



Noteringsdokument med anledning av upptagande till handel av
Net Entertainment NE AB (publ) på NASDAQ OMX Stockholm



INNEHÅLL

- 1 Sammanfattning
- 6 Riskfaktorer
- 10 Bakgrund och motiv
- 11 VD har ordet
- 12 Marknadsöversikt
- 20 Affärsidé, mål och strategi
- 21 Verksamhetsbeskrivning
- 29 Finansiell information i sammandrag
- 31 Kommentarer till den finansiella utvecklingen
- 36 Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer
- 41 Bolagsstyrning
- 44 Aktiekapital och ägarförhållanden
- 47 Legala frågor och kompletterande information
- 49 Bolagsordning
- 51 Skattefrågor i Sverige
- 53 Rapport för tredje kvartalet 2008
- 63 Handlingar införlivade genom hänvisning
- 64 Adresser

VIKTIG INFORMATION

- | | |
|--|-----------------|
| ■ Planerad första dag för handel på NASDAQ OMX Stockholm | 13 januari 2009 |
| ■ Kortnamn | NET B |
| ■ ISIN-kod | SE00 0198 9252 |

DATUM FÖR FINANSIELL INFORMATION

- | | |
|-----------------------------------|-----------------|
| ■ Bokslutskommuniké 2008 | 6 februari 2009 |
| ■ Delårsrapport januari–mars 2009 | 27 april 2009 |

DEFINITIONER

Med "Net Entertainment" eller "Bolaget" avses i detta noteringsdokument Net Entertainment NE AB (publ), organisationsnummer 556532-6443, eller, beroende på sammanhang, den koncern i vilken Net Entertainment är moderbolag. Med "koncernen" avses Net Entertainment NE AB (publ) med dotterbolag. Med "NASDAQ OMX Stockholm" avses i detta noteringsdokument NASDAQ OMX Stockholm AB.

UPPRÄTTANDE AV NOTERINGSdokUMENT

Detta noteringsdokument har upprättats av styrelsen för Net Entertainment med anledning av ansökan om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Noteringsdokumentet har ej registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 7§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Detta noteringsdokument innefattar inte något erbjudande att förvärva aktier i Net Entertainment. Noteringsdokumentet får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras i USA, Kanada, Australien, Japan eller annat land där sådan åtgärd förutsätter registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

HISTORISK OCH FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

Detta noteringsdokument innehåller historisk marknadsinformation. I de fall informationen har hämtats från externa källor ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörda källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande. Information i detta noteringsdokument som rör framtida förhållanden har lämnats av styrelsen för Net Entertainment och är baserad på nuvarande förhållanden. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet då den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att lämnade bedömningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått.

FINANSIELL RÅDGIVARE

Erik Penser Bankaktiebolag är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med noteringen och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta noteringsdokument. Då samtliga uppgifter i noteringsdokumentet härrör från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bankaktiebolag från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta noteringsdokument.

TVIST

Twist som uppkommer med anledning av innehållet i detta noteringsdokument och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta noteringsdokument.

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till noteringsdokumentet. Varje beslut att investera i Net Entertainment skall baseras på en bedömning av noteringsdokumentet i sin helhet.¹ Observera att det civilrättsliga ansvar som kan åläggas de personer som upprättat sammanfattningen endast kan göras gällande om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i noteringsdokumentet. Noteras bör även att en investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta noteringsdokument kan bli tvungen att svara för eventuella rättegångskostnader, däribland översättning av noteringsdokumentet i förekommande fall.

VERKSAMHET I KORTHET

Net Entertainment är en marknadsledande leverantör av digitalt distribuerad mjukvara för onlinespel. Bolaget grundades 1996 som ett svar på en växande Internetmarknad och är idag en renodlad spelutvecklare som agerar på en internationell marknad. Med fokus på kasinospel har Net Entertainment utvecklats till en nischaktör vars varumärke förknippas med kvalitet, hög tillförlitlighet och innovation. Kärnprodukten, CasinoModule™, är en komplett spelplattform med en bred uppsättning browserbaserade kasinospel och ett sofistikerat administrationsverktyg och som idag licensieras till ett stort antal marknadsledande speloperatörer. Kombinationen av produkter och tjänster sammanfattas i Net Entertainments devis "BETTER GAMES".

AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

Net Entertainments affärsidé är att tillhandahålla robusta Internetspelsystem med spännande spel, uppbyggda med marknadsledande teknologi och kompetens, till speloperatörer som därigenom utökar sina produktportföljer och ges konkurrensfördelar som driver lönsamheten.

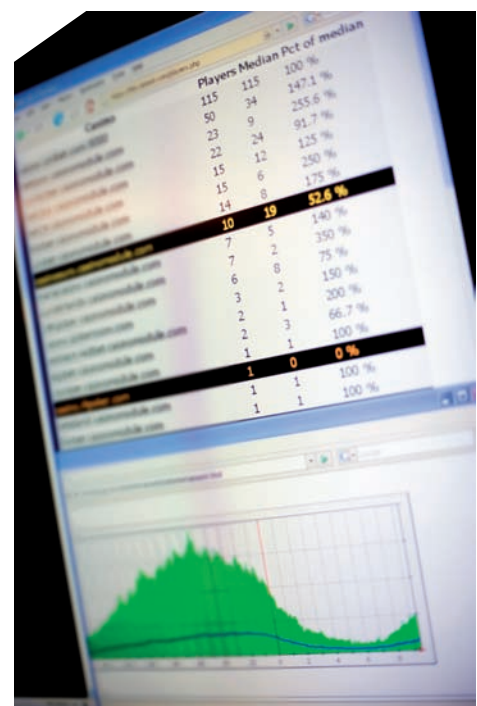
Marknaden för Internetbaserat spel i Europa förväntas växa med mer än 20 procent i genomsnitt de närmaste åren. Net Entertainments finansiella mål är att växa mer än

marknaden med en uthållig rörelsemarginal överstigande 30 procent.

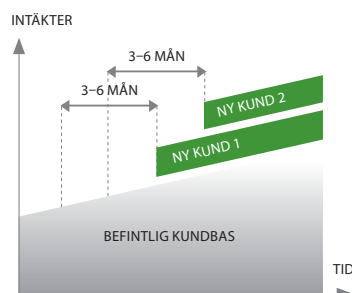
Net Entertainment har inga räntebärande skulder. Till följd av att verksamheten genererar goda kassaflöden finns inom överskådlig tid inget behov för Bolaget att uppta lån. Net Entertainment har av denna anledning för närvarande ingen målsättning avseende Bolagets finansieringsstruktur.

I syfte att uppnå de uppställda målen skall Net Entertainment:

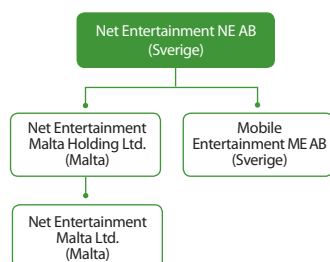
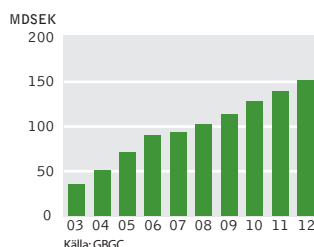
- **EFTERSTRÄVA ATT TECKNA YTTERLIGARE LICENSAVTAL** med stora och väletablerade så kallade Tier 1-kunder
- **UPPRÄTTHÅLLA LÅNGSIKTIGA KUNDRELATIONER** och ett nära samarbete för att tillvarata befintliga kunders behov och önskemål
- **FÖRTLÖPANDE ANALYSERA UTVECKLINGEN PÅ SPELMARKNADEN** avseende trender och spelbeteenden
- **BIBEHÅLLA OCH UTVECKLA BRANSCHEXPERTIS** i syfte att leverera marknadsledande spel och funktioner
- **ÖTÖKA PRODUKTUTBUDET** för att därigenom skapa merförsäljning och attrahera nya kunder
- **LÖPANDE UTVÄRDERA POTENTIELLA FÖRVARV** som kompletterar den befintliga verksamheten



¹ Detta noteringsdokument innefattar inte något erbjudande att förvärva aktier i Net Entertainment.



