

Net Gaming Europe AB (publ) – Bokslutskommuniké 2019

Stabiliserad resultatnivå efter utmanande år

Fjärde kvartalet 2019

- Intäkterna uppgick till 3 285 kEUR (4 712).
- EBITDA uppgick till 1 915 kEUR (3 254).
- Resultat efter skatt uppgick till 610 kEUR (1 525).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,008 EUR (0,020).
- New Depositing Customers (NDC) minskade med -18%.
- Kassaflöde för den löpande verksamheten uppgick till 1 765 kEUR (3 738 kEUR).

Helåret 2019

- Intäkterna uppgick till 14 302 kEUR (18 556).
- EBITDA uppgick till 8 359 kEUR (12 499).
- Resultat efter skatt uppgick till 4 934 kEUR (7 791).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,065 EUR (0,107).
- New Depositing Customers (NDC) minskade med -19%.
- Kassaflöde för den löpande verksamheten uppgick till 8 157 kEUR (12 286 kEUR).

Väsentliga händelser under kvartalet

- Nylansering av Casino-sektion på Pokerlistings.com för vidare expansion i Nordamerika.
- Lansering av CasinoGuideNJ.com, en nischad jämförelsesajt inom casino med fokus på New Jersey.
- Bolaget har under fjärde kvartalet fortsatt genomföra kostnadseffektiviseringar i organisationen samt att se över roller som Brand Managers i syfte att skapa tydligare styrning, fokus samt resultatansvar till varje enskild sajt.
- Bolaget har återköpt obligationer till nominellt belopp om 67 mSEK för att optimera bolagets kapitalstruktur.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- 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. Med dessa satsningar så skapas goda förutsättningar på den amerikanska marknaden.

Nyckeltal

kEUR	Okt-Dec			Jan-Dec		
	2019	2018	Y/Y%	2019	2018	Y/Y%
Nettoomsättning	3 285	4 712	-30%	14 302	18 556	-23%
Organisk utveckling, %	-31%	14%	-45 p.e	-25%	12%	-37 p.e
EBITDA	1 915	3 254	-41%	8 359	12 499	-33%
EBITDA-marginal, %	58%	69%	-11 p.e	58%	67%	-9 p.e
Resultat efter skatt	610	1 525	-60%	4 934	7 791	-37%
Resultat per aktie (efter utspädning)	0,008	0,020	-60%	0,065	0,107	-39%
Net Debt / EBITDA (rullande 12 mån)	2,8	2,1	-	2,8	2,1	-
Tillväxt New Depositing Customers, %	-17%	+13%	-30 p.e	-19%	+23%	-42 p.e

p.e = procentenheter samt ET = ej tillämpligt

Q4 2019



-31%

**Organisk
omsättningstillväxt**



-41%

EBITDA-utveckling



-60%

**Resultattillväxt
per aktie**

VD-ord: USA-lanseringar och fortsatt Betting-tillväxt



2019 avslutades med att vi i det fjärde kvartalet stabiliserade vår EBITDA trots lägre intäkter sekventiellt. Kvartalets omsättning minskade till 3 285 kEUR och EBITDA uppgick till 1 915 kEUR, vilket innebar en sekventiell förbättring. Löpande kassaflödet var starkt med 1 765 kEUR och en cash conversion om 83%. Positivt är också att NDC-utvecklingen har fortsatt att stabiliseras det senaste halvåret, vilket är viktigt inför framtiden då vi under 2019 ökat andelen revenue share-intäkter (intäktsdelning), som vi vill kapitalisera vidare på framgent.

Vi har under det fjärde kvartalet tagit ett strategiskt beslut att satsa på färre men starkare produkter och som ett resultat av det har vi tillsatt ett antal "Brand Managers" i syfte att skapa tydligare styrning, fokus samt resultatansvar till varje enskild sajt. Detta initiativ är i ett tidigt skede, men vi ser redan resultat och att flera sajter är på väg åt rätt håll, med ökad trafik och konverteringsgrad.

Revenue share 64%

Den kraftiga omställningen av affärsmodellen till ökad andel revenue share har påverkat våra intäkter negativt under 2019. Huvudsyftet med omställningen av affärsmodell är att bygga en stabilare intäktsbas med större andel återkommande intäkter. Vi har nu under fjärde kvartalet nått en revenue share-nivå om 64% av intäkterna som vi känner är en relativt balanserad och uthållig nivå. Vi ser nu att största delen av denna omställning är genomförd. 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.

Fortsatt tillväxt inom Betting

Under 2019 har vi tagit första rejäla steget in i vår nya vertikal – Betting. Vår betting-vertikal fortsatte att utvecklas positivt även under det fjärde kvartalet och andelen intäkter från betting uppgick till 11%. Globalt svarar betting för ca 50% av iGaming-marknaden, så för oss är det ett givet tillväxtspår att vidareutveckla. Vi ser goda möjligheter att fortsätta driva tillväxt genom både befintliga och nya produkter inom segmentet.

