar	2 182	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	556	-5 511
Finansieringsverksamheten		
Optionslikvid	-23	42
Emissionskostnader	-	-1
Erlagd ränta	-2 565	-2 967
Erhållen ränta från koncernföretag	38	335
Upptagna lån	-12	-
Återbetalning av lån	-5 959	-
Återbetalning av lån från koncernföretag	1 200	7 023
Utbetalning av lån till koncernföretag	-	-805
Erhållen utdelning från koncernföretag	7 830	1 504
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	509	5 131
Periodens kassaflöde	425	-1 294
Likvida medel vid periodens början	5 300	6 805
Kursdifferenser	-24	-211
Likvida medel vid periodens slut	5 701	5 300

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i k EUR om inget annat anges

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Net Gaming Europe AB (härmed benämnt "Bolaget" eller "Moderbolaget"), 556693-7255, är ett svenskt publikt aktieföretag 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 Growth 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. Spelverksamheten som tidigare har bedrivits avvecklades under räkenskapsåret 2018.

Koncernens finansiella rapporter omfattar Bolaget och dess dotterbolag (tillsammans "Koncernen"). Samtliga belopp i notupplysningen anges i kEUR där inget annat anges.

Bolaget har bytt rapporteringsvaluta från SEK till EUR från den 1 januari 2019 och tillämpas för första gången för räkenskapsåret 2019. Förändringen i rapporteringsvalutan utgör en förändring av redovisningsprincipen, som har tillämpats retroaktivt i enlighet med kraven i IAS 8.

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 betydelsefull 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 i enlighet med IFRS3 senaste 12 månaderna och avyttringar samt valutakursrörelser.

ORGANISK OMSÄTTNINGSTILLVÄXT – HELÅRET 2019

Belopp i k EUR	2019/01/01	2019/01/01	2018/01/01	Avvikelse
	2019/12/31	2019/12/31	2018/12/31	
	Tillväxt, %	Absoluta tal	Absoluta tal	Absoluta tal
Total tillväxt i EUR	-22,9%	14 302	18 556	(4 254)
Justering förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	-1,4%	-334	-92	-242
Total tillväxt i EUR exkl. förvärv samt avvecklad verksamhet	-24,4%	13 968	18 464	(4 496)
Justering för konstant valuta	-0,8%	-	206	-206
Total organisk omsättningstillväxt	-25,2%	13 968	18 670	(4 702)

NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

IFRS 16 Leasingavtal

Koncernen tillämpar IFRS 16 för leasingavtal sedan den 1 januari 2019. Det finns även andra nya standarder från den 1 januari 2019 men de har inte någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Koncernen har tillämpat IFRS 16 med den modifierade retroaktiva metoden. Därmed kommer inte jämförelsetalen för 2018 att omräknas, dvs. de redovisas liksom tidigare enligt IAS 17 med tillhörande tolkningar. Detaljer om ändringar i redovisningsprinciperna redovisas nedan. Dessutom har upplysningskraven i IFRS 16 generellt sett inte tillämpats för jämförelsetalen.

Definition av leasingavtal

Tidigare fastställde koncernen vid avtalets början om det var eller innehåller leasing enligt IFRIC 4. "Fastställande huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal". Koncernen bedömer numera om ett avtal är eller innehåller leasing baserat på definitionen av leasing, se not 6.

Leasetagare

Som leasetagare hyr koncernen främst kontorslokaler. Tidigare klassificerade koncernen leasingavtal som operationellt baserat på bedömning om leasingavtalet väsentligt överförde alla risker och förmåner som är förknippade med ägandet av den underliggande tillgången till koncernen. Enligt IFRS 16 redovisar koncernen nyttjanderätt som tillgång och leasingen som skuld för dessa leasingavtal.

Tidigare klassificerade koncernen leasingavtal som operationella leasingavtal enligt IAS 17. Vid övergången omräknades leasingskulder till nuvärde av återstående leasingavgifter, diskonterade med koncernens marginella inlåningsränta per 1 januari 2019. Nyttjanderättstillgångar värderas antingen till:

- deras redovisade värde efter tillämpning av IFRS 16 från 1 januari 2019, diskonterade med koncernens marginella inlåningsränta vid den första tillämpningsdagen; eller
- ett belopp motsvarande leasingskulden, justerat med förutbetalda eller upplupna leasingavgifter: koncernen använde denna metod.

Koncernen har vid övergångsdatumet gjort en nedskrivningsprövning och har kommit fram till att det inte finns några indikationer på att nyttjanderättstillgångarna har nedskrivningsbehov.

Koncernen använde den praktiska lösningen som återfinns i IFRS 16v på leasingavtal som tidigare hade klassificerats som operationella leasingavtal enligt IAS 17. Framför allt:

- redovisade inte koncernen nyttjanderättstillgångar och skulder för leasingavtal med en kvarvarande leasingperiod på mindre än 12 månader efter dagen för den första tillämpningen;
- redovisade inte koncernen nyttjanderättstillgångar och skulder för leasing av tillgångar med lågt värde (t.ex. IT-utrustning)
- uteslöt direkta anskaffningskostnader vid bedömning av nyttjanderättstillgången vid dagen för den första tillämpningen; och
- fastställde leasingperioden baserat på historisk information.

Påverkan på övergången

Vid övergången till IFRS 16 redovisade koncernen ytterligare nyttjanderättstillgångar och ytterligare leasingskulder. Påverkan på övergången sammanfattas nedan.

Belopp i k EUR	2019/01/01
Nyttjanderättstillgångar – materiella anläggningstillgångar	238
Leasingskulder	238

Vid värdering av leasingskulder hänförliga till leasingavtal som klassificerats som operationella leasingavtal, diskonterade koncernen leasingavgifter med dess marginella inlåningsränta per 1 januari 2019. Den tillämpade vägda genomsnittliga räntan är 5,65%.

Förändrad bedömning avseende nyttjandeperiod på domännamn

Koncernen 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 2 832 kEUR per 31 december 2019 jämfört med 856 kEUR per 31 december 2018.

Avvecklad verksamhet

Per den 31 december 2018 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. För mer information om den avvecklade verksamheten se not 26.

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 december 2018 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.

VÄRDERING OCH KLASSIFICERING

Moderbolagets funktionella valuta är euro vilket även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och för koncernen. Bolaget har bytt rapporteringsvaluta från SEK till EUR från räkenskapsåret 2019. Förändringen i rapporteringsvalutan utgör en förändring av redovisningsprincipen, som har tillämpats retroaktivt i enlighet med kraven i IAS 8. 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.

GRUND FÖR KONSOLIDERING

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och företag i vilka moderbolaget 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 moderbolaget 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 orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade 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 16-18 samt 28.

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 tilläggsköpeskillningen redovisas i rapporten över finansiell ställning som en justering av värdet på den immateriella tillgången samt skulden för den villkorade köpeskillningen. Förvärvspriset för immateriella tillgångar där köpeskillningen utgörs av egetkapitalinstrument utgörs av det verkliga värdet för de egetkapitalinstrument som emitteras av koncernen i samband med transaktionen.

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och avser det belopp varmed köpeskillningen överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar i det förvärvade företaget per förvärvsdagen. Goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod nedskrivningprövas 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

förvärvat i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier av förvärvet.

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

- Domäner - obestämbar nyttjandeperiod
- Affiliatekontrakt 5 år
- Övriga immateriella tillgångar 4-5 år

Övriga immateriella tillgångar tas bort från balansräkningen vid avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användning eller avyttring. Vinster 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.

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 euro omräknas till euro 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.

Övriga rörelsekostnader

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

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 kontraktens 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 sannolikhetsvägt 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.

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 observerbara 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 koncernens 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 MEUR 29,3 per 31 december 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 andra finansiella instrument per 31 december 2019 hemmahörandes i nivå 2 i verkligtvärdehierarkin. Det förekom inga överföringar mellan nivåer under 2019.