KONCERNSTRUKTUR

BRUTTOSPELÖVERSKOTT ONLINESPEL
2003–2012E

AFFÄRS- OCH INTÄKTSMODELL

Net Entertainments affärs- och intäktsmodell består i att Bolagets produkter och tjänster licensieras till speloperatörer som betalar en månatlig licensavgift enligt en royaltymodell där avgiften är en funktion av det spelöverskott som genereras hos speloperatören (dock med en minimiavgift). Intäktsmodellen ger ett starkt incitament för Net Entertainment att kontinuerligt vidareutveckla produkterna och understödja Bolagets licensstagare. En mindre del av intäkterna består av en uppstarts- och leveransavgift som ger licensstagaren incitament att snabbt driftsätta produkten och som bidrar till att täcka Net Entertainments kostnader för kundanpassning och driftsättning.

PRODUKTER OCH TJÄNSTER

Net Entertainments kärnprodukt är CasinoModule™, en komplett spelplattform med en bred uppsättning spel och ett kraftfullt administrationsverktyg byggt för att hantera miljontals transaktioner per dag och som tillåter speloperatören att i realtid övervaka och styra verksamheten i kasinot.

För att adressera en potentiell marknad för kasinospel i fysisk miljö har Net Entertainment även utvecklat CasinoCafé™, som bygger på CasinoModule™ och som närmast kan liknas vid en Internetcafé-terminal där spelaren kan sätta in pengar och erhålla ett engångskonto som möjliggör kasinospel.

Net Entertainment erbjuder ett antal tjänster kopplade till CasinoModule™. När ett nytt licensavtal tecknas genomförs kundspecifik anpassning, bland annat av grafik, för att systemet skall harmoniera med speloperatörens befintliga webbsajt. Net Entertainment ansvarar för hosting av de licensierade kundsystemen samt övervakar driften och tillhandahåller support. Ambitionen är att kundrelationerna skall vara långsiktiga och bygga på förtroende och ett nära samarbete.

KUNDER

Net Entertainment har omkring 60 kunder, varav 45 hittills har driftsatts. För närvarande finns således ett femtontal kunder som ännu inte har börjat generera intäkter för Bolaget.

Under 2008 har 20 licensavtal tecknats med nya kunder avseende CasinoModule™. Sedan 2007 ligger fokus på införsäljning till Tier 1-operatörer, det vill säga välkända och etablerade speloperatörer av viss storlek.

PRODUKTUTVECKLING

Net Entertainment eftersträvar att skapa och upprätthålla en flexibel och kunddriven utvecklingsprocess. Bolaget tillämpar en 12-veckors utvecklingscykel som medför att licensstagarna erhåller en ny version av CasinoModule™ varje kvartal. Varje ny release innehåller ett antal nya spel samt nya spelsystemfunktioner. Hittills under 2008 har fyra nya releaser av CasinoModule™ levererats, med totalt 14 nya spel.

Produktplanering och -utveckling sker i nära samarbete med Bolagets licensstagare och efter analyser av slutkundsbeteenden. Kraven på spelen har successivt ökat, vilket innebär allt mer sofistikerade användargränssnitt i termer av grafik, ljud och funktioner. Ambitionen är att spelen skall bygga på mönster och metaforer från fysiska kasinon, samtidigt som de skall präglas av den senaste tekniken och erbjuda ett högt underhållningsvärde, baserat på kunskap om spelarnas beteende och preferenser.