Pokerlistings.com expanderar till casino

För att kapitalisera ytterligare på den stora potential vi ser för Pokerlistings.com, så lanserade vi en ny casino-sektion under detta varumärke i det fjärde kvartalet. Den har lanserats på bolagets egenutvecklade tekniska plattform och under det första kvartalet 2020 väntas också en betting-sektion lanseras 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 Pokerlistings som en viktig tillväxt drivare i USA.

Förbättrad kapitalstruktur inför refinansiering

Under det fjärde kvartalet 2019 genomförde vi återköp av vår obligation till ett nominellt belopp om 67 MSEK. Dessa återköp, som minskar vår bruttoskuldsättning och sänker våra räntekostnader, är ett initiativ inför kommande refinansiering av vårt utestående obligationslån med förfall i september 2020. Tack vare stark kassagenerering ökar vi vår kassaposition varje månad, vilket är viktigt inför denna refinansieringsprocess. Styrelsen har utsett finansiell samt legal rådgivare att utvärdera olika refinansieringsalternativ och processen har påbörjats.

2019 – ett utmanande år

2019 har varit otroligt utmanande och präglats av regleringseffekter på den europeiska marknaden. Jag är på intet sätt tillfreds med vår resultatutveckling, men är fast besluten om att återgå till tillväxt i alla delar av verksamheten under 2020. Jag bedömer att vår EBITDA-nivå bottnade under 2019 och att den kommer att öka under det kommande året. Vi har under året genomgått en viktig omställning genom lanseringen av vår nya tekniska plattform samt att vi nu har fått på plats en kompetent och mer framåtlutad organisation. Jag ser fram emot att under 2020 kunna tillvarata alla de intressanta tillväxtmöjligheter vi identifierat.

Marcus Teilman, VD och koncernchef

Koncernens utveckling

KVARTALET OKT-DEC 2019

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet minskade till 3 285 kEUR (4 712 kEUR) till följd av en negativ organisk tillväxt om 31%. Under 2019 togs beslutet att avbryta marknadsföring via så kallad "paid media", vilket påverkar jämförelsetalen även under det fjärde kvartalet 2019.

Intäktsnivån för det fjärde kvartalet 2019 påverkas negativt av den lokala regleringsvågen i Europa samt en fortsatt övergång från CPA till revenue share som nu uppgår till 64% (35%) av de totala intäkterna. Övergången till ökad andel revenue share påverkar intäkterna negativt på kort sikt, men stärker vår tillväxt och stabilitet över tid.

Utvecklingen för New Depositing Customers (NDC) följer intäktsutvecklingen och minskade med 17% jämfört med motsvarande period föregående år.

Vi har sedan föregående år sett att vår position med starka domäner på den nordamerikanska marknaden ger resultat i takt med att fler stater avregleras. Under fjärde kvartalet minskade intäkterna till följd av en allt hårdare konkurrens samtidigt som intäkterna i Europa har tilltagit genom tillväxten inom betting. Den nordamerikanska marknaden förblir dock attraktiv för oss i och med den pågående regleringsvågen som över tid förväntas skapa en av världens största marknader. Flera åtgärder har initierats för att stärka vår position, bland annat nylanserade Pokerlistings.com nyligen med en separat casinosektion.

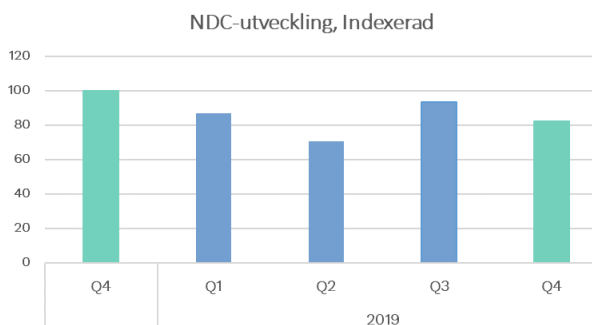
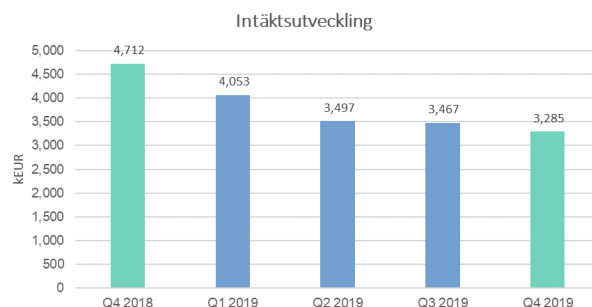
Vi ser en fortsatt tillväxt inom vår bettingvertikal, vilket bidrar positivt till vår intäktsdiversifiering under kvartalet. Tillväxten är både driven av de initiativ vi lanserat, men även genom förädling av förvärvade domäner via MaxFreeBets i juli 2019.

Kostnader

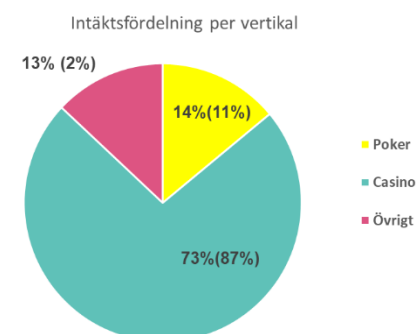
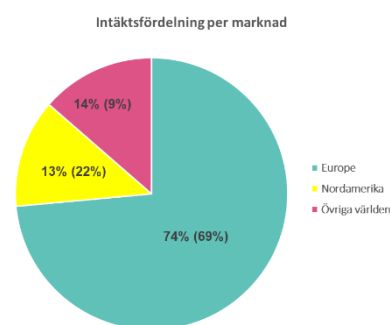
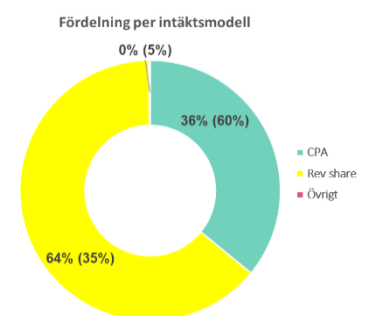
Rörelsens kostnader har ökat något under det fjärde kvartalet 2019 jämfört med föregående år, men minskar sekventiellt från det tredje kvartalet 2019.

Personalkostnaderna har ökat till 805 kEUR (740) i fjärde kvartalet primärt drivet av uppbyggnad av organisationen och rekryteringar av nyckelpersoner som stärker våra tillväxtförsättningar.

Övriga externa kostnader ökade i fjärde kvartalet 2019 jämfört med föregående år, primärt drivet av ökade konsultkostnader relaterade till utveckling av sajter i Nordamerika och Europa.



Grafen visar ett index över NDC-utvecklingen över tid. NDC står för "New Depositing Customer" och motsvarar en ny deponerande kund som Net Gaming refererat till någon av sina kunder. Graferna ovan visar ej absoluta tal utan visar procentuell utveckling från index 100 i det fjärde kvartalet 2018.



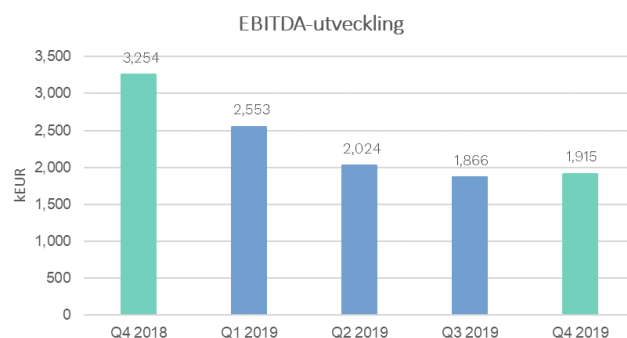
Vi har starkt fokus på fortsatt kostnadskontroll för att driva verksamheten med en hög marginal.

Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) minskade med 41% till 1 915 kEUR (3 254 kEUR). EBITDA-marginalen har minskat till 58% jämfört med 69% under fjärde kvartalet 2018, primärt hänförligt till minskade intäkter.

Net Gamings finansnetto i det fjärde kvartalet 2019 uppgick till -1 061 kEUR jämfört med -1 447 kEUR motsvarande period föregående år. Finansnettot i fjärde kvartalet 2018 påverkades negativt av en reservering avseende en eventuell kreditförlust om - 660 kEUR. Finansnettot i fjärde kvartalet 2019 påverkas i sin tur negativt av valutakurseffekter om - 672 kEUR relaterade till lånefinansieringen, vilken är upptagen i SEK. Som ett resultat av att bolaget haft en stark kassaposition har man återköpt obligationer om ett nominellt värde motsvarande 67 mSEK under det fjärde kvartalet 2019. Under kvartalet har finansiella intäkter genererats om 306 kEUR relaterade till de obligationer som har återköpts under 2019.

Vinsten efter skatt minskade till 610 kEUR (1 525) och periodens resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,008 EUR (0,020).



HELÅRET 2019

Nettoomsättning

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.

Kostnader

Kostnaderna 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

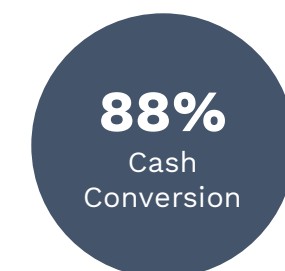
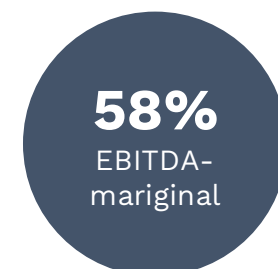
Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) minskade med 33 procent till 8 359 kEUR (12 499 kEUR). EBITDA-marginalen minskade till 58 procent (67 procent) vilket är en effekt av minskade intäkter samtidigt som kostnadsbasen ökat något primärt inom personalkostnader.

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

Bolagets starka kassagenerering har medfört att bolaget under året återköpt egna obligationer om ett nominellt värde om 67 mSEK 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 (7 791 kEUR) och resultatet per aktie efter utspädning minskade till 0.065 EUR (0.107 EUR)



Finansiell ställning

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det fjärde kvartalet uppgick till 1 765 kEUR jämfört med 3 738 kEUR för det fjärde kvartalet 2018. Kassaflödet från den löpande verksamheten under helåret 2019 uppgick till 8 157 kEUR (12 286 kEUR).

Rörelsekapitalutvecklingen har varit negativ jämfört med fjärde kvartalet 2018 primärt relaterat till något lägre nivå av kundinbetalningar, vilket är en timingeffekt vid månads slutet i december 2019. Bolaget har fortsatt mycket låg nivå av kreditförluster.

Kassaflödet från investeringsverksamheten som, bortsett från förvärvsaktiviteter, är begränsad då bolagets affärsmodell inte är kapitalintensiv, uppgick till -185 kEUR jämfört med -374 kEUR fjärde kvartalet 2018 exklusive spelverksamheten. Investeringar (förvärv av immateriella tillgångar) under det fjärde kvartalet 2019 var huvudsakligen hänförliga till utveckling av sajter inför expansion på den Amerikanska samt Europeiska marknaden. Kassaflödet från investeringsverksamheten för 2019 belastades i det tredje kvartalet 2019 av köpeskilling om 1 626 kEUR avseende förvärvet av domäner i MaxFreeBets. Kassaflödet från investeringsverksamheten för helåret 2019 uppgick till -2 193 kEUR jämfört med -8 628 kEUR under 2018, exklusive spelverksamheten. Investeringarna under 2018 var primärt hänförliga till reglering av tilläggsköpeskilling från HLM-förvärvet 2016 samt förvärvet av Webwiser i maj 2018.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -6 562 kEUR (-683 kEUR) i det fjärde kvartalet och bestod primärt av erlagd ränta för obligationslånet samt likvid om -5 959 kEUR relaterad till återköp av bolagets egna obligationer. Kassaflödet från finansieringsverksamheten för helåret 2019 uppgick till -8 694 kEUR (-2 924 kEUR) och ökningen mellan åren är driven av återköp av egna obligationer. Kassaflödet från finansieringsverksamheten har påverkats av övergången till IFRS 16 då amortering av leasingsskuld 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 det fjärde kvartalet 2018. Net Gaming's nuvarande bruttoskuld 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. Utestående obligationslån förfaller till betalning i september 2020 och redovisas därmed som kortfristig skuld i balansräkningen per december 2019. Diskussioner avseende refinansiering är pågående och en ny finansiering behöver vara på plats under innevarande år för att driva verksamheten vidare. Omräkningseffekten för obligationslånet från SEK till EUR för fjärde kvartalets slut uppgick till -672 kEUR, vilket har påverkat finansnettot negativt. Omräkningseffekten för obligationslånet från SEK till EUR för helåret uppgick till 734 kEUR, vilket har påverkat finansnettot positivt. Bolagets likvida medel vid utgången av det fjärde kvartalet 2019 uppgick till 6 771 kEUR (10 094 kEUR).

Soliditeten uppgick till 45 procent (36 procent) per den 31 december 2019 och det egna kapitalet uppgick till 26 062 kEUR (21 120 kEUR). Bolaget utför kvartalsvis nedskrivningsprövning för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill. Nedskrivningsprövning per december 2019 visar inget behov av nedskrivning av bolagets goodwill.

Finansiella mål

Styrelsen för Net Gaming har fastställt följande finansiella mål:

Resultattillväxt per aktie

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

Organisk omsättningstillväxt

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

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

Net Gaming kommer under de kommande tre åren prioritera tillväxt genom organiska tillväxtinitiativ och optimering av kapitalstrukturen framför utdelning.

Sammanfattning utfall av finansiella mål

I tabellen nedan redovisas utfallet för de uppsatta finansiella målen.

Tidsperiod	Resultattillväxt per aktie		Organisk omsättningstillväxt		Kapitalstruktur
Okt-dec 2019	-60%	✗	-31%	✗	2,8 ✗
Jan-dec 2019	-39%	✗	-25%	✗	2,8 ✗

✗ = Ej uppfyllt

Övrig information

Aktien

Den 30 juni 2018 noterades Net Gaming Europe (publ) på Nasdaq First North Premier Growth Market, Stockholm (NETG).

Aktiekapital

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. Per den 31 december 2019 uppgick antalet aktieägare till 1 146.

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

Aktieägarstruktur

Totala antalet aktier i Bolaget uppgick per den 31/12 2019 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%

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 företagsobligations-listan vid Nasdaq Stockholm. Under 2019 har moderbolaget erhållit utdelning från dotterbolag uppgående till 7,8 MEUR (1,5 mEUR).

Relevanta risker och osäkerhetsfaktorer

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

Framtidsutsikter

Net Gaming lämnar ingen prognos.

Säsongsvariationer

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

Kompletterande information

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

Denna bokslutskommuniké har inte granskats eller reviderats av bolagets revisorer.

Stockholm den 20 februari 2020

STYRELSEN

Henrik Kvick
Ordförande

Jonas Bertilsson
Styrelseledamot

Peter Åström
Styrelseledamot

Fredrik Rūden
Styrelseledamot

Marcus Teilman
Styrelseledamot & VD

För närmare information, vänligen kontakta:

Marcus Teilman, VD och koncernchef
Mobil: +46 708 175 777
E-post: marcus.teilman@netgaming.se

Gustav Vadenbring, CFO
Mobil: +356 9967 6001
E-post: gustav.vadenbring@netgaming.se

Kommande rapportdatum

Delårsrapport januari-mars 2020: 20 maj 2020
Delårsrapport april-juni 2020: 13 augusti 2020
Delårsrapport juli-sep 2020: 12 november 2020
Årsstämma 2020: 20 maj 2020
Publicering av årsredovisning 2019: Vecka 16 2020

Presentation för investerare, analytiker och media

En direktsänd telefonkonferens kommer att hållas den 20 februari 2020 kl. 10:00 svensk tid. VD Marcus Teilman och CFO Gustav Vadenbring kommer att presentera rapporten på engelska. För att följa presentationen, se <https://tv.streamfabriken.com/net-gaming-europe-q4-2019>

För att ringa in och delta i konferensen, ring:
Sverige: +46850558351
Storbritannien: +443333009262
USA: +18446251570

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

Denna information är sådan som Net Gaming Europe AB (publ) ska offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 20 februari 2020 kl. 08.00 CET.

Koncernens rapport över totalresultatet

	2019-10-01 2019-12-31	2018-10-01 2018-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
<i>Belopp i kEUR</i>				
Nettoomsättning <i>not 2,3</i>	3 285	4 712	14 302	18 556
Summa intäkter	3 285	4 712	14 302	18 556
Aktiverat arbete för egen räkning	146	-	565	-
Övriga externa kostnader	-688	-665	-2 864	-3 081
Personalkostnader	-805	-740	-3 719	-3 155
Övriga rörelseintäkter	-5	1	122	302
Övriga rörelsekostnader	-19	-54	-49	-122
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 915	3 254	8 359	12 500
Avskrivningar	-152	-135	-727	-343
Rörelseresultat (EBIT)	1 763	3 119	7 632	12 157
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande poster	306	2	306	2
Räntekostnader och liknande poster	-764	-769	-2 999	-3 391
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-	-660	-331	-660
Övriga finansiella poster	-602	-20	708	265
Resultat från finansiella poster	-1 060	-1 447	-2 317	-3 784
Resultat före skatt	702	1 673	5 315	8 373
Skatt på årets resultat	-92	-147	-380	-581
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	610	1 525	4 934	7 792
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-	17	-	-150
Periodens resultat	610	1 542	4 934	7 642
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet (EUR)	0,008	0,020	0,065	0,107
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet efter utspädning (EUR)	0,008	0,020	0,065	0,107
Resultat per aktie (EUR)	0,008	0,020	0,065	0,105
Resultat per aktie efter utspädning (EUR)	0,008	0,020	0,065	0,105
Övrigt totalresultat, intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital				
Poster som kan omklassificeras till periodens/ årets resultat				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-15	-54	13	1 296
Övrigt totalresultat för året	-15	-54	13	1 296
Summa totalresultat för perioden	595	1 488	4 947	8 938

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i kEUR	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	42 856	42 856
Övriga immateriella	5 005	2 683
Nyttjanderätter	366	-
Materiella anläggningstillgångar	193	224
Övriga långfristiga fordringar	116	457
Uppskjutna skattefordringar	156	536
Summa anläggningstillgångar	48 692	46 756
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	1 559	1 873
Övriga fordringar	750	183
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	167	135
Likvida medel	6 771	10 094
Summa omsättningstillgångar	9 247	12 285
Summa Tillgångar	57 939	59 041
Eget Kapital och Skulder		
Eget Kapital – not 4	26 062	21 120
Långfristiga skulder och avsättningar		
Övriga långfristiga skulder	-	35 877
Leasingskulder	213	-
Summa långfristiga skulder och avsättningar	213	35 877
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	266	760
Skulder till moderbolag	356	347
Obligationslån	29 276	-
Leasingskulder	152	-
Övriga skulder	1 156	396
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	458	541
Summa kortfristiga skulder	31 664	2 044
Summa Eget Kapital och Skulder	57 939	59 041

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

<i>Belopp i kEUR</i>	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Övrigt tillskjutet kapital</i>	<i>Reserver</i>	<i>Balanserat resultat inkl. årets</i>	<i>Summa eget Kapital</i>
Ingående eget kapital 2018-01-01	1 773	8 726	1 113	-3 688	7 924
Kvittningsemission mars 2018	25	935	-	-	960
Konvertering till aktier mars 2018	67	1 098	-	-	1 165
Konvertering till aktier juni 2018	42	678	-	-	720
Konvertering till aktier juli 2018	79	1 281	-	-	1 360
Erhållna optionslikvider	-	42	-	-	42
Emissionskostnader	-	-1	-	-	-1
Aktierelaterade ersättningar	-	12	-	-	12
Valutakursförändringar i eget kapital	-73	-347	279	141	-
Periodens totalresultat	-	-	1 296	7 642	8 937
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	-	15	-	-	15
Erhållna optionslikvider	-	17	-	-	17
Återbetalning av erhållna optionslikvider	-	-42	-	-	-42
Periodens totalresultat	-	-	27	4 324	4 351
Utgående eget kapital 2019-09-30	1 913	12 414	2 715	8 418	25 461
Ingående eget kapital 2019-10-01	1 913	12 414	2 715	8 418	25 461
Aktierelaterade ersättningar	-	6	-	-	6
Periodens totalresultat	-	-	-15	610	595
Utgående eget kapital 2019-12-31	1 913	12 420	2 700	9 029	26 062

Koncernens rapport över kassaflöden

	2019-10-01 2019-12-31	2018-10-01 2018-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
<i>Belopp i kEUR</i>				
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	702	1 689	5 315	8 223
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster som inte ingår i den löpande verksamheten				
- Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	152	145	727	381
- Valutakursdifferenser på finansiella fordringar i skulder	602	11	-708	-176
- Kostnader för aktierelaterade program	7	-10	21	12
- Resultat från försäljning av övriga tillgångar	6	-1	-99	-302
- Återföring av nedskrivning av fin. tillgångar	-	-139	-	-139
- Nedskrivning av finansiella tillgångar	-	664	331	664
Räntekostnader och liknande poster enligt resultaträkningen	764	769	2 999	3 391
Ränteintäkter och liknande poster enligt resultaträkningen	-306	-2	-306	-2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-156	175	271	80
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-6	-13	-394	-928
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 765	3 288	8 157	11 205
- Varav från den avvecklade verksamheten	-	-450	-	-1 081
Investeringsverksamheten				
Förvärv av andelar i dotterbolag	-	-	-	-5 511
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-158	-49	-204
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-223	-217	-2 502	-3 259
Försäljning av övriga tillgångar	38	1	358	302
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-185	-374	-2 193	-8 672
- Varav från den avvecklade verksamheten	-	-10	-	-44
Finansieringsverksamheten				
Erhållna och återbetalda optionslikvider	-	-	-23	42
Emissionskostnader	-	-	-	-1
Återköp av obligationslån	-5 959	-	-5 959	-
Erlagd ränta	-603	-685	-2 583	-2 967
Erhållen ränta	-	2	-	2
Amortering av leasingskuld	-	-	-129	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 562	-683	-8 694	-2 924
- Varav från den avvecklade verksamheten	-	-	-	-
Periodens kassaflöde	-4 982	2 231	-2 730	-391
Likvida medel vid periodens början	11 707	8 848	10 094	11 687
Kursdifferenser i likvida medel	85	6	-30	-211
Omklassificering från likvida medel till övriga kortfristiga finansiella tillgångar	-39	-991	-563	-991
Likvida medel vid periodens slut	6 771	10 094	6 771	10 094

Resultaträkning – moderföretaget

Belopp i kEUR	2019-10-01	2018-10-01	2019-01-01	2018-01-01
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Nettoomsättning	387	67	532	256
Summa intäkter	387	67	532	256
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-136	-146	-445	-538
Personalkostnader	-143	-57	-417	-198
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-1
Övriga rörelseintäkter	1	-	4	-
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	109	-136	-326	-481
Avskrivningar	-	-	-11	-
Rörelseresultat	109	-136	-337	-481
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	2 100	-2 264	7 800	-1 265
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	343	62	376	335
Räntekostnader och liknande resultatposter	-759	-769	-2 976	-3 391
Övriga finansiella poster	-595	-22	718	193
Resultat efter finansiella poster	1 198	-3 129	5 581	-4 609
Skatt på årets resultat	-	-	-	25
Årets resultat	1 198	-3 129	5 581	-4 584

Balansräkning – moderföretaget

Belopp i kEUR	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Summa anläggningstillgångar	31 581	32 786
Summa omsättningstillgångar	6 640	5 903
Summa Tillgångar	38 221	38 689
Eget Kapital och Skulder		
Eget kapital	7 726	2 149
Summa långfristiga skulder	-	35 877
Summa kortfristiga skulder	30 495	663
Summa Eget Kapital och Skulder	38 221	38 689

Noter till koncernens delårsrapport

1. Redovisningsprinciper

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

Verkligt värde för finansiella instrument

När verkligt värde för en tillgång eller skuld ska fastställas, använder koncernen observerbara data i så stor utsträckning som möjligt i enlighet med IFRS13. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värde-hierarki baserat på indata som används i värderingstekniken enligt följande. För detaljerad information se årsredovisning 2018 sidan 44.

Följande poster redovisas till upplupet anskaffningsvärde där redovisat värde utgör en rimlig approximation på verkligt värde givet den korta löptiden: kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder. Utöver detta har bolaget ett obligationslån värderat till upplupet anskaffningsvärde uppgående till 308 MSEK som med balansdagens kurs är värderat till 29 276 kEUR 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 eller nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper

Förändrad bedömning avseende nyttjandeperiod på domännamn

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

Detta redovisas som en ändrad bedömning och uppskattning där effekten redovisas framåtriktad och påverkar således inte historiskt rapporterade siffror. Redovisat värde för domänrättigheter uppgick till 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 lämpligt har jämförelseperioder omräknats för att avspegla att spelverksamheten inte ingår i kvarvarande verksamhet.

Ändrad segmentsrapportering

Segmentinformation presenteras utifrån företagsledningens perspektiv och rörelsesegment identifieras utifrån den interna rapporteringen till koncernens högste verkställande beslutsfattare. Det före detta rörelsesegmentet spelverksamheten klassificeras som avvecklad verksamhet per den 31 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.

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 introducerar en "right of use model" och innebär för leasetagaren att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen, klassificering i operationella och finansiella leasingavtal ska därför inte göras. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är 12 månader eller kortare samt leasingavtal som uppgår till mindre värden. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången och räntekostnader på skulden. Från och med 1 januari 2019 tillämpar Net Gaming IFRS 16 Leasing. Net Gaming har gjort en genomgång av samtliga leasing- och hyreskontrakt. Net Gaming har valt den förenklade övergångsmetoden som innebär att på första tillämningsdagen sätts nyttjanderätten till ett belopp som motsvarar leasingskulden. Leasingskulden uppgår till 238 kEUR och nyttjanderättstillgången till 238 kEUR på första tillämningsdagen (efter justeringar för förutbetalda och upplupna leasingavgifter) och de mest väsentliga leasingavtalen är kontorshyresavtal. Under det andra kvartalet 2019 har hyreskontrakt förlängts vilket medfört att leasingskuld och nyttjanderättstillgång har ökat i värde. Net Gamings bedömning är att den ränta som Net Gaming skulle ha fått betala för ett lån under samma period med samma säkerhet på det belopp som skulle krävas för att köpa en liknande tillgång i en liknande ekonomisk omgivning skulle uppgå till 5 procent för de underliggande tillgångarna, därmed har den marginella inlåningsräntan satts till 5 procent.

Den 31 december uppgick koncernens leasingtillgångar till 366 kEUR vilket redovisas i posten nyttjanderättstillgångar och skulderna uppgick till 213 kEUR i långfristiga skulder och 152 kEUR i kortfristiga skulder. För perioden oktober-december 2019 har en räntekostnad på 6 kEUR och en avskrivning på 39 kEUR redovisats. För perioden januari-december 2019 har en räntekostnad på 24 kEUR och en avskrivning på 156 kEUR redovisats. I kassaflödet har amortering av leasingskulden om 129 kEUR för helåret redovisats i finansieringsverksamheten. Leasingskulden om 45 kEUR för det fjärde kvartalet 2019 har reglerats i början av januari 2020 vilket är en timingeffekt.

Koncernen som leasetagare

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

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

Leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av de leasingavgifter som inte erlagts vid inledningsdatumet, diskonterade med användning av leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte lätt kan fastställas, använder koncernen den marginella låneräntan. Den marginella låneräntan är den räntesats som en leasetagare skulle behöva betala för en finansiering genom lån under en motsvarande period, och med motsvarande säkerhet, för

nyttjanderätten av en tillgång i en liknande ekonomisk miljö. Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller pris inkluderas inte i värderingen av leasingkulden och nyttjanderätten. Sådana leasingavgifter redovisas som en kostnad i den period då de uppkommer och inkluderas på raden administrativa kostnader i koncernens resultaträkning.

Leasingavgifter som inkluderas i värderingen av leasingkulden omfattar:

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

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

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

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

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

2. Organisk omsättningstillväxt

Net Gamings långsiktiga mål är en **organisk omsättningstillväxt i intervallet 15 till 25%**.

Net Gaming kommer kontinuerligt investera i kärnverksamheten samt nya interna tillväxtsatsningar för att säkerställa uthålligt god organisk tillväxt. Tiden när tillväxtsatsningar bär frukt kommer variera och därför kommer den organiska tillväxten fluktuera över tid. Net Gamings definition av organisk tillväxt baseras på Nettoomsättning jämfört med föregående period exkluderat förvärv (senaste 12 månaderna) och avyttringar samt valutakursrörelser.

Organisk omsättningstillväxt – brygga kvartal 4 2019

Belopp i kEUR	2019-10-01	2019-10-01	2018-10-01	Avvikelse
	2019-12-31 Tillväxt %	2019-12-31 Absoluta tal	2018-12-31 Absoluta tal	
Total tillväxt i EUR	-30,3%	3 285	4 712	-1 427
Justering förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	-0,1%	-10	-9	-1
Total tillväxt i EUR exkl. förvärv samt nedlagd verksamhet	-30,4%	3 275	4 703	-1 428
Justering för konstant valuta	-0,4%	-	32	-32
Total organisk omsättningstillväxt	-30,8%	3 275	4 735	-1 460

Organisk omsättningstillväxt – bryggä kvartal 4 2018

Belopp i kEUR	2018-10-01	2018-10-01	2017-10-01	Avvikelse
	2018-12-31 Tillväxt %	2018-12-31 Absoluta tal	2017-12-31 Absoluta tal	
Total tillväxt i EUR	6,6%	4 712	4 419	293
Justering förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	6,0%	-9	-410	401
Total tillväxt i EUR exkl. förvärv samt nedlagd verksamhet	12,6%	4 703	4 009	694
Justering för konstant valuta	1,0%	32	-36	68
Total organisk omsättningstillväxt	13,6%	4 735	3 973	762

3. Intäkter

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

Belopp i kEUR	2019-10-01	2018-10-01	2019-01-01	2018-01-01
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Intäktsfördelning per vertikal				
Casino	2 408	4 079	11 433	15 868
Poker	468	516	1 936	2 147
Övriga vertikaler	409	117	933	541
Summa intäkter	3 285	4 712	14 302	18 556

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

4. Förvärv

I juli 2019 förvärvade Net Gaming maxfreebets.co.uk, som tillsammans med bettingonline.co.uk kommer att bli koncernens flaggskepp inom betting på den reglerade brittiska spelmarknaden.

Net Gaming betalade 1,6 MEUR vid tillträdet. Ytterligare maximalt 0,6 MEUR i en tilläggsköpeskilling kan tillkomma, baserat på prestation under de kommande 12 månaderna. Vid utfall av full tilläggsköpeskilling motsvarar detta en EBITDA-multipel om ca 3,4. Den initiala köpeskillingen betalades kontant med befintlig kassa och tillträde skedde per den 1 juli 2019.

Förvärvet är ett tillgångsförvärv i enlighet med IAS38 där Net Gaming förvärvat tillgångar i form av domäner/websidor samt affiliatekontrakt. Avskrivningstiderna för de förvärvade tillgångarna uppgår till; Domäner samt Goodwill (obestämmd livslängd skrivs ej av), Websidor (3 år) samt affiliatekontrakt (5 år).

5. Aktierelaterade ersättningar

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

Teckningsoptionerna värderades till 0,73 kr per option och gavs ut mot kontant betalning. Varje teckningsoption medför en rätt att teckna en aktie till en teckningskurs om 6,64 kr 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 6 324,62 EUR fördelat på 250 000 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 0,33 procent av aktiekapitalet och antal röster i bolaget.

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

Teckningspris: 6,64 kr vilket motsvarar 150% av den volymvägda aktiekursen i Net Gaming under period 24 maj – 10 juni 2019

Tilldelningsdatum: 10 juni 2018

Förfallodatum: 15 juli 2023

Aktiepris på tilldelningsdagen: 4,32 kr

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%

Under det tredje kvartalet 2019 har incitamentsprogram bestående av 250 000 personaloptioner till Gustav Vadenbring som CFO annullerats och personaloptionerna med ett anskaffningsvärde om 435 kSEK har återköpts. Ett nytt incitamentsprogram för ledningen planeras att lanseras under det första halvåret 2020.

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

Den sammanlagda redovisade kostnaden för fjärde kvartalet 2019 som uppkommit i samband med ovan aktierelaterade program, vilka regleras med egetkapitalinstrument, uppgår till 7 kEUR (-10 kEUR). Motsvarande kostnad för helåret 2019 uppgick till 21 kEUR (12 kEUR). Kostnaden omfattar även kostnad för sociala avgifter.

6. Närståendetransaktioner

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

7. Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

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

<i>Belopp i kEUR</i>	<i>Koncern</i>		<i>Moderföretaget</i>	
	<i>2019-12-31</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>	<i>2018-12-31</i>
Nettotillgångar / Aktier i dotterbolag som ställda säkerheter för obligationslån	49 956	51 361	31 581	31 586

Moderbolaget har som säkerhet för upplåning i samband med förvärvet av dotterbolaget HLM Malta Limited pantsatt samtliga aktier i det förvärvade dotterbolaget. Värdet av de pantsatta aktierna utgörs i moderbolaget av anskaffningsvärdet och i koncernen värdet av summa nettotillgångar som skulle försvinna ur koncernen om dotterbolagsaktierna togs i pant.

8. Händelser efter periodens utgång

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.

Nyckeltal och definitioner

Nyckeltal Koncernen

	2019-10-01	2018-10-01	2019-01-01	2018-01-01
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
EBITDA-marginal	58%	69%	58%	67%
Rörelsemarginal	54%	66%	53%	66%
Organisk tillväxt	-31%	14%	-25%	12%
Soliditet	45%	36%	45%	36%
Räntabilitet på eget kapital	2%	7%	21%	54%
Eget kapital per aktie, EUR	0,34	0,28	0,34	0,28
Antal registrerade aktier vid periodens utgång	75 604 487	75 604 487	75 604 487	75 604 487
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	75 604 487	75 604 487	75 604 487	72 476 411
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	75 604 487	75 604 487	75 604 487	72 476 411
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet (efter utspädning)	0,008	0,020	0,065	0,107
Börskurs per aktie vid periodens utgång (SEK)	4,01	9,78	4,01	9,78
Vinsttillväxt per aktie (%)	-60%	E/T	-39%	E/T

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
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.
Vinsttillväxt per aktie	Procentuell ökning i resultat per aktie (efter utspädning) mellan perioder
NDC	Antalet nya kunder som gjort sin första insättning hos en operatör inom iGaming (poker, casino, bingo, sportsbetting). NDC 's för finansvertikalen inkluderas ej.
CPA	Cost Per Acquisition - Intäkter från så kallad "up front"-betalning för varje individuell betalande spelare som Net Gaming förmedlar till sina partners (oftast speloperatören)
Revenue share	Intäkter som genereras via så kallad "Revenue share", vilket innebär att Net Gaming och speloperatören delar på det spelöverskott som en spelare genererar hos speloperatören