Den 1 juli 2019 förvärvade koncernen affilietillgångar som främst var riktade mot den brittiska marknaden. Koncernen förvärvade tillgångarna för en initial ersättning, och i ett senare skede villkorad ersättning baserat på om en lägsta nivå av prestationer skulle uppfyllas under en viss period. Nuvärdet av den villkorade ersättningen uppgår per 31 december 2019 till 576 KEUR. Detta presenteras under "Övriga skulder" i rapporten över finansiell ställning och hänförs till Nivå 3 i värderingshierarkin för verkligt värde.

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 och övriga immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder 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. 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

Moderbolaget tillämpar samma principer som koncernen, förutom att moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

Avvikelser 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

Moderbolagets 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 finansiella poster 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 i kraft

De nya och ändrade standarder och tolkningar som givits ut men som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2020 har ännu inte börjat tillämpas av moderbolaget.

NOT 3

INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

IFRS 15 innebär en 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. 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 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.

Ungefär en tredjedel av intäkterna genereras från 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. Genom CPA går det att fastställa intäktens storlek vid den tidpunkt då Net Gamings prestationsåtagande uppfylls, dvs. när spelaren genomfört sitt första spel hos operatören, varvid en intäkt redovisas.

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.

Intäkter per kategori	2019	2018
Affiliateverksamhet	14 302	18 556
Summa intäkter	14 302	18 556

Intäktsfördelning per vertikal (affiliate)	2019	2018
Casino	11 433	15 875
Poker	1 936	2 142
Övriga vertikaler	933	539
Summa intäkter	14 302	18 556

Omsättningen relaterad till Sverige under 2019 uppgick till 2 procent (4 procent 2018) av omsättningen för räkenskapsåret.

Intäkterna från de tio största kunderna tillsammans under 2019 stod för cirka 49 procent (52 procent 2018).

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. Moderbolagets intäkter kommer främst från intäkter för utförda koncerninterna tjänster.

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

	2019	2018
Försäljning av tjänster av moderbolag till koncernföretag	532	256
Inköp av tjänster från koncernföretag	(21)	-

NOT 4 AKTIVERAT ARBETE FÖR EGEN RÄKNING

Koncernen bedriver löpande utveckling av egna sajter. Under 2019 har utvecklingsarbetet intensifierats där både CAS (Centralised Affiliate System) och BI system (Qlik Sense) har byggts, vilket tillsammans med utveckling av egna sajter har medfört att totalt 565 kEUR (0 kEUR) har aktiverats för egen räkning.

Belopp i k EUR	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Aktiverat arbete för egen räkning	565	-	-	-

Bedömd nyttjandeperiod uppgår till 4 år. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsår.

NOT 5 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Belopp i k EUR	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Marknadsföringskostnader	672	960		–
Informations- och kommunikationskostnader	283	248		15
Arvoden till revisionsfirmor	102	140	52	90
Konsultkostnader	911	1 065	–	320
Lokalkostnader	93	305		22
Övriga externa kostnader	804	363	393	91
	2 864	3 081	445	538

NOT 6 LEASING

Under jämförelseperioden klassificerade koncernen sina leasingavtal som väsentligt överförde alla risker och förmåner för ägandet som finansiella leasingavtal. När detta var fallet värderades de leasade tillgångarna initialt till ett belopp som var lika med det lägsta av deras verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna. Dessa var de betalningar som leasingtagaren var skyldig att göra under leasingperioden, exklusive eventuell villkorad hyra. Efter det första redovisningstillfället redovisades tillgångarna i enlighet med den tillämpliga redovisningsprincipen för den tillgången.

Tillgångar som omfattas av övrig leasing klassificerades som operationell leasing och redovisades inte i koncernens rapport över finansiell ställning. Betalning av operationell leasing redovisades under leasingperioden linjärt i resultaträkningen. Koncernen har tillämpat IFRS 16 med hjälp av den modifierade retroaktiva metoden och därför har inte jämförelsetalen omräknats utan fortsätter att rapporteras under IAS 17 och IFRIC 4.

Detaljerna om redovisningsprinciper enligt IAS 17 och IFRIC 4 redovisas separat.

Tillämplig policy från den 1 januari 2019

Vid starten av ett kontrakt bedömer koncernen om ett kontrakt är, eller innehåller leasing. Ett kontrakt är, eller innehåller, ett leasingavtal om kontraktet förmedlar rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång under en tid i utbyte mot betalning. För att bedöma om ett avtal förmedlar rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång använder koncernen definitionen av ett leasingavtal enligt IFRS16.

Denna policy tillämpas på avtal som har ingåtts den 1 januari 2019 eller senare.

I egenskap av leasetagare

Vid inledning eller vid ändring av ett avtal som innehåller en leasingkomponent fördelades detta av koncernen till varje leasingkomponent baserat på dess relativa fristående priser. Koncernen har dock valt att inte separera icke-leasingkomponenter och redovisar hyres- och icke-leasingkomponenter som en enda leasingkomponent för leasing av fastigheter.

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingkulld vid början av leasingavtalet. Nyttjanderättstillgången mäts initialt till anskaffningsvärde som innefattar det initiala beloppet för leasingkulld justerat med eventuella leasingavgifter som gjorts vid eller före startdatum, plus eventuella uppkomna direkta kostnader och en uppskattning av

kostnader för att demontera och ta bort den underliggande tillgången eller återställa den underliggande tillgången eller platsen där den ligger, minus eventuella leasingincitament som erhållits.

Nyttjanderättstillgången avskrivs därefter med linjär metod under hela hyresperioden, såvida inte leasingavtalet överför äganderätten till den underliggande tillgången till koncernen vid slutet av leasingperioden eller kostnaden för nyttjanderättstillgången återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en köpoption. I så fall kommer nyttjanderättstillgången att skrivas av över den underliggande tillgångens nyttjandeperiod, som bestäms på samma grund som för materiella anläggningstillgångar. Dessutom reduceras nyttjanderättstillgången periodvis med eventuella nedskrivningar och justeras för vissa omvärderingar av leasingkulden.

Leasingkulden värderas initialt till nuvärdet av leasingavgifter som inte betalas vid startdatum, diskonteras med hjälp av den ränta som är angiven i leasingavtalet. Om den räntan inte kan användas, så kan koncernens marginella låneränta användas. Generellt använder koncernen sin marginella låneränta som diskonteringsränta. Koncernen bestämmer sin marginella låneränta genom att erhålla räntor från olika externa finansieringskällor och gör sedan vissa justeringar för att återspegla villkoren för leasingavtalet och den leasade typen av tillgång.

Leasingavgifter som ingår i värderingen av leasingkulden omfattar följande:

- fasta betalningar, inklusive de till sin substans fasta avgifterna,
- rörliga leasingavgifter som är beroende av ett index eller en ränta, initialt värderad med hjälp av index eller ränta från startdatumet.
- Belopp förväntas betalas under en restvärdesgaranti; och
- lösenpriset enligt en köpoption som koncernen är rimligt säker på att utnyttja, leasingavgifter under en eventuell förnyelseperiod om koncernen är rimligt säker på att utnyttja ett förläggningssalternativ och påföljder för att leasingavtalet upphör om inte koncernen är rimligt säker att inte avsluta leasingavtalet tidigt.

Leasingkulden värderas till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden som värderas om när det sker en förändring av framtida leasingavgifter som uppstår till följd av en index eller kurs, om det sker en förändring i koncernens uppskattning av det belopp som förväntas betalas under en restvärdesgaranti, om koncernen ändrar sin bedömning om det kommer att utnyttja ett köp-, förlängnings- eller uppsägningsalternativ eller om det finns en reviderad till sin substans fast leasingavgift.

När leasingkulden omvärderas på detta sätt görs en motsvarande justering av det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången eller så redovisas det i resultaträkningen om det redovisade värdet för nyttjanderättstillgången har minskat till noll. Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar som inte uppfyller definitionen av förvaltningsfastighet i "materiella anläggningstillgångar" och leasingkulder i "lån och upplåning" i rapporten över finansiell ställning.