FRAMTIDSUTSIKTER

Net Entertainment utvärderar kontinuerligt möjligheten att lägga fler produkter till produktportföljen, såväl genom egen utveckling som genom förvärv, och även inom andra spelsegment än kasino. Nya användare som inte spelat tidigare, såsom kvinnor och äldre personer, är viktiga drivkrafter för den underliggande marknadstillväxten och förändrar även kraven på produktutveckling. Net Entertainments kunder finns i Europa och Bolaget kommer att fortsätta fokusera på den europeiska marknaden, men samtidigt bevaka framför allt Asien som bedöms bli en viktig framtida marknad för onlinespel.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Net Entertainment-koncernen består av moderbolaget Net Entertainment NE AB, med säte i Stockholm, Sverige, samt dotterbola-



gen Net Entertainment Malta Holding Ltd och Net Entertainment Malta Ltd, båda med säte på Malta. I koncernen ingår även det vilande dotterbolaget Mobile Entertainment ME AB.

All teknisk och kommersiell utveckling av spel och spellösningar sker i det svenska moderbolaget på uppdrag av det maltetiska dotterbolaget, som ansvarar för försäljning och marknadsföring samt funktionerna för Account Management och Product Management. Per den 30 september 2008 sysselsatte koncernen 107 personer, varav 77 anställda och 30 underkonsulter. Majoriteten arbetar med system- och spelutveckling vid huvudkontoret i Stockholm. Net Entertainment har även två utvecklingsteam i Ukraina, bestående av drygt tio externa underkonsulter.

MARKNAD I KORTHET

Den totala marknaden för all form av spelunderhållning bedöms under 2008 uppgå till drygt 2 000 miljarder SEK (med spelmarknaden avses här spel som genererar transaktioner av pengar, såsom kasino, poker, vadslagning, lotterier och bingo). Marknaden domineras fortfarande av landbaserad verksamhet (offline), såsom fysiska kasinon och lotterier, men den digitalt distribuerade spelverksamheten (onlinespel eller Internetbaserade spel) ökar stadigt sin andel. Under 2008 förväntas den globala marknaden för onlinespel omsätta drygt 100 miljarder SEK, motsvarande cirka 5 procent av den totala marknaden för spelunderhållning. År 2012 väntas Internetbaserade spel ha ökat sin andel av den totala spelmarknaden till drygt 6 procent, motsvarande drygt 150 miljarder SEK.

De spelformer som dominerar marknaden för onlinespel är vadslagning, kasinospel och poker. Bingo är dock den spelform som förväntas ha störst procentuell tillväxt under kommande år, mycket som en följd av den ökande andelen kvinnor som besöker spelsajter. Gränsdragningen mellan olika spelsegment är emellertid svår att göra, då exempelvis poker- eller bingooperatörer erbjuder kasinospel som komplement, varför kasinointäkter ofta ingår som del i intäkter från andra spelsegment.

Sett ur ett geografiskt perspektiv är Europa, som är Net Entertainments huvudmarknad, den enskilt största marknaden för Internetbaserad spelunderhållning och den region som växer snabbast i absoluta tal. Den europeiska marknaden förväntas under 2008 stå för omkring 50 procent av den totala omsättningen från onlinespel och bedöms av Bolaget växa med mer än 20 procent i genomsnitt under de kommande åren. Nordamerika förväntas till följd av ändrad lagstiftning under 2006 ha en negativ tillväxt under 2008. I såväl Asien, Mellanöstern som Afrika förväntas tillväxten vara hög under 2008, dock från historiskt sett låga nivåer.

Ur ett globalt perspektiv finns fyra grundläggande drivkrafter för den globala marknaden för onlinespel:

- ÖKAD INTERNETPENETRATION
- ÖKAD BREDBANDSKAPACITET
- ÖKAT FÖRTROENDE FÖR BETALTJÄNSTER ONLINE
- NYA SPELARGRUPPER

Net Entertainments fokus har hittills varit marknaden för kasinospel, ett delsegment som under 2008 av GBGC beräknas uppgå till cirka 20 procent av den totala marknaden för onlinespel. Net Entertainment bedömer, bland annat till följd av gränsdragningsproblematiken mellan olika spelsegment, att kasinosegmentets andel uppgår till cirka 25 procent samt att segmentet kommer att växa med mer än 20 procent per år i genomsnitt under de kommande åren. Bolaget bedömer att utvecklingen på marknaden kommer att leda till att konkurrenssituationen mellan speloperatörer tilltar. Detta kommer i sin tur medföra ökade krav på spelutvecklare såsom Net Entertainment att genom produktutveckling och ett attraktivt erbjudande behålla befintliga kunder och attrahera nya. Två huvudtrender som kan urskiljas på marknaden för kasinospel är dels en fortsatt god tillväxt, dels en konsolidering bland speloperatörer som leder till ett fåtal större aktörer.

De flesta spelutvecklare på marknaden för onlinespel erbjuder en bredare produktportfölj än Net Entertainment och har dessutom valt att fokusera mer på pokermarknaden under de senaste åren. Net Entertainments historiska fokus på kasinospel som avgränsad marknadsnisch gör att konkurrenssituationen inte är helt tydlig. Bolagets huvudsakliga konkurrenter är Cryptologic (Kanada), Boss Media (Sverige), Chartwell (Kanada), Microgaming (Sydafrika), Real Time Gaming (USA) och Playtech (Israel). Av dessa är Microgaming och Playtech de bolag som tydligast konkurrerar inom kasinosegmentet.

Marknaden för underhållningsspel präglas tydligt av nationella och internationella lagar och förordningar som definierar hur spel får bedrivas. Spel har inte varit föremål för särskilda harmoniseringsåtgärder inom EG-rätten vilket innebär att det inte har utfärdats något EG-rättsligt direktiv, förordning eller beslut. Varje medlemsstat kan därför utforma sin egen lagstiftning inom spelområdet, under förutsättning att lagstiftningen överensstämmer med generella EG-rättsliga regler och principer om fri rörlighet för tjänster.

Under de senaste åren har ett flertal legala beslut tagits med inverkan på marknaden för underhållningsspel. Somliga beslut öppnar för en mer liberal syn på marknaden, med färre restriktioner och mindre inslag av monopol. Andra beslut rör sig i motsatt riktning. Diskussionen inom det legala området är för närvarande inne i en föränderlig fas, vilket gör det svårt att ge en exakt bild över nuvarande rättsläge eller för utvecklingen på kort sikt. Det skall dock särskilt framhållas att Net Entertainment, i vart fall vad avser EU-marknaden, verkar i en relativt osäker legal miljö som är under förändring och är föremål för nationell lagstiftning i kombination med en framväxande EG-rättslig praxis. Detta innebär att Net Entertainments kunder kan komma att drabbas av regleringar som påverkar deras verksamhet negativt (men även positivt), vilket indirekt kan påverka Net Entertainment. Net Entertainment bedömer att länderna inom EU successivt kommer att övergå till en licensbaserad lösning på några års sikt. En reglerad marknad

för onlinespel i Europa såväl som i andra länder skulle öppna upp möjligheterna för privata aktörer att på lika villkor konkurrera med tidigare statliga monopol.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen för Net Entertainment består av ordförande Rolf Blom, samt styrelseledamöterna Vigo Carlund, Fredrik Erbing, Niclas Eriksson och Mikael Gottschlich.

Ledningsgruppen består av Johan Öhman (VD och koncernchef), Bertil Jungmar (CFO), Mathias Crona (Strategy & Business Director), Daniel Lindberg (Head of Sales), Fredrik Petersson (Product Owner Manager), Niklas Ferm (CTO/Head of Development) samt Jonas Linde (tf Head of IT Operations).

AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

AKTIEÄGARE

Net Entertainment hade totalt 3 002 aktieägare per den 28 november 2008. Största ägare är Per Hamberg med 8,9 procent av kapitalet och 20,9 procent av rösterna i Bolaget.

AKTIEÄGARE PER DEN 28 NOVEMBER 2008

	Andel av kapital	Andel av röster
Per Hamberg	8,9%	20,9%
Rolf Lundström	6,5%	14,4%
Lars Kling	3,9%	9,7%
BNP Paribas (Luxembourg) S.A.	1,8%	7,8%
Bill Johan Bertil Lindwall, dödsbo	1,4%	6,2%
Övriga aktieägare	77,5%	41,0%
Totalt	100,0%	100,0%

Källa: VPC och information från aktieägare. Innehav inkluderar i förekommande fall aktier som innehas av familj och/eller bolag.

UTDELNINGSPOLICY

Styrelsens ambition är att Net Entertainments ordinarie utdelning skall växa i takt med Bolagets resultat per aktie, med hänsyn tagen till Bolagets långsiktiga kapitalbehov. Ambitionen är dock att utdelningen skall uppgå till minst 50 procent av nettovinsten efter skatt, sedan hänsyn tagits till Bolagets långsiktiga kapitalbehov.

NET ENTERTAINMENT-AKTIE

Net Entertainments B-aktier handlas sedan den 5 april 2007 på NGM Equity, under kortnamnet NET B. Sista betalkurs den 28 november 2008 var 23,70 SEK, motsvarande ett börsvärde (värdet av samtliga utestående aktier) om cirka 930 MSEK.

Första dag för handel med Net Entertainments B-aktier på NASDAQ OMX Stockholm är planerad till den 13 januari 2009. Sista dag för handel på NGM Equity beräknas vara den 12 januari 2009. Aktieägare i Net Entertainment behöver inte vidta några åtgärder med anledning av bytet av handelsplats.

FINANSIELL ÖVERSIKT

TSEK	JANUARI–SEPTEMBER 2008	JANUARI–SEPTEMBER 2007	2007	2006	2005 ¹
Rörelsens intäkter	143 585	95 700	132 020	99 773	64 683
Rörelseresultat	57 352	35 366	50 580	40 801	18 338
Rörelsemarginal	40,0%	37,0%	38,3%	40,9%	28,4%
Resultat efter skatt	52 843	32 096	45 911	28 482	15 329
Anläggningstillgångar	32 116	28 376	30 124	24 298	9 740
Omsättningstillgångar	82 613	46 260	67 970	32 263	28 017
SUMMA TILLGÅNGAR	114 729	74 636	98 094	56 561	37 757
Eget kapital	78 355	38 226	53 145	16 090	12 129
Långfristiga skulder	1 943	835	2 195	835	358
Kortfristiga skulder	34 431	35 575	42 754	39 636	25 270
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	114 729	74 636	98 094	56 561	37 757
Kassaflöde från den löpande verksamheten	62 965	29 266	35 879	36 382	–1 039
Antal anställda vid periodens slut	77	59	67	53	39

¹ Uppgifterna avseende 2005 är ej reviderade. För mer information, se "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" på sid 31 i föreliggande noteringsdokument.

BAKGRUND OCH MOTIV TILL NOTERING

PÅ NASDAQ OMX STOCKHOLM

Styrelsen för Net Entertainment har ansökt om notering av Bolagets B-aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Noteringen genomförs med syfte att underlätta Net Entertainments fortsatta utveckling och expansion. Det är styrelsens bedömning att Bolaget kommer att gynnas av den kvalitetsstämpel en notering på NASDAQ OMX Stockholm innebär och att varumärket och Net Entertainments position därmed kommer att stärkas ytterligare bland såväl kunder som medarbetare, investerare och media. En notering på NASDAQ OMX Stockholm förväntas bidra till att befästa en uppfattning av Net Entertainment som en seriös aktör på marknaden för onlinespel. Vidare innebär noteringen förbättrade möjligheter för Bolaget att använda aktien som betalningsmedel vid eventuella förvärv. Planerna och förberedelserna för ansökan till NASDAQ OMX Stockholm har pågått under en längre period och är inte föranledda av Finansinspektionens beslut i oktober 2008 att återkalla NGMs tillstånd att bedriva börsverksamhet.

RISKFAKTORER

Aktieäggande är alltid förenat med risk och investerare uppmanas därför att göra en bedömning av riskfaktorer som potentiellt kan ha en negativ effekt på Net Entertainments omsättning, resultat, finansiella ställning och position på marknaden.

Den främsta riskfaktorn relaterad till Net Entertainments verksamhet är politiska beslut och andra legala aspekter kopplade till spelverksamhet. Politiska beslut och domstolsavgöranden inom

EU-området i syfte att försvåra för privata speloperatörer på de nationella marknaderna, framför allt inom Sverige, Malta, Frankrike och Storbritannien samt Norge utanför EU, kan drastiskt komma att påverka Net Entertainments kunders verksamhet, och därmed Bolagets verksamhet, på ett negativt sätt. En liberalisering av spelmarknaden på dessa marknader skulle likaledes kunna få positiva konsekvenser på Net Entertainments kunder och därmed för Net Entertainment. I dagsläget är det svårt att förutsäga hur rättsläget inom EU kommer att utvecklas och därmed påverka de kommersiella förutsättningarna för speloperatörer och i förlängningen spelutvecklare såsom Net Entertainment. Det kan därför konstateras att Net Entertainment verkar i en relativt oförutsägbar legal miljö.

Andra riskfaktorer relaterade till Bolagets verksamhet och marknad inkluderar beroende av större kunder och av personal och nyckelpersoner samt marknadens utveckling och konkurrenssituationen mellan olika aktörer på marknaden. Finansiella risker inkluderar framförallt valutaexponering och risker kopplade till förändringar i gällande skattelagstiftning.

För en närmare beskrivning av ovanstående och andra potentiella riskfaktorer, se sid 6–9 i föreliggande noteringsdokument.

RISKFAKTORER

Nedan anges några av de riskfaktorer som kan få betydelse för Net Entertainments framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte sammanställda i ordning efter betydelse eller potentiell ekonomisk inverkan på Bolagets omsättning, resultat eller finansiella ställning. De skall inte heller ses som uttömmande utan utgör endast exemplifierande utgångspunkter.

Beskrivningar av Net Entertainments verksamhet och marknadsförutsättningar samt deras inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar. Sådana beskrivningar är till sin natur behäftade med osäkerhet som Net Entertainment inte kan råda över, varför inga garantier kan lämnas att det som beskrivs i detta noteringsdokument är korrekt eller kommer att inträffa. Net Entertainment kan påverka eller motverka vissa riskfaktorer hänförliga till den löpande verksamheten, medan andra riskfaktorer kan ligga helt eller delvis utanför Bolagets kontroll.

Ägande av aktier är alltid förenat med risk, varför investerare uppmanas att utöver den information som lämnas i detta noteringsdokument göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktorer som skulle kunna ha betydelse för Net Entertainments verksamhet och framtida utveckling.

VERKSAMHETS- OCH MARKNADSRELATERADE RISKER POLITISKA BESLUT

Net Entertainment är leverantör av Internetbaserade kasinospel, vilket innebär att verksamheten är starkt beroende av rättsläget med avseende på denna typ av spel. Då största delen av Bolagets kunder är aktiva i Europa är rättsläget inom EU särskilt intressant.

Det europeiska samarbetet bygger på den fria rörligheten av tjänster inom EU. Detta regleras i EG-fördraget samt EG-domstolens praxis. Den fria rörligheten av tjänster baseras på ett antal principer vilka bland annat utgörs av likabehandling och principen om ömsesidigt erkännande samt proportionalitetsprincipen. