

Net Gaming Europe AB (publ) – Delårsrapport kvartal 1 2020

Stabilt första kvartal och refinansiering genomförd

Första kvartalet 2020

- Intäkterna uppgick till 3 191 kEUR (4 053).
- EBITDA uppgick till 1 742 kEUR (2 553).
- Resultat efter skatt uppgick till 2 759 kEUR (1 941).
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,036 EUR (0,026).
- New Depositing Customers (NDC) minskade med -16% (-15%).
- Kassaflöde för den löpande verksamheten uppgick till 1 625 kEUR (2 835 kEUR).

Väsentliga händelser under kvartalet

- Styrelsen utsåg 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 samt styrelseledamot
- Net Gaming utförde ytterligare återköp av bolagets egna företagsobligationer över marknaden, motsvarande ett nominellt belopp om 55 mkr. Inkluderande tidigare kommunicerade återköp om 67 mkr, har Net Gaming återköpt obligationer för 122 mkr
- Net Gaming gav en uppdatering kring resultatet för Q1 2020 samt påverkan från COVID-19 och beslutade att senarelägga årsstämman samt publiceringen av årsredovisningen

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Net Gaming ansökte i april om godkännande från obligationsinnehavarna gällande vissa ändringar i villkoren för bolagets utestående seniora och säkerställda obligationslån
- I maj kommunicerades att man erhållit en kvalificerad majoritet som röstat för de föreslagna villkorsändringarna av obligationsvillkoren för det utestående seniora och säkerställda obligationslånet. Som del av villkorsändringen ingick bland annat en förlängning av löptiden till september 2022 samt en bibehållen ränta om 7,25%
- Ett betydande strategiskt genomlysning av bolagets verksamhet har gjorts av den nya VD'n, vilket redan skapat en mer tydlig operativ organisation med tydligare processer och ansvarsområden med fokus på färre produkter, samtidigt som bolaget anställt mer operativ kompetens för att driva framtida tillväxt
- Bolagets påverkan från COVID-19 efter periodens utgång har fortsatt vara i linje med den kommunikation som skedde per 31 mars 2020. Efterfrågan på casino- och pokertrafik visar en fortsatt positiv trend efter periodens utgång.
- Publicering av årsredovisningen 2019 gjordes den 30 april

Nyckeltal

kEUR	Jan-Mar			Jan-Dec		
	2020	2019	Y/Y%	2019	2018	Y/Y%
Nettoomsättning	3 191	4 053	-21%	14 302	18 556	-23%
Organisk utveckling, %	-22%	-12%	-10 p.e	-25%	12%	-37 p.e
EBITDA	1 742	2 553	-32%	8 358	12 500	-33%
EBITDA-marginal, %	55%	63%	-8 p.e	58%	67%	-9 p.e
Resultat efter skatt	2 759	1 941	+42%	4 933	7 792	-37%
Resultat per aktie (efter utspädning)	0,036	0,026	+40%	0,065	0,107	-39%
Net Debt / EBITDA (rullande 12 mån)	2,7	2,1	-	2,7	2,1	-
Tillväxt New Depositing Customers, %	-16%	-15%	-1 p.e	-19%	+23%	-42 p.e

p.e = procentenheter

Q1 2020



VD-ord: Join The Ride



Jag har under lång tid följt de flesta bolagen inom spel- och affiliatebranschen och det är alltid ett bolag som har kittlat mitt intresse vilket är Net Gaming, ett bolag med stor potential men där jag tycker mig ha sett att företaget inte har nått hela vägen fram. Nu har jag den stora förmånen att vara bolagets nytillträdde VD och kan tillsammans med mina medarbetare se till att vända bolagets utveckling. Tittar vi på det gångna kvartalet med 3,191 kEUR i intäkter och 1,742 kEUR i EBITDA ser vi att vi fortsatt marginell nedgång. Nu är vårt fokus att ta vara på bolagets potential i form av medarbetare, kunder, slutanvändare, brands och geografiska marknader framåt i hög fart.

Jag har följt utvecklingen av Net Gaming nära de senaste åren och noterat hur man på sistone tappat sin tillväxt. Jag har historiskt lockats av utmaningar där man kan göra skillnad, varför det känns spännande och motiverande att nu ta över som VD för Net Gaming.

Under min första tid som VD har jag träffat i princip samtliga medarbetare i privata samtal för att få full insikt i bolaget och min tidigare analys har bekräftats. Bolaget är fullt av outnyttjad talang där organisation och arbetsflödena inte varit optimalt utformade och till viss del haft fel fokus. Det positiva i detta är att vi som team tillsammans relativt snabbt identifierat de "låg hängande frukterna" och förändringsarbetet pågår nu i högt tempo. Planen framåt är tydlig och jag är övertygad om att vi har en ljus framtid. Nu gäller det att ha fokus på operationell effektivitet samtidigt som vi bygger en stark organisation för framtiden.

Första kvartalet en dynamisk tid

Efter mitt tillträde i slutet av februari har det minst sagt varit en dynamisk tid, och att efter 3 veckor som ny VD på ett bolag behöva börja driva arbetet på distans, i samband med COVID-19 situationen i världen, har varit en ny utmaning för mig men även för hela bolaget. Det är med stolthet jag kan säga att vi lyckades ställa om en hel verksamhet till distansarbete över en natt och alla har verkligen bevisat att inget ska stoppa oss och det förändringsarbete som har initierats. Jag är imponerad av hela teamets hängivenhet, att både ta hand om varandra och stötta varandra, samt det ansvar man tar för att utföra sitt jobb och mer därtill.

Om vi lämnar första kvartalet och tittar framåt, vilket är det som är intressant och där fokus ska ligga. Det ligger först och främst ett större och mycket spännande förändringsarbete framför oss för att driva tillväxt samt lönsamhet. Det känns som att hela bolaget är med på detta samt förstår vikten av att förändra sättet att tänka och arbeta, där våra kunder och användare kommer först, vilket skapar vår affär. Net Gaming är, för att vara i denna bransch, ett "gammalt" bolag som håller på att hitta tillbaka till sin entreprenörsanda och snabbhet - viljan och förståelsen finns där!

Refinansiering på plats – ett styrkebesked

I april initierade vi ett röstningsförfarande för att ändra vissa villkor i vår utestående obligation, däribland att förlänga förfallodagen med två år till September 2022. Detta är nu klart, vilket är mycket glädjande samt ett styrkebesked av bolaget i rådande marknad. Säkerställandet av refinansieringen kommer vara bra för såväl aktie och obligationsägare samt ger oss arbetsro att fortsätta utveckla bolaget med fokus på lönsam organisk tillväxt och därigenom sänka skuldsättningsgraden samt bygga aktieägarvärde framgent.

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

Nu börjar vi skriva ett nytt viktigt kapitel i bolagets historia där vi som har förmånen att arbeta inom företaget gemensamt kommer bygga ett starkare, lönsammare och roligare företag, vilket kommer gynna alla såväl kunder, slutanvändare, leverantörer och inte minst dig som aktieägare.

Join The Ride

Robert Andersson, VD och koncernchef

Koncernens utveckling

KVARTALET JAN-MAR 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det första kvartalet minskade till 3 191 kEUR (4 053 kEUR), till följd av en negativ organisk tillväxt om -22%.

Intäktsnivån för det första kvartalet 2020 jämfört med 2019 påverkas fortsatt negativt av den lokala regleringsvågen i Europa samt en fortsatt övergång från CPA till revenue share som nu uppgår till 59% (40%) av de totala intäkterna. Övergången till ökad andel revenue share har stabiliserats runt 50-60% av bolagets intäkter och påverkar intäkterna negativt på kort sikt, men stärker vår tillväxt och stabilitet på lång sikt.

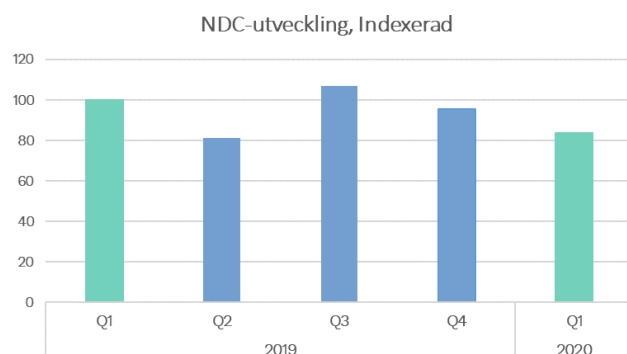
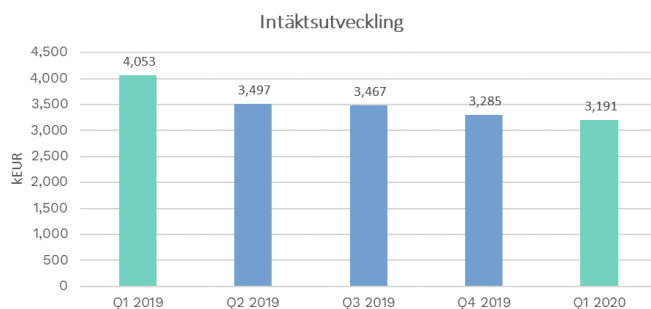
Utvecklingen för New Depositing Customers (NDC) följer intäktsutvecklingen och minskade med 16% jämfört med motsvarande period föregående år.

Under kvartalets andra hälft har vi sett ett tilltagande trafikflöde primärt inom Casino och Poker.

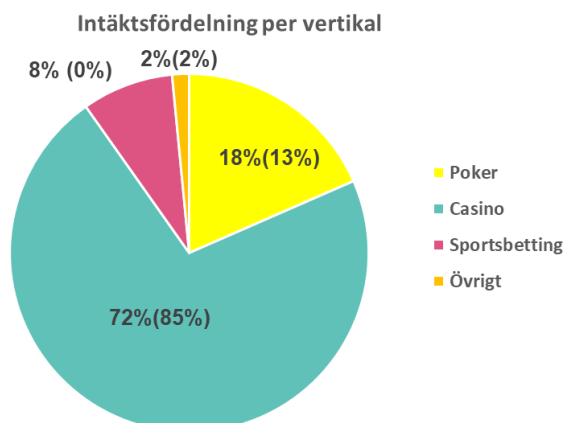
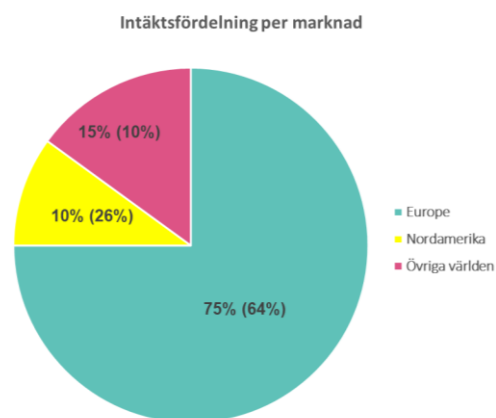
90% av Net Gamings intäkter genererades från vertikaler Casino och Poker under det första kvartalet 2020. De två vertikaler har utvecklats stabilt i mars, med ökande trafik och ingen negativ effekt kan ses efter utbrottet av COVID-19. Efterfrågan på casino- och pokertrafik visar för närvarande en positiv trend som förväntas fortsätta under det andra kvartalet 2020.

Net Gaming har för närvarande begränsad exponering mot Sportsbetting och endast 8% av företagets totala intäkter genererades 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.

Vi har sedan föregående år sett att vår position med starka domäner på den Nordamerikanska marknaden stärks i takt med att fler stater regleras. Under första kvartalet 2020 minskade dock intäkterna jämfört föregående år till följd av en allt hårdare konkurrens i Nordamerika samtidigt som intäkterna i Europa har tilltagit genom tillväxten inom betting. Den Nordamerikanska marknaden förblir attraktiv för oss i och med den pågående regleringsvågen som över tid förväntas skapa



Grafen visar ett index över NDC-utvecklingen över tid. NDC står för "New Depositing Customer" och motsvarar en ny deponerande kund som Net Gaming refererar till någon av sina kunder. Graferna ovan visar ej absoluta tal utan visar procentuell utveckling från index 100 i det första kvartalet 2019.



en av världens största marknader. Flera initiativ har tagits för att stärka vår position på den Nordamerikanska marknaden, bland annat har Pokerlistings.com, nyligen lanserat en separat betting- och casinosektion samt har utbudet i form av social gaming lanserats under slutet av kvartalet, vilket vi förväntar oss ge resultat framöver.

Vi ser en fortsatt positiv hög andel intäkter inom vår betting vertikal, vilket bidragit positivt till vår intäktsdiversifiering under 2019 samt första kvartalet 2020. Tillväxten är både driven av de initiativ vi lanserat, men även genom förädling av förvärvet av domäner av MaxFreeBets som genomfördes i juli 2019.

Kostnader

Rörelsens kostnader ökade något under det första kvartalet 2020 jämfört med föregående år, och ökar något sekventiellt från det fjärde kvartalet 2019.

Personalkostnaderna minskade till 923 kEUR (983) i det första kvartalet 2020 jämfört med det första kvartalet 2019. Sekventiellt har personalkostnaderna ökat primärt drivet av uppbyggnad av organisationen och rekryteringar av operativa nyckelpersoner som stärker våra tillväxtförutsättningar.

Övriga externa kostnader ökade i det första kvartalet 2020 jämfört med föregående år, drivet av reservering avseende kundförlust om drygt 50 kEUR samt utökade konsultkostnader relaterade till utveckling av sajter i Nordamerika och Europa. Vi har starkt fokus på fortsatt kostnadskontroll för att driva verksamheten med en hög marginal.

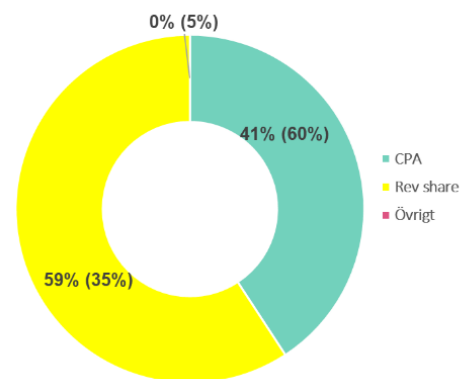
Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) minskade med 32% till 1 742 kEUR (2 553 kEUR). EBITDA-marginalen har minskat till 55% jämfört med 63% under första kvartalet 2019, primärt hänförligt till minskade intäkter.

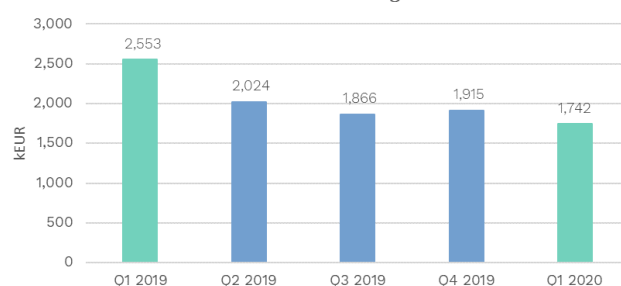
Net Gamings finansnetto i det första kvartalet 2020 uppgick till 1,251 kEUR jämfört med -298 kEUR motsvarande period föregående år. Finansnettot i första kvartalet 2020 påverkas positivt av valutakurseffekter om 1,336 kEUR (458 kEUR) relaterade till lånefinansieringen samt del av kassa, vilka är upptagna i SEK. Som ett resultat av att bolaget haft en stark kassaposition har obligationer återköpts om ett nominellt värde motsvarande 55 mSEK under det första kvartalet 2020. Under kvartalet har finansiella intäkter genererats om 567 kEUR relaterade till de obligationer som har återköpts under 2020.

Vinsten efter skatt ökade till 2 759 kEUR (1 941) och periodens resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,036 EUR (0,026).

Fördelning per intäktsmodell



EBITDA-utveckling



Finansiell ställning

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det första kvartalet uppgick till 1 625 kEUR jämfört med 2 835 kEUR första kvartalet 2019. Minskningen är primärt relaterad till minskade intäkter jämfört med första kvartalet 2019 men även på grund av att första kvartalet föregående år påverkades positivt av minskad nivå av kundfordringar då intäkterna minskat. Jämfört med föregående kvartal är kassaflödet från den löpande verksamheten och rörelsekapitalutvecklingen relativt stabil. Bolaget har fortsatt mycket låg nivå av kreditförluster.

Kassaflödet från investeringsverksamheten som, bortsett från förvävsaktiviteter, är begränsad då bolagets affärsmodell inte är kapitalintensiv, uppgick till -214 kEUR jämfört med -236 kEUR första kvartalet 2019. Investeringar (förvärv av immateriella tillgångar) under det första kvartalet 2020 var huvudsakligen hänförliga till utveckling av sajter inför expansion på den Nordamerikanska samt Europeiska marknaden.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5 027 kEUR (-697 kEUR) i det första kvartalet och bestod primärt av erlagd ränta för obligationslånet samt likvid om -4 461 kEUR relaterad till återköp av bolagets egna obligationer.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 20 726 kEUR, jämfört med 24 686 kEUR vid utgången av det första kvartalet 2019. Net Gaming's nuvarande bruttoskuld uppgår till 259,2 mSEK varav obligationslånet uppgår till 253 mSEK, exklusive de obligationer om 122 mSEK som återköpts under det fjärde kvartalet 2019 samt första kvartalet 2020. Omräknat till balansdagens kurs uppgår obligationslånet till 22 873 kEUR. Den nuvarande skuldsättningsgraden, definierat som nettoskuld/EBITDA, uppgår per 31 mars 2020 till 2,7. Net Gaming's långsiktiga mål är att nettoskuld/EBITDA över tid ska högst uppgå till 2,0. Bolaget kommer under 2020 och framåt fortsätta arbetet med att sänka skuldsättningsgraden.

Bolaget har per 31 mars 2020 en total avsättning om 587 kEUR avseende eventuella tilläggsköpeskillningar hänförliga till utförda förvärv av domäner. Utestående obligationslån per 31 mars 2020 förföll till betalning i september 2020 innan omförhandling av obligationsvillkoren skedde i maj och redovisas därmed som kortfristig skuld i balansräkningen i denna kvartalsrapport.

Omräkningseffekten för obligationslånet samt en del av likvida medel från SEK till EUR för första kvartalets slut uppgick till 1 336 kEUR, vilket har påverkat finansnettot positivt. Bolagets likvida medel vid utgången av det första kvartalet 2020 uppgick till 2 886 kEUR (12 027 kEUR).

I maj genomförde man en villkorsändring av det utestående seniora och säkerställda obligationslånet. Som del av villkorsändringen ingick bland annat en förlängning av löptiden till september 2022 samt en bibehållen ränta om 7,25%.

Soliditeten uppgick till 53 procent (38 procent) per den 31 mars 2020 och det egna kapitalet uppgick till 28 802 kEUR (23 079 kEUR). Bolaget utför kvartalsvis nedskrivningsprövning för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill. Nedskrivningsprövning per mars 2020 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 tillväxtsatsningar för att säkerställa uthålligt god organisk tillväxt. Tiden när tillväxtsatsningar bär frukt kommer variera och därför kommer den organiska tillväxten att fluktuera över tid. Bolagets 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. Styrelsen föreslår till årsstämman den 25 juni 2020 att inte lämna någon utdelning för räkenskapsåret 2019.

Sammanfattning utfall av finansiella mål

I tabellen nedan redovisas utfallet för de uppsatta finansiella målen.

Tidsperiod	Resultattillväxt per aktie		Organisk omsättningstillväxt		Kapitalstruktur
jan-mar 2020	+40%	✓	-22%	✗	2,7 ✗
jan-dec 2019	-39%	✗	-25%	✗	2,8 ✗

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 mars 2020 uppgick aktiekapitalet till 1 913 kEUR, fördelat på 75 604 487 aktier. Bolaget har (1) aktieslag – A-aktier. Varje aktie berättigar ägaren till (1) röst vid bolagsstämman. Per den 31 mars 2020 uppgick antalet aktieägare till 2 227.

Bolaget har vid kvartalets utgång totalt 250 000 utestående teckningsoptioner samt 300,000 personaloptioner.

Aktieägarstruktur

Totala antalet aktier i Bolaget uppgick per den 31/3 2020 till 75 604 487 stycken enligt nedan.

Namn	Antal aktier	Ägande, %
Trottholmen AB	47 572 382	62,92%
JPM Chase NA	10 863 931	14,37%
Avanza Pension	1 939 731	2,57%
Credit Suisse	1 111 111	1,47%
JRS Asset Management	826 546	1,09%
Stefan Mahlstein	794 333	1,05%
Leoville AS	569 853	0,75%
ES Aktiehandel	500 000	0,66%
SEB AB Oslo Branch	463 902	0,61%
UBS Switzerland AG	447 590	0,59%
Övriga aktieägare	10 515 108	13,92%
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 2020 har moderbolaget erhållit utdelning från dotterbolag uppgående till 1,0 mEUR (0,0 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 2019 på sidorna 30, 45–47 samt 78–79. 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 delårsrapport har inte granskats eller reviderats av bolagets revisorer.

Stockholm den 20 maj 2020

STYRELSEN

Henrik Kvick
Ordförande

Jonas Bertilsson
Styrelseledamot

Peter Åström
Styrelseledamot

Fredrik Rüdén
Styrelseledamot

Robert Andersson
VD och Koncernchef

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

Kommande rapportdatum

Årsstämma 2020: 25 juni 2020
Delårsrapport januari-juni 2020: 13 augusti 2020
Delårsrapport januari-september 2020: 12 november 2020

Presentation för investerare, analytiker och media

En direktsänd telefonkonferens kommer att hållas den 20 maj 2020 kl 10:00 svensk tid. VD Robert Andersson och CFO Gustav Vadenbring kommer att presentera rapporten på engelska. För att följa presentationen, se <https://tv.streamfabriken.com/net-gaming-europe-q1-2020>

För att ringa in och delta i konferensen, ring:
Sverige: +46856642703
Storbritannien: +443333009260
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 maj 2020 kl. 08.00 CET.

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i kEUR	2020-01-01 2020-03-31	2019-01-01 2019-03-31	2019-01-01 2019-12-31
Nettoomsättning not 2,3,	3 191	4 053	14 302
Summa intäkter	3 191	4 053	14 302
Aktiverat arbete för egen räkning	204	107	565
Övriga externa kostnader	-726	-608	-2 864
Personalkostnader	-923	-983	-3 719
Övriga rörelseintäkter	-	-	122
Övriga rörelsekostnader	-4	-16	-49
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 742	2 553	8 358
Avskrivningar	-151	-186	-727
Rörelseresultat (EBIT)	1 591	2 367	7 631
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande poster	567	-	306
Räntekostnader och liknande poster	-652	-756	-2 999
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-	-	-331
Övriga finansiella poster	1 336	458	708
Resultat från finansiella poster	1 251	-298	-2 317
Resultat före skatt	2 842	2 069	5 314
Skatt på årets resultat	-83	-128	-380
Periodens resultat	2 759	1 941	4 933
Resultat per aktie (EUR)	0,036	0,026	0,065
Resultat per aktie efter utspädning (EUR)	0,036	0,026	0,065
Övrigt totalresultat, intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			
Poster som kan omklassificeras till periodens/ årets resultat			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	6	14	13
Övrigt totalresultat för perioden	6	14	13
Summa totalresultat för perioden	2 765	1 955	4 946

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i kEUR	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	42 856	42 856	42 856
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5 117	2 755	5 005
Nyttjanderättstillgångar	328	197	366
Materiella anläggningstillgångar	183	243	193
Övriga långfristiga fordringar	114	479	116
Uppskjutna skattefordringar	80	409	156
Summa anläggningstillgångar	48 678	46 939	48 692
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	1 731	1 140	1 559
Övriga fordringar	716	156	750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	171	108	167
Likvida medel	2 886	12 027	6 771
Summa omsättningstillgångar	5 504	13 341	9 247
Summa Tillgångar	54 182	60 370	57 939
Eget Kapital och Skulder			
Eget Kapital not 4	28 802	23 079	26 062
Långfristiga skulder			
Upplåning	-	35 542	-
Leasingskulder	177	31	213
Summa långfristiga skulder och avsättningar	177	35 573	213
Kortfristiga skulder			
Upplåning not 5	22 768	-	29 276
Leverantörsskulder	247	258	266
Skulder till moderbolag	340	347	356
Övriga skulder	1 153	322	1 156
Leasingskulder	152	147	152
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	543	644	458
Summa kortfristiga skulder	25 203	1 718	31 664
Summa Eget Kapital och Skulder	54 182	60 370	57 939

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</i>	<i>Summa eget Kapital</i>
				<i>Inkl årets resultat</i>	
Ingående eget kapital 2019-01-01	1 913	12 424	2 688	4 095	21 120
Aktierelaterade ersättningar	-	21	-	-	21
Erhållna optionslikvider	-	17	-	-	17
Återbetalning av erhållna optionslikvider	-	-42	-	-	-42
Periodens totalresultat	-	-	13	4 933	4 946
Utgående eget kapital 2019-12-31	1 913	12 420	2 700	9 029	26 062
Ingående eget kapital 2020-01-01	1 913	12 420	2 700	9 029	26 062
Aktierelaterade ersättningar	-	-25	-	-	-25
Periodens totalresultat	-	-	6	2 759	2 765
Utgående eget kapital 2020-03-31	1 913	12 395	2 706	11 788	28 802

Koncernens rapport över kassaflöden

	2020-01-01 2020-03-31	2019-01-01 2019-03-31	2019-01-01 2019-12-31
<i>Belopp i kEUR</i>			
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	2 842	2 069	5 314
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster som inte ingår i den löpande verksamheten			
- Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	151	186	727
- Valutakursvinster/förluster på finansiella fordringar och skulder	-1 336	-458	-708
- Kostnader för aktierelaterade program	-25	5	21
- Resultat från försäljning av övriga tillgångar	-	1	-99
- Nedskrivning av finansiella tillgångar	-	-	331
Räntekostnader och liknande poster enligt resultaträkningen	652	756	2 999
Ränteintäkter och liknande poster enligt resultaträkningen	-567	-	-306
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-176	759	271
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	84	-483	-394
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 625	2 835	8 156
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-8	-40	-49
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-209	-196	-2 502
Försäljning av övriga tillgångar	3	-	358
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-214	-236	-2 193
Finansieringsverksamheten			
Erhållna och återbetalda optionslikvider	-	-	-22
Återbetalning av upplåning	-4 461	-	-5 959
Erlagd ränta	-521	-644	-2 583
Amortering av leasingskuld	-45	-53	-129
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 027	-697	-8 694
Periodens kassaflöde	-3 616	1 902	-2 731
Likvida medel vid periodens början	6 771	10 094	10 094
Kursdifferenser i likvida medel	-304	31	-30
Omklassificering från likvida medel till övriga kortfristiga finansiella tillgångar	35	-	-563
Likvida medel vid periodens slut	2 886	12 027	6 771

Resultaträkning - moderföretaget

Belopp i kEUR	2020-01-01 2020-03-31	2019-01-01 2019-03-31	2019-01-01 2019-12-31
Nettoomsättning	139	71	532
Summa intäkter	139	71	532
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-94	-89	-445
Personalkostnader	-142	-54	-417
Övriga rörelsekostnader	9	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-88	-72	-326
Avskrivningar	-	-4	-11
Rörelseresultat	-88	-76	-337
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	1 000	-	7 800
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	577	23	376
Räntekostnader och liknande resultatposter	-644	-743	-2 976
Övriga finansiella poster	1 346	458	718
Resultat efter finansiella poster	2 191	-338	5 581
Skatt på årets resultat	-	-	-
Årets resultat	2 191	-338	5 581

Balansräkning - moderföretaget

Belopp i kEUR	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Tillgångar			
Summa anläggningstillgångar	31 581	31 606	31 581
Summa omsättningstillgångar	2 248	6 445	6 640
Summa Tillgångar	33 829	38 051	38 221
Eget Kapital och Skulder			
Eget kapital	9 892	1 816	7 726
Summa långfristiga skulder	-	35 550	-
Summa kortfristiga skulder – not 4	23 937	685	30 495
Summa Eget Kapital och Skulder	33 829	38 051	38 221

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 2019 sidan 56-60 samt årsredovisningens notapparat [https://www.netgaming.se/finansiella-rapporter/Net Gaming publicerar årsredovisning för 2019](https://www.netgaming.se/finansiella-rapporter/Net%20Gaming%20publicerar%20årsredovisning%20för%202019).

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 2019 sidan 59.

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 253 MSEK som med balansdagens kurs är värderat till 22 768 kEUR per 31 mars 2020, 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 mars 2020 hemmahörandes i nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Det förekom inga överföringar mellan nivåer varken under första kvartalet 2020 eller under 2019.

Den 1 juli 2019 förvärvade koncernen affilietetillgångar 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 mars 2020 till 587 kEUR. Detta presenteras under "Övriga skulder" i rapporten över finansiell ställning och hänförs till Nivå 3 i värderingshierarkin för verkligt värde.

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

Organisk omsättningstillväxt – brygga kvartal 1 2020

Belopp i kEUR	2020-01-01 2020-03-31 Tillväxt %	2020-01-01 2020-03-31 Absoluta tal	2019-01-01 2019-03-31 Absoluta tal	Avvikelse Absoluta tal
Total tillväxt i EUR	-21,3%	3 191	4 053	-862
Justering förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	0%	-	-	-
Total tillväxt i EUR exkl. förvärv samt nedlagd verksamhet	-21,3%	3 191	4 053	-862
Justering för konstant valuta	-0,9%	-	49	-49
Total organisk omsättningstillväxt	-22,2%	3 191	4 102	-911

Organisk omsättningstillväxt – brygga kvartal 1 2019

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

3. Intäkter

Koncernens intäkter för första kvartalet 2020 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 fördelade sig vidare enligt följande;

Belopp i kEUR	2020-01-01 2020-03-31	2019-01-01 2019-03-31	2019-01-01 2019-12-31
Intäktsfördelning per vertikal (Affiliate)			
Casino	2 291	3 448	11 433
Poker	588	523	1 936
Sportsbetting	263	4	682
Övriga vertikaler	49	78	251
Summa intäkter	3 191	4 053	14 302

Omsättningen relaterad till Sverige under det första kvartalet 2020 uppgick till 2% (2%). Motsvarande belopp uppgick 2% (4%) av omsättningen för helåret 2019.

4. Aktierelaterade ersättningar

Bolaget har incitamentsprogram hänförliga till 2017 samt 2019 bestående av 300 000 personaloptioner och 250 000 teckningsoptioner. Avseende aktierelaterade ersättningar för 2017, 2018 samt 2019 hänvisas till not 15 i årsredovisningen 2019 på sidan 68.

Under första kvartalet 2020 har 300 000 personaloptioner förverkats och den tidigare redovisade kostnaden för dessa optioner har återförts. Det har medfört att den sammanlagda redovisade kostnaden för första kvartalet 2020 som uppkommit i samband med ovan aktierelaterade program, vilka regleras med egetkapitalinstrument, uppgår till -25 kEUR (5 kEUR). Motsvarande kostnad för helåret 2019 uppgick till 21 kEUR (12 kEUR). Kostnaden omfattar även kostnad för sociala avgifter.

5. Upplåning

Upplåningen består av ett obligationslån till ett belopp om MSEK 253 (375). Under kvartal 4 2019 återköptes obligationer över marknaden med ett nominellt belopp om MSEK 67 och under kvartal 1 2020 har ytterligare obligationer med nominellt belopp om 55 MSEK återköpts.

Bokfört värde och marknadsvärde för obligationslånet uppgår till enligt följande;

<i>Belopp i kEUR</i>	<i>2020-03-31</i>	<i>2019-03-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Företagsobligation			
Nominellt belopp	22 872	36 065	29 483
Förutbetalda transaktionskostnader	-104	-523	-207
Bokfört värde	22 768	35 542	29 276
Marknadsvärde	18 412	36 515	28 230

Obligationslånet förfaller till betalning i september 2022 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 maj 2020 har obligationsinnehavarna röstat för en förlängning av obligationslånet till september 2022 genom ett så kallat skriftligt förfarande och därmed accepterat en två-årig förlängning av obligationen (se not 8).

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.

6. Närliggande transaktioner

Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagets resultat och finansiella ställning har genomförts med närliggande under perioden. För information om närliggande transaktioner, se årsredovisningen för 2019, not 29.

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.

Belopp i kEUR	Koncern		Moderföretaget	
	2020-03-31	2019-03-31	2020-03-31	2019-03-31
Nettotillgångar / Aktier i dotterbolag som ställda säkerheter för obligationslån	49 855	51 687	31 606	31 581

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

Net Gaming ansökte i april om godkännande från obligationsinnehavarna gällande vissa ändringar i villkoren för bolagets utestående seniora och säkerställda obligationslån

I maj kommunicerades att man erhållit en kvalificerad majoritet som röstat för de föreslagna villkorsändringarna av obligationsvillkoren för det utestående seniora och säkerställda obligationslånet. Som del av villkorsändringen ingick bland annat en förlängning av löptiden till september 2022 samt en bibehållen ränta om 7,25%

Ett betydande strategiskt genomlysning av bolagets verksamhet har gjorts av den nya VD'n, vilket redan skapat en mer tydlig operativ organisation med tydligare processer och ansvarsområden med fokus på färre produkter, samtidigt som bolaget anställt mer operativ kompetens för att driva framtida tillväxt

Bolagets påverkan från COVID-19 efter periodens utgång har fortsatt vara i linje med den kommunikation som skedde per 31 mars 2020. Efterfrågan på casino- och pokertrafik visar en fortsatt positiv trend efter periodens utgång. Net Gaming har begränsad exponering mot betting eftersom endast 8% av företagets totala intäkter genererades från vertikalen under det första kvartalet 2020.

Publicering av årsredovisningen 2019 gjordes den 30 april

Nyckeltal och definitioner

Nyckeltal Koncernen

	2020-01-01 2020-03-31	2019-01-01 2019-03-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
EBITDA-marginal	55%	63%	58%	67%
Rörelsemarginal	50%	58%	53%	66%
Organisk tillväxt	-22%	-12%	-25%	12%
Soliditet	53%	38%	45%	36%
Räntabilitet på eget kapital	10%	9%	21%	54%
Eget kapital per aktie, EUR	0,38	0,31	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)	0,036	0,026	0,065	0,107
Börskurs per aktie vid periodens utgång (SEK)	2,55	7,44	4,01	9,78
Vinststillväxt per aktie (%)	+40%	-18%	-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
Geografisk intäktsfördelning	Intäkterna per geografisk marknad fördelas baserat på genererade "leads" ursprungliga IP-adress.
Organisk omsättningstillväxt	Nettoomsättning inom affiliateverksamhet jämfört med föregående period exkluderat för förvärv och avyttringar i enlighet med IFRS3 (senaste 12 månaderna) samt valutakursrörelser
Resultat per aktie, kronor	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier
Räntabilitet på eget kapital	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av omsättningen
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive upplupna räntor relaterade till lånefinansiering, konvertibler, leasing skulder, exklusive eventuella tilläggsköpeskillningar samt avdrag för kassa, i relation till LTM EBITDA.
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