Tillämplig policy före den 1 januari 2019

För avtal som tecknats före den 1 januari 2019 fastställde koncernen huruvida avtalet var eller innehöll leasing baserat på bedömningen om:

- uppfyllandet av arrangemanget var beroende av användningen av en specifik tillgång eller tillgångar; och
- arrangemanget hade förmedlat rätten att använda tillgången. Ett arrangemang förmedlade rätten att använda tillgången om något av följande uppfylldes:
- köparen hade förmågan eller rätten att använda tillgången under förväret eller kontrollera mer än en obetydlig mängd av utgången;
- köparen har förmågan eller rätten att kontrollera fysisk tillgång till tillgången medan han erhåller eller kontrollerar mer än en obetydlig mängd av utgången; eller

- fakta och omständigheter indikerade att det var långt ifrån att andra parter skulle ta mer än ett obetydligt belopp av utgången, och priset per enhet varken var fast per produktionsenhet eller lika med det aktuella marknadspriset per produktionsenhet. Under jämförelseperioden klassificerade koncernen i egenskap av leasetaföretag leasingavtal som väsentligen överförde alla risker och förmåner för ägandet som finansiella leasingavtal. När detta var fallet värderades de leasade tillgångarna inledningsvis till ett belopp som var lika med det lägsta av deras verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Minsta leasingavgifter var de betalningar under leasingperioden som leasingtagaren var skyldig att göra, exklusive eventuell villkorad hyra. Efter första redovisningstillfället redovisades tillgångarna i enlighet med den tillämpliga redovisningsprincipen för den tillgången.

Tillgångar som omfattas av övrig leasing klassificerades operationell leasing och togs inte med i koncernens rapport över finansiell ställning. Operationella leasingavgifter redovisades linjärt i resultaträkningen under leasingperioden.

Mottagna hyresincitament redovisades som en integrerad del av den totala hyreskostnaden, över löptiden eller hyresavtalet.

Koncernen hyr kontor. Hyresavtalet löper vanligtvis under en period av tre år med möjlighet att förnya hyresavtalet med ytterligare två år efter det datumet. Leasingavgifter omförhandlas vart femte år för att återspegla marknadshyror. Tidigare klassificerades dessa hyresavtal som operationella leasingavtal enligt IAS 17. Information om hyresavtal för vilka koncernen är hyresgäst presenteras nedan.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar avser kontorshyresavtal.

2019	Koncern Nyttjanderättstillgångar
Omräknad balans vid årets ingång	238
Förändringar till följd av ändrade löptider på hyreskontrakt	296
Årets avskrivning	-168
Utgående balans per 31 december 2019	366

Belopp i k EUR	2019
2019 - Leasingavtal enligt IFRS 16	
Ränta, leasingkulder	24
2018 - Operationella leasingavtal enligt IAS 17	
Leasingkostnad	216

Leasingkostnaden för 2018 inkluderar ett belopp på 36 kEUR som hänförs till ett leasingavtal som löpte ut i december 2018.

NOT 7 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 k EUR	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Revisionsuppdrag, Nexia	3	69	3	69
Övriga uppdrag, Nexia	-	21	-	21
Revisionsuppdrag, PWC	76	-	26	-
Övriga uppdrag, PWC	24	-	24	-
Revisionsuppdrag, KPMG	-	47	-	-
Övriga uppdrag, KPMG	-	2	-	-
Revisionsuppdrag, andra	-	1	-	-
	102	140	52	90

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

NOT 8 ANSTÄLLDA, LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

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

Medelantalet anställda	2019	Varav kvinnor	2018	Varav kvinnor
Moderbolag				
Sverige	3	-	2	-
Dotterbolag				
Malta	64	25	63	25
Koncernen totalt	67	25	65	25

Företagsledning Antal ledande befattningshavare	2019	Varav kvinnor	2018	Varav kvinnor
Moderbolag				
Styrelsen och verkställande direktör	5	-	5	-
Koncernen totalt				
Styrelsen och verkställande direktör	5	-	10	2
Övriga ledande befattningshavare	4	-	2	1

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner och ersättningar		Sociala kostnader	
Belopp i k EUR	2019	2018	2019	2018
Moderbolag	372	179	112	56
Dotterbolag	2 888	2 622	306	291
(varav balanserade)	(250)	-	(30)	-
Koncernen totalt	3 260	2 801	418	348
(varav balanserade)	(250)	-	(30)	-

Löner och ersättningar (Styrelsen, övriga ledande befattningshavare och övriga anställda)							
Belopp i k EUR	2019			2018			Totalt
	Moderbolag	Dotterbolag	Totalt	Moderbolag	Dotterbolag	Totalt	
Styrelse och verkställande direktör	215	113	328	39	266	305	
Övriga ledande befattningshavare	61	478	539	0	463	463	
Övriga anställda	96	2 297	2 393	140	1 894	2 034	
Totalt	372	2 888	3 260	179	2 622	2 801	

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2019 antog styrelsearvoden som ska fastställas till 160 000 SEK för varje styrelseledamot som inte är ledande beslutsfattare. Arvoden för ordföranden av ersättnings- eller revisionsutskottet fastställdes till 40 000 SEK, medan arvoden för varje ledamot i ersättnings- eller revisionsutskottet fastställdes till 20 000 SEK. Arvodet betalas ut 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 4 personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen samt styrelseledamöter i dotterbolag. För koncernledningens sammansättning, se sidan 41. 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 2019	Grundlön/	Rörlig ersättning	Aktierelaterade	Pensionskostnad	Totalt
	Arvode		ersättningar		
Henrik Kvick (Styrelseordförande)	19	-	-	-	19
Jonas Bertilsson (Styrelseledamot)	19	-	-	-	19
Tobias Fagerlund (Styrelseledamot)	19	-	-	-	19
Jonas Söderquist (Styrelseledamot)	19	-	-	-	19
Marcus Teilman (Styrelseledamot, Verkställande direktör)	241	-	11	-	252
Andra ledande befattningshavare	528	-	11	-	539
Totala ersättningar till ledande befattningshavare	845	0	21	0	867

Ersättningar till ledande befattningshavare 2018	Grundlön/	Rörlig ersättning	Aktierelaterade	Pensionskostnad	Totalt
	Arvode		ersättningar		
Henrik Kvick (Styrelseordförande)	16	-	-	-	16
Jonas Bertilsson (Styrelseledamot)	8	-	-	-	8
Tobias Fagerlund (Styrelseledamot)	8	-	-	-	8
Jonas Söderquist (Styrelseledamot)	8	-	-	-	8
Marcus Teilman (Styrelseledamot, Verkställande direktör)	266	-	6	-	272
Andra ledande befattningshavare	463	-	6	-	469
Totala ersättningar till ledande befattningshavare	768	0	12	0	780

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 9 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	2019	2018
Belopp i k EUR		
Erhållen utdelning från dotterbolag	7 800	1 504
Efterskänkta fordringar till koncernföretag	-	-2 763
Nedskrivning av fordran på koncernföretag	-	-6
	7 800	-1 265

NOT 10 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Belopp i k EUR	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Finansiella intäkter	306	2	305	-
Finansiella intäkter, koncernföretag	-	-	71	335
	306	2	376	335

NOT 11 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Belopp i k EUR	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Räntekostnader till moderbolag	14	16	14	16
Räntekostnader övriga	2 561	2 873	2 538	2 873
Räntekostnader diskontering av konvertibla skuldebrev	-	115	-	115
Finansiella kostnader, vid upptagande av lån	424	387	424	387
	2 999	3 391	2 976	3 391

NOT 12 NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Belopp i k EUR	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-331	-660	-	-
	-331	-660	-	-

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 13 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 balansräkningsmetoden. 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	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Belopp i k EUR				
Aktuell skatt	-	-	0	0
Uppskjuten skatt	-380	-581	-	25
Skatt på årets resultat	-380	-581	0	25
Aktuell skatt				
Resultat före skatt	5 314	8 373	5 581	-4 609
Skatt enligt gällande skattesats 21,4% (22%)	1 137	1 842	1 194	-1 014
Skatteeffekt av:				
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	1 031	1 368	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	-	-565	-1 669	-331
Ej avdragsgilla kostnader	416	1 018	360	609
Utnyttjande av underskottsavdrag	-2 654	-4 385	-	-
Underskott som ökar ackumulerade underskottsavdrag men ej redovisats som tillgång	115	722	115	736
Justering av ingående uppskjuten skatt	-45	-	-	-
Skattekostnad aktuell skatt	0	0	0	0
Uppskjuten skatt				
Ökning/minskning i uppskjutna skattefordringar	-380	-606	-	-
Minskning/ökning i uppskjutna skatteskulder	-	25	-	25
Skattekostnad uppskjuten skatt	-380	-581	-	25

Förändringar i uppskjuten skatt fördelar sig enligt följande		
Belopp i k EUR	2019	2018
Uppskjutna skattefordringar		
Redovisat värde vid årets ingång	536	1 142
Nettoförändring under perioden över resultaträkningen	-380	-607
Redovisat värde vid årets utgång	156	536
Uppskjutna skattefordringar hänförs till outnyttjade skattemässiga underskott	156	536
Summa uppskjutna skattefordringar	156	536

Uppskjutna skatteskulder		
Belopp i k EUR	2019	2018
Redovisat värde vid årets ingång varav har omförts mot uppskjutna skattefordringar	-	-25
Nettoförändring under perioden över resultaträkningen	-	25
Redovisat värde vid årets utgång	-	-

Moderbolaget har sparade ackumulerade underskottsavdrag om 12 432 KEUR per 2019-12-31 (12 087 KEUR.) Koncernen totalt har sparade ackumulerade underskottsavdrag om 22 914 KEUR. (29 783 KEUR) 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.

NOT 14 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 personal- och teckningsoptioner.

	2019	2018 exkl. avvecklad verksamhet	2018 inkl. avvecklad verksamhet
Koncern			
Resultat per aktie före utspädning			
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 934	7 792	7 642
Antal registrerade aktier per balansdagen	75 604 487	75 604 487	75 604 487
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	75 604 487	72 476 411	72 476 411
Resultat per aktie före utspädning	0,065	0,107	0,105

Resultat per aktie efter utspädning

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

Personaloptioner	-	-	-
Vägt genomsnittligt antal aktier	75 604 487	72 476 411	72 476 411

Justeringar resultatet vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning:

Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare vid beräkning av resultat per aktie	4 934	7 792	7 642
Resultat per aktie efter utspädning	0,065	0,107	0,105

Optioner som tilldelats anställda har bedömts vara potentiella stamaktier. Optionerna har inte inkluderats vid fastställandet av resultat per aktie före utspädning. De inkluderades 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 2019, har inte inkluderats i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning eftersom dessa instrument inte ger upphov till någon utspädningseffekt för räkenskapsåren 2018 och 2019. Optionerna kan dock komma att ha en utspädningseffekt på resultat per aktie i kommande perioder. Ytterligare information kring optionerna finns i not 15.

NOT 15 AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Bolaget har en aktiebaserad incitamentsplan för ledningsgruppen som berättigar till aktieförvärv i bolaget så länge koncernen erhåller tjänster från den anställde.

Det verkliga värdet vid tilldelningsdatum för aktiebaserad ersättning som beviljas de anställda redovisas generellt som en kostnad, med motsvarande ökning av eget kapital för gällande intjänandeperiod.

Det belopp som redovisas som en kostnad justeras för att återspegla antalet tilldelningar som baseras på om fastställda arbetsförhållanden förväntas bli uppnådda. Beloppet som slutligen redovisas grundar sig på antalet tilldelningar där fastställda villkor har uppnåtts vid intjänandedagen.

AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR 2019

Företaget har incitamentsprogram från 2017 och 2019 bestående av 600 000 personaloptioner och 250 000 teckningsoptioner. 2019 infördes ett nytt incitamentsprogram bestående av 250 000 teckningsoptioner för Christian Käfling som är ny chef för M&A och affärsutveckling.

Teckningsoptionerna värderades 0,73 SEK per option och gavs ut mot kontant betalning. Varje teckningsoption medför en rätt att teckna en aktie till en teckningskurs om 6,64 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden 15 juni - 15 juli 2023. Utnyttjande av optionerna förutsätter att innehavaren vid utnyttjandetidpunkten är anställd inom koncernen. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar bolagets aktiekapital med högst EUR 6 324,62 fördelat på 250 000 aktier motsvarande en utspädningseffekt på cirka 0,33 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget.

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:

Teckningskurs: 6,64 SEK, motsvarande 150% av Net Gamings volymviktade aktiekurs under perioden 24 maj - 10 juni 2019.

Tilldelningsdatum: 10 juni 2019

Förfalldatum: 15 juli 2023

Aktiepris på tilldelningsdagen: 4,32 SEK

Förväntad volatilitet i företagets aktiekurs: 39%

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

Riskfri ränta: -0.51%

Incitamentsprogrammet från 2018 bestående av 250 000 teckningsoptioner för Gustav Vadenbring (CFO) annullerades under det tredje kvartalet 2019. Teckningsoptionerna återköptes, med ett ursprungligt värde på 435 kSEK. Ett nytt incitamentsprogram för ledningen planeras att lanseras under första halvåret 2020.

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. Personaloptionerna gavs ut vederlagsfritt. Varje personaloption medför en rätt att teckna en aktie till en teckningskurs om 14,14 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av personaloptionerna 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. och ytterligare 300 000 optioner har förverkats efter utgången av räkenskapsåret.

Den sammanlagda redovisade kostnaden för räkenskapsåret 2019 som uppkommit i samband med ovan aktierelaterade program, vilka regleras med egetkapitalinstrument, uppgår till 21 kEUR (12). Kostnaden omfattar även kostnad för sociala avgifter.

Antal optioner Belopp i SEK	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Utestående vid årets början	850 000	1 200 000	850 000	1 200 000
Tilldelade under året	250 000	250 000	250 000	250 000
Förverkade under året	-	-600 000	-	-600 000
Återköpta under året	-250 000	-	-250 000	-
Inlösta under året	-	-	-	-
Avslutade under året	-	-	-	-
Totalt utestående vid årets slut	850 000	850 000	850 000	850 000
Vägt lösenpris per option	11,93	14,60	11,93	14,60
Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid (år) för utestående optioner	1,39	2,26	1,39	2,26

NOT 16 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. Den bedömda nyttjandeperioden för kategorier av materiella anläggningstillgångar för aktuella och jämförelseperioder 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	2019			2018		
	Kontors- inventarier	IT- inventarier	Totalt	Kontors- inventarier	IT- inventarier	Totalt
Belopp i k EUR						
Ackumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans	305	245	550	155	204	359
Investering	24	24	48	153	53	206
Utrangering	-	-	0	-3	-12	-15
Utgående balans	329	269	598	305	245	550
Ackumulerade avskrivningar						
Ingående balans	-136	-190	-326	-129	-166	-295
Årets avskrivning	-45	-34	-79	-10	-35	-45
Utrangering	-	-	0	3	11	14
Utgående balans	-181	-224	-405	-136	-190	-326
Redovisat värde vid periodens slut	148	45	193	169	55	224

NOT 17 GOODWILL

Goodwill som uppkommer vid upprättande av koncernredovisning utgör 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 förväret. 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.

Belopp i k EUR	2019	2018
Koncern		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	42 856	39 652
Investering	–	1 499
Valutakursförändringar	–	1 705
Utgående balans	42 856	42 856

Per den 31 december 2019 har styrelsen prövat om det föreligger nedskrivningsbehov av goodwill. Styrelsen bedömer att det redovisade värdet om K EUR 42 856 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 med hänvisning till kassaflödesprognoser som återspeglar verklig avkastning från verksamhetsåret 2019 och en uppskattning för åren 2020–2024 (2018: åren 2019–2021), med ett antagande om en årligt tillväxt på 4,5% (2018: 15%). Det motsvarar koncernens långsiktiga antagande om inflation och marknadens långsiktiga tillväxt. I modellen har terminalvärde med tillväxttakt på 1,8% (2018: 2%) tillämpats.

Vid bedömning av framtida kassaflöden sker antaganden om i första hand försäljningstillväxt, rörelsemarginal, tillväxttakt och diskonteringsränta. En känslighetsanalys har upprättats. En minskning av antagen rörelsemarginal om 4% (med övriga variabler konstanta), en ökning av diskonteringsräntan om 4% (med övriga variabler konstanta) samt en evig tillväxttakt om 0% (med övriga variabler konstanta) föranleder ej att redovisade värdet överstiger nyttjandevärdet.

Prognostiserade kassaflöden har diskonterats med en diskonteringsränta före skatt om 13,7 procent.

NOT 18 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Balanserade utvecklingskostnader

Internt och externt utarbetade 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 utarbetad immateriell tillgång redovisas utgifterna för utvecklingsarbetet som en kostnad i den period de uppkommer. Efter första redovisningstillfället redovisas internt utarbetade immateriella tillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Bedömd nyttjandetid uppgår till 4-5 år. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsår, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåttriktat.

Domäner och affiliatekontrakt

Förvärvade immateriella tillgångar redovisas i enlighet med IFRS och fördelar sig på domäner samt affiliatekontrakt. Se not 28 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 k EUR	Varumärken	Affiliate kontrakt	Programvara, domäner och övrig IP	Balanserade utvecklings- kostnader	Totalt
2019					
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans	503	1 457	990	347	3 297
Investering	-	58	2 966	34	3 058
Försäljning	-	-	-257	-	-257
Utgående balans	503	1 515	3 699	381	6 098
Akkumulerade avskrivningar					
Ingående balans	0	-265	-74	-275	-614
Årets avskrivning	-	-302	-98	-79	-479
Utgående balans	0	-567	-172	-354	-1 093
Redovisat värde vid periodens slut	503	948	3 527	27	5 005
2018					
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans	503	624	98	347	1 572
Investering	-	833	892	-	1 725
Utgående balans	503	1 457	990	347	3 297
Akkumulerade avskrivningar					
Ingående balans	0	-40	-1	-275	-316
Årets avskrivning	-	-225	-73	-	-298
Utgående balans	0	-265	-74	-275	-614
Redovisat värde vid periodens slut	503	1 192	916	72	2 683

Varumärken

De bokförda värdena avseende varumärken är hänförliga till affiliateverksamheten i PokerLoco Malta, vilken bedriver sajterna pokerloco.com samt casinoloco.com. 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.

Styrelsen har per den 31 december 2019 granskat varumärket baserat på planerna för den närmsta framtiden och har bedömt att återvinningsvärdet för varumärket inte skiljer sig väsentligt från det redovisade värdet.

Balanserade utvecklingskostnader

Koncernen bedriver löpande utveckling av egna sajter. Under 2019 har utvecklingsarbetet intensifierats och medfört att 565 kEUR (0 kEUR) har aktiverats för egen räkning. Bedömd nyttjandeperiod uppgår till 5 år. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsår.

Domänrättigheter och affiliatekontrakt

Domänrättigheter och affiliatekontrakt är hänförliga till förvärven av MaxFreeBets 2019, Webwiser 2018 och Magnum Media 2017. Tillgångarna har redovisats i enlighet med IFRS3 Rörelseförvärv. Affiliatekontrakt skrivs av linjärt över en nyttjandeperiod om 5 år.

Koncernen 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 domänrättigheter kunna nyttjas över en ej överblickbar period, varmed en obestämbar nyttjandeperiod anses bättre överensstämma med det verkliga nyttjandet.

Se not 28 Rörelseförvärv för mer information.

Förvärv av MaxFreeBets

I juli 2019 förvärvade Net Gaming domänerna samt affiliatekontrakten i MaxFreeBets.co.uk på den reglerade brittiska spelmarknaden, vilket har redovisats i enlighet med IAS38. Net Gaming betalade 1,6 mEUR vid tillträdet samt ytterligare maximalt 0,6 mEUR i tilläggsköpeskilling med förfall i juni 2020. Förvärvet har betalats kontant med befintlig kassa. Tillträdet skedde per 1 juli 2019.

NOT 19 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget Belopp i k EUR	2019	2018
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	31 586	34 416
Valutakursförändringar	-5	-
Anskaffningsvärde på andelar i koncernföretag som likviderats under räkenskapsåret	-	-2 830
Utgående anskaffningsvärde	31 581	31 586
Ackumulerade nedskrivningar		
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-2 831
Återföring av nedskrivningar	-	2 831
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	31 581	31 586

Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag Belopp i k EUR	2019	2018
Bokfört värde dotterbolag till Net Gaming Europe AB		
PokerLoco Malta Limited	1	1
HLM Malta Limited	31 580	31 585
	31 581	31 586

Dotterbolag Belopp i k EUR	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	831	139
HLM Malta Limited	Malta	C 75337	100 %	1 165	10 031	8 466
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		

Styrelsen och ledningen har per den 31 december 2019 granskat värdet av andelar i dotterbolag avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Baserat på nuvarande resultatintjäning och planerna för överskådlig framtid har styrelsen och ledningen bedömt att inga avsättningar för nedskrivningar ansågs nödvändiga.

NOT 20 FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget		
Belopp i k EUR	2019	2018
Fordringar med förfall 2-5 år		
HLM Malta Limited	-	1 200
Loco Online Entertainment N.V	-	-
PokerLoco Malta Limited	-	-
Summa långfristiga fordringar hos koncernföretag	-	1 200
Fordringar med förfall inom ett år		
HLM Malta Limited	784	515
Rock Intention Malta Limited	86	51
PokerLoco Malta Limited	19	-
Summa kortfristiga fordringar hos koncernföretag	889	566

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Belopp i k EUR	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	50	25	6	4
Övriga förutbetalda kostnader	20	110	20	11
Upplupna intäkter	97	-	-	-
	167	135	26	15

NOT 22 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 k EUR	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Kassa och bank*	6 771	10 083	5 701	5 300
Bankkonton hos betalningsleverantörer		11		-
	6 771	10 094	5 701	5 300

*563 KEUR består av bundna fonder innehållande insättningar från kunder och pantsatta tillgångar i dotterbolag. Dessa medel inkluderas inte i koncernens kontosalmon för kassa och bank.

NOT 23 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet består per 2019-12-31 och 2018-12-31 totalt av 75 604 487 (75 604 487) antal aktier med ett kvotvärde om EUR 0,0252985 (SEK 0,26). Aktiekapitalet har vid byte av redovisningsvaluta den 1 januari 2019 omräknats från 19 657 167 SEK till 1 912 678. 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	2019	2018
Antal registrerade aktier per balansdagen	75 604 487	75 604 487
Aktiekapital (EUR) per balansdagen	1 913 050	
Aktiekapital (SEK) per balansdagen		19 657 167

NOT 24 UPPLÅNING

Belopp i k EUR	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Nominellt belopp	29 483	36 495	29 483	36 495
Förutbetalda transaktionskostnader	-207	-618	-207	-618
Redovisat värde	29 276	35 877	29 276	35 877

Upplåningen består av ett obligationslån till ett belopp om MSEK 308 (375) exklusive obligationerna om MSEK 67, som återköptes under fjärde kvartalet 2019. 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 %. I mars 2020 har bolaget genomfört ytterligare återköp av bolagets egna företagsobligationer över marknaden, motsvarande ett nominellt belopp om 55 MSEK. Refinansieringen av verksamheten är pågående och bolaget har nått en milstolpe i april 2020 då de största obligationsinnehavarna (43,1 procent) har röstat för en förlängning av obligationslånet till september 2022 genom ett så kallat skriftligt förfarande. Bolaget förväntas få besked kring huruvida den två-åriga förlängningen blivit accepterad i maj 2020.

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.

NOT 25

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Belopp i k EUR	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Upplupna löner och sociala kostnader	211	154	97	67
Upplupna räntekostnader	89	141	89	141
Upplupna revisionsarvoden och konsultkostnader	12	156	–	85
Upplupna arvoden	2	–	–	–
Övriga upplupna kostnader	144	90	63	2
	458	541	249	295

NOT 26

AVVECKLAD VERKSAMHET

Per den 31 december 2018 klassificeras det tidigare segmentet spelverksamheten som avvecklad verksamhet och dess resultat presenteras som ett belopp i koncernens totalresultatrapporter. Följande tabell sammanfattar intäkter och kostnader för den avvecklade verksamheten. Det redovisade värdet på avyttrade tillgångar och skulder är icke materiellt.

Belopp i k EUR	Koncernen 2018
Intäkter	181
Totala intäkter	181
Driftkostnader i spelverksamheten	-131
Aktiverat arbete för egen räkning	44
Marknadsföringskostnader	-103
Övriga externa kostnader	-191
Personalkostnader	-47
Övriga rörelseintäkter	139
Övriga rörelsekostnader	–
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-108
Avskrivningar	-38
Rörelseresultat (EBIT)	-146
Resultat från finansiella poster	
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-4
Resultat från finansiella poster	-4
Resultat före skatt	-150

NOT 27

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.

Belopp i k EUR	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
Aktier i dotterbolag ställda som säkerhet för obligationslån	49 956	51 361	31 581	31 586

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 28

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, kvalificerar 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.

Under 2019 har förvärv gjorts av domäner samt affiliatekontrakten i MaxFreeBets.co.uk i enlighet med IAS38. För ytterligare information se not 18 övriga imateriella tillgångar.

NOT 29

NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

Löner och ersättningar till styrelseledamöter och verkställande direktör framgår av not 8. Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterbolag och dess dotterbolag, se not 19 och 20.

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.

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

Transaktioner med närstående Moderbolaget	2019	2018
Försäljning av tjänster till koncernföretag	532	256
Finansiella intäkter från koncernföretag	71	335
Räntekostnader till övriga närstående	-14	-16
Fordringar på koncernföretag	889	1 766
Redovisat värde fordringar på koncernföretag	889	1 766
Skulder till övriga närstående	-356	-347

NOT 30 FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen 2019-12-31 Belopp i k EUR	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde
Materiella anläggningstillgångar	-	193	-	-	-	193
Nyttjanderättstillgångar	-	366	-	-	-	366
Goodwill	-	42 856	-	-	-	42 856
Övr. immateriella anläggningstillgångar	-	5 005	-	-	-	5 005
Övriga långfristiga fordringar	116	-	-	-	-	116
Uppskjutna skattefordringar	-	156	-	-	-	156
Kundfordringar	1 559	-	-	-	-	1 559
Övriga kortfristiga fordringar	750	-	-	-	-	750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	167	-	-	-	167
Likvida medel	6 771	-	-	-	-	6 771
Summa	9 196	48 743	-	-	-	57 939
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	29 276	-	29 276
Leverantörsskulder	-	-	-	266	-	266
Skulder till moderbolag	-	-	-	356	-	356
Övriga skulder	-	-	-	1 156	-	1 156
Leasingskulder	-	-	-	365	-	366
Upplupna kostnader	-	-	-	458	-	457
Summa	-	-	-	31 877	-	31 877

Koncernen 2018-12-31 Belopp i k EUR	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde
Materiella anläggningstillgångar	-	224	-	-	-	224
Goodwill	-	42 856	-	-	-	42 856
Övr. immateriella anläggningstillgångar	-	2 683	-	-	-	2 683
Övriga långfristiga fordringar	457	-	-	-	-	457
Uppskjutna skattefordringar	-	536	-	-	-	536
Kundfordringar	1 873	-	-	-	-	1 873
Övriga kortfristiga fordringar	183	-	-	-	-	183
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	135	-	-	-	135
Likvida medel	10 094	-	-	-	-	10 094
Summa	12 607	46 434	-	-	-	59 041
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	35 877	-	35 877
Leverantörsskulder	-	-	-	760	-	760
Skulder till moderbolag	-	-	-	347	-	347
Övriga skulder	-	-	-	396	-	396
Upplupna kostnader	-	-	-	541	-	541
Summa	-	-	-	37 921	-	37 921

Moderbolaget 2019-12-31 Belopp i k EUR	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde
Andelar i koncernföretag	-	31 581	-	-	-	31 581
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	889	-	-	-	-	889
Övriga fordringar	24	-	-	-	-	24
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	26	-	-	-	26
Likvida medel	5 701	-	-	-	-	5 701
Summa	6 614	31 607	-	-	-	38 221
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	29 276	-	29 276
Leverantörsskulder	-	-	-	14	-	14
Skulder till moderbolag	-	-	-	356	-	356
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	600	-	600
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	249	-	249
Summa	-	-	-	30 495	-	30 495

Moderbolaget 2018-12-31 Belopp i k EUR	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde
Andelar i koncernföretag	-	31 586	-	-	-	31 586
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	1 200	-	-	-	-	1 200
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	566	-	-	-	-	566
Övriga fordringar	22	-	-	-	-	22
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	15	-	-	-	15
Likvida medel	5 300	-	-	-	-	5 300
Summa	7 088	31 601	-	-	-	38 689
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	35 877	-	35 877
Leverantörsskulder	-	-	-	12	-	12
Skulder till moderbolag	-	-	-	347	-	347
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	9	-	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	295	-	295
Summa	-	-	-	36 540	-	36 540

NOT 31 FINANSIELLA RISKER

Styrelsen och koncernen strävar löpande efter att minimera koncernens riskexponering. 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.

Valutarisker

Koncernens internationella verksamhet innebär att företaget är exponerat för valutarisker, framförallt kopplat till USD och SEK samt är koncernens finansiering upptagen i SEK. Koncernen ingår inte terminskontrakt eller hedging för att gardera sig mot valutaexponering, vilket innebär att förändringar i valuta kan få en negativ samt positiv påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat. Koncernens egna kapital påverkas även av valutakursförändringar när dotterbolags resultat, tillgångar och skulder räknas om till Euro (sk. translationseffekter). Net Gaming har väsentligt minskat valutakurs exponeringen genom att byta rapporteringsvaluta från SEK till Euro från och med 1 januari 2019. Nedanstående uppställning åskådliggör väsentliga balansposter i koncernen per balansdagen i ursprunglig valuta.

	kUSD	Bokfört värde kEUR	kSEK	Bokfört värde kEUR
Balansdagens kurs		0,89015		10,4468
Immateriella anläggningstillgångar	23	20	-	-
Uppskjutna skattefordringar	391	348	-	-
Kundfordringar	21	18	-	-
Kassa och bank	98	87	51 763	4 955
Upplåning	-	-	-305 842	-29 275
Valutaexponering netto	533	473	-254 079	-24 320

Valutaexponeringen netto i USD den 31 december 2019 uppgår till 533 kUSD motsvarande 474 kEUR. Vid en förändring av valutakursen USD/EUR med 5 procent per 31 december 2019 så skulle koncernens redovisade tillgångar minska/öka med 24 k EUR med motsvarande effekt på koncernens egna kapital. Valutaexponeringen netto i SEK den 31 december 2019 uppgår till 254 MSEK motsvarande 24 320 kEUR. Vid en förändring av valutakursen SEK/EUR med 5 procent per 31 december 2019 så skulle koncernens redovisade skulder minska/öka med 1 216 kEUR med motsvarande effekt på koncernens egna kapital. Genom bytet av redovisningsvaluta till Euro har Koncernens exponering mot valutakursförändringar avsevärt minskat.

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

31 december 2019 Belopp i k EUR	Inom 1 år	1-2 år	2-3 år	Summa
Icke säkerställda obligationslån	29 483	-	-	29 483
Leasingskulder	152	213	-	365
Leverantörsskulder	266	-	-	266
Övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader	1 970	-	-	1 970
	31 871	213	-	32 084

Som framgår av förvaltningsberättelse pågår vid avgivandet av denna årsredovisning en refinansieringsprocess. Refinansiering eller kapitaltillskott är en förutsättning för att bolaget ska kunna infria sina åtaganden, detta är därmed en risk. Se sidan 42 för ytterligare information.

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 åtaganden (covenanter) för obligationslån.

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 relativt låga skuldsättningsgraden som möjliggörs via de intäkter som genereras från förvärv och den löpande verksamheten.

Per den 31 december 2019 uppgick koncernens och moderbolagets räntebärande skulder exklusive upplupen ränta till 29,3 mEUR och nominellt till 29,5 mEUR (36,5 mEUR). En ökning av räntan med en procentenhet skulle allt annat lika öka koncernens och moderbolagets räntekostnader med 296 kEUR (366 kEUR). En minskning med en procentenhet skulle ge motsvarande minskning. Eget kapital skulle i motsvarande mån påverkas med cirka +/- 296 kEUR (366 kEUR).

Motpartsrisiker och kreditrisker

Kreditrisk avser risken för ekonomisk förlust för koncernen om en kund eller en motpart till ett finansiellt instrument inte uppfyller sina avtalsmässiga förpliktelser och huvudsakligen härrör från koncernens kundfordringar. Det redovisade värdet på finansiella tillgångar representerar den maximala kreditexponeringen. Koncernen begränsar sin exponering för kreditrisk från kundfordringar genom att regelbundet utvärdera kundernas kreditvärdighet med hjälp av marknadskännedom, tidigare erfarenhet och samarbete.

Koncernens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot finansiella motparter.

Av nedanstående uppställning framgår kreditrisker i likvida medel och övriga fordringar.

Belopp i k EUR	2019	2018
Likvida medel	6 771	10 094
Kundfordringar	1 559	1 873
Övriga fordringar	750	183
Övriga långfristiga fordringar	116	457
Summa	9 196	12 607

Koncernens exponering för kreditrisk påverkas främst av varje kunds specifika egenskaper. Ledningen beaktar emellertid också de faktorer som kan påverka kreditrisken för dess kundbas, inklusive solvensrisken i samband med bransch och land där kunderna verkar. Koncernen kräver inte säkerheter avseende kundfordringar och övriga fordringar. Koncernen har inte kundfordringar för vilka inga förlustersättningar redovisas på grund av säkerheter. Koncernen använder en kvotmatris för att mäta befarade kreditförluster för kundfordringar från enskilda kunder, som är väldigt många men med små saldon.

Förlustnivåer beräknas med hjälp av en s.k. roll rate-metod baserad på sannolikheten att en fordran löper på genom flera steg fram tills avskrivning. Roll rates beräknas separat för exponeringar i olika segment baserat på följande gemensamma egenskaper för kreditrisker - geografisk region och marknadspotential där kunden handlar. Förväntade förluster är baserade på konstaterade kreditförluster under de senaste tre åren. Dessa förluster multipliceras med skalfaktorer för att återspegla skillnader mellan geografisk region och marknadspotential där kunden handlar. Skalfaktorer är baserade på faktiska och prognostiserade kreditbetyg, BNP-tillväxt, inflationsgrad och arbetslöshet i det land som varje kund handlar i.

Utifrån detta fastställdes förlustreserv för koncernen per den 31 december 2019 genom att tillämpa en förväntad förlustnivå som sträcker sig från 0,5% till 9% på bruttfordringar per den 31 december 2019, vilket resulterade i en förlustreserv på 51 kEUR för koncernen.

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

NOT 32

AVSTÄMNING AV SKULDER FRÅN
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Tabellen nedan presenterar årets förändring av koncernens skulder kopplat till finansieringen av verksamheten. Tabellen inkluderar lång- och kortfristiga finansiella skulder. Ingående och utgående balanser inkluderar även skuld för upplupen ränta.

Belopp i k EUR	Obligationslån ⁴ inklusive upplupen ränta	Konvertibla skuldebrev	Lån från moderbolaget inklusive upplupen ränta	Leasing- skulder	Skuld avseende tilläggs- köpeskilling ⁵	Summa
Ingående balans per 1 januari 2018	37 180	3 372	346	-	5 511	46 409
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ¹	-	-	-	-	-	-
Förvärv av dotterföretag ²	-	-	-	-	-5 511	-5 511
Effekt av ändrad valutakurs ²	-1 540	-1	-15	-	-	-1 556
Förändring av upplupet anskaffningsvärde	362	144	-	-	-	506
Konvertering till aktier/Kvittningsemission	-	-3 401	-	-	-	-3 401
Övriga förändringar ³	-	-98	16	-	-	-82
Utgående balans per 31 december 2018	36 002	16	347	-	-	36 365

Belopp i k EUR	Obligationslån ⁴ inklusive upplupen ränta	Konvertibla skuldebrev	Lån från moderbolaget inklusive upplupen ränta	Leasing- skulder	Skuld avseende tilläggs- köpeskilling ⁵	Summa
Ingående balans per 1 januari 2019	36 002	16	347	238	-	36 603
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ¹	-5 951	-	-	-	-	-5 951
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-	-	-	556	556
Effekt av ändrad valutakurs ²	-743	-	-5	-	-	-748
Förändring av upplupet anskaffningsvärde	395	-	-	-	-	395
Konvertering till aktier/Kvittningsemission	-305	-	-	-	-	-305
Övriga förändringar ³	-33	-16	14	127	20	112
Utgående balans per 31 december 2019	29 365	-	356	365	576	30 662

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

² Ej kassaflödespåverkande förändringar i finansieringsverksamheten.

³ Övriga förändringar inkluderar upplupen ränta och betalningar.

⁴ Obligationslånet exklusive aktiverade uppläggningsavgifter (207 kEUR), samt upplupen ränta (89 kEUR) uppgår till 29 483 kEUR per 31 december 2019.

⁵ Skuld avseende tilläggsköpeskilling redovisas inom övriga skulder i balansräkningen.

Per 31 december 2019 uppgick koncernens räntebärande nettoskuld (exklusive aktiverade uppläggningsavgifter och tilläggsköpeskilling samt med avdrag för kassa) till 23 522 kEUR (26 873 kEUR).

NOT 33 DISPOSITION AV FÖRETAGETS VINST

Till årsstämmans förfogande står följande fritt eget kapital i moderbolaget

Belopp i EUR

Överkursfond	12 420 842
Balanserat resultat	-12 188 370
Årets resultat	5 581 201
	5 813 673

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande, EUR 5,813,673 kronor, balanseras i ny räkning.

NOT 34 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN**Robert Andersson ny Verkställande Direktör**

Styrelsen i Net Gaming Europe AB utsåg i februari Robert Andersson till ny VD och koncernchef med omedelbart tillträde. Förändringen syftar till att skapa bättre förutsättningar för Net Gaming att återgå till tillväxt med bibehållen lönsamhet och skapa aktieägarvärde på kort och lång sikt. Marcus Teilman lämnade därmed som VD och har även utträtt ur styrelsen på egen begäran. Robert Andersson, har lång erfarenhet inom iGaming samt digitala medier och har närmast varit VD i noterade Enlabs AB och tidigare var han VD i Catena Media Ltd. Robert har ett bevisat track-record av att leda bolag genom omfattande förändringsfaser, skapa tillväxt och stärka företagskulturer.

Information kring Q1 2020 samt påverkan av COVID-19

På grund av rådande situation kring COVID-19 och efter uppskjutna och inställda sportevenemang globalt gav bolaget en uppdatering kring Q1 2020 samt en sammanfattning av de potentiellt kortsiktiga effekterna från COVID-19. I samband med detta beslutade bolaget även att senarelägga årsstämman till 25 juni 2020 och publiceringen av årsredovisningen till 30 april 2020.

90% av Net Gamings intäkter förväntas att genereras från Casino och Poker vertikaler under det första kvartalet 2020. De två vertikaler har utvecklats bra i mars, med ökande trafik och ingen negativ effekt kan ses efter utbrottet av COVID-19. Efterfrågan på casino- och pokertrafik visar för närvarande en positiv trend som förväntas fortsätta under det andra kvartalet 2020. Net Gaming har för närvarande begränsad exponering mot betting eftersom endast 9% av företagets totala intäkter förväntas att genereras från vertikalen under det första kvartalet 2020. Därför förväntar sig bolaget en begränsad effekt från de många inställda idrottsevenemangen globalt. Net Gaming förväntar sig också att en del av bettingintäkterna, som skulle ha realiserats under H1 2020, skjuts upp till H2 2020 eller 2021, beroende på om och när de uppskjutna evenemangen schemaläggs. Direkta kostnader relaterade till Sportsbettingvertikalen är relativt begränsade och det är endast ett fåtal

anställda som arbetar direkt med Sportsbettingtillgångarna idag.

Anställda och partners hälsa och säkerhet är av högsta prioritet för Net Gaming. Bolaget följer regeringens råd inom varje jurisdiktion och har antagit en beredskapsplan för att minimera eventuella störningar i verksamheten och för att garantera säkerheten för både Net Gamings anställda och partners. Anställda har möjlighet att arbeta hemifrån och fysiska möten har ersatts med virtuella alternativ. Bolagets produktivitet har förblivit intakt och bolaget har inte upplevt några skador på den operationella verksamheten hittills.

Ytterligare återköp av obligationer

I mars 2020 har bolaget genomfört ytterligare återköp av bolagets egna företagsobligationer över marknaden, motsvarande ett nominellt belopp om 55 MSEK. Återköpen gäller bolagets egna obligationslån med ett utestående nominellt belopp om 375 MSEK. Inkluderande tidigare kommunicerade återköp om 67 MSEK, har Net Gaming återköpt obligationer för 122 MSEK.

Milstolpe i refinansieringsprocessen

Refinansieringen av verksamheten är pågående och har nått en milstolpe i april 2020 då de största företagsobligationsinnehavarna (43,1 procent) har röstat för en förlängning av obligationslånet till september 2022 genom ett så kallat skriftligt förfarande. Bolaget förväntas få besked kring huruvida den två-åriga förlängningen blivit accepterad i maj 2020.

Lansering BettingGuideNJ.com samt bettingsektion på Pokerlistings

Efter kvartalets utgång har bolaget lanserat BettingGuideNJ.com, den andra i raden av flera nischade sajter i USA. Tillsammans med CasinoGuideNJ.com samt nylanseringen av Pokerlistings.com skapas goda förutsättningar på den amerikanska marknaden. Bolaget har även lanserat en bettingsektion på Pokerlistings samt lanserat social gaming på den amerikanska marknaden.

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 och 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.

Bolagsstyrningsrapporten samt 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 29 april 2020

Henrik Kvick
STYRELSEORDFÖRANDE

Jonas Bertilsson
STYRELSELEDAMOT

Fredrik Rüdén
STYRELSELEDAMOT

Peter Åström
STYRELSELEDAMOT

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 29 april 2020.
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow
AUKTORISERAD REVISOR

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Net Gaming Europe AB (publ),
org.nr 556693-7255

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Net Gaming Europe AB (publ), för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 42-82 i detta dokument. Enligt vår 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 2019 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 2019 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.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Upplysning av särskild betydelse

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på att det av förvaltningsberättelsen på sidan 44 under rubriken "Väsentliga händelser efter periodens utgång" framgår att bolaget vid årsredovisningens avlämnande är i en finansieringsprocess. Vidare framgår på sidan 45-47 i avsnittet "Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer" under rubriken "refinansieringsrisk/likviditetsrisk" att bolagets obligationslån måste refinansieras och om så ej erhålls kan detta påverka bolagets möjligheter till fortsatt drift och även på andra sätt påverka verksamheten negativt.

VÅR REVISIONSANSATS

- 400 KEUR, vilket motsvarar cirka 5% av vinst före skatt
- vår revision ger en hög täckning av koncernen där vi i princip täcker externa intäkter och resultat i sin helhet.
- Värdering av goodwill

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet (se tabellen nedan). Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Koncernens väsentlighetstal: 400 KEUR

Hur vi fastställde det: 5% av vinst före skatt

Motivering av valet av väsentlighetstal: Net Gaming är en resultatfokuserad verksamhet. Intäkter före skatt betraktas därför som en relevant utgångspunkt för vår väsentlighetsbedömning. Vi har kommit överens med revisionskommittén att vi kommer rapportera felaktigheter överstigande 40 KEUR som identifierats under vår revision samt eventuella felaktigheter under det beloppet, om de enligt vår uppfattning är berättigat av kvalitativa skäl

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Värdering av goodwill

Goodwill uppgår per bokslutsdagen till 42,8 MEUR, motsvarande 74% av totala tillgångar. Information om bolagets goodwillvärdering återfinns i not 17 på sidan 69-70 i årsredovisningen. En bedömning krävs årligen för att fastställa om goodwill och immateriella tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod ska fortsätta redovisas eller om någon nedskrivning krävs. Koncernen är enligt ledningens bedömning en kassaflödesgenererande enhet och har således som helhet legat till grund för nedskrivningstestet.

Testet syftar till att testa goodwillvärdet, dvs om bokfört värde på den testade tillgången överstiger dess återvinningsvärde eller inte. Beräkningen av nedskrivningstestet baseras på ledningens uppskattningar och antaganden om framtiden med avseende på exempelvis intäkter, marginaler och diskonteringsränta. En utveckling som avviker negativt från de antaganden som ingår i testet kan resultera i ett nedskrivningsbehov.

Nedskrivningstestet utarbetat av Net Gaming visar att inget behov av nedskrivning finns.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

De mest väsentliga granskningsinsatserna som vi genomfört omfattar:

- Granskning av Net Gamings modell för nedskrivningsprövning för att bedöma matematisk korrekthet och rimlighet i gjorda antaganden.
- Att på stickprovsbasis kontrollera att data som inkluderats i nedskrivningsprövningen stämmer mot av Net Gaming upprättade och godkända budgets.
- Genomförande av känslighetsanalyser där effekterna av förändringar i antaganden och bedömningar analyseras för att identifiera när och om i vilken utsträckning förändringar i dessa resulterar i ett nedskrivningsbehov.
- Granskning av att upplysningskrav enligt IAS 36 Nedskrivningar har lämnats årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–41 samt 86-87. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

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

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi 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, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 misstag.

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

Våra 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 misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/ revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Net Gaming Europe AB (publ), för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra 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 moderbolagets 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

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt 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 ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/ revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Net Gaming Europe AB (publ),s revisor av bolagsstämman den 23 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan dess.

Stockholm, 29 April 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow

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 affiliateverksamhet jämfört med föregående period exkluderat för förvärv och avyttringar (senaste 12 månaderna) samt valutakursrörelser i enlighet med IFRS3.
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 (Net Debt / EBITDA)	Räntebärande skulder inklusive upplupna räntor relaterade till lånefinansiering, konvertibler, leasing skulder, exklusive eventuella tilläggsköpeskillningar och depositioner samt avdrag för kassa, i relation till LTM EBITDA
Vinststillväxt 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

Koncernens nyckeltal	2019-01-01	2018-01-01
	2019-12-31	2018-12-31
EBITDA-marginal	58%	67%
Rörelsemarginal	53%	66%
Organisk tillväxt	-25%	12%
Soliditet	45%	36%
Räntabilitet på eget kapital	21%	54%
Eget kapital per aktie, EUR	0,34	0,28
Antal registrerade aktier vid periodens utgång	75 604 487	75 604 487
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	75 604 487	72 476 411
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	75 604 487	72 476 411
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet (efter utspädning)	0,065	0,107
Börskurs per aktie vid periodens utgång (SEK)	4,01	9,78
Vinststillväxt per aktie (%)	-39%	E/T

Information till aktieägare

FINANSIELL KALENDER

Rapporter

Delårsrapport januari-mars 2020:	20 maj 2020
Delårsrapport april-juni 2020:	13 augusti 2020
Delårsrapport juli-sep 2020:	12 november 2020

Årsstämma 2020

2020 AGM	25 juni 2020
----------	--------------

KONTAKT

För närmare information, vänligen kontakta



**ROBERT ANDERSSON,
VD OCH KONCERNCHEF**

Mobil: +356 9999 8017

E-post: robert.andersson@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 analytiker möten.

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

Kungsgatan 37, 8 tr.
114 35 Stockholm

Kontakt

+46 8 410 380 44
info@netgaming.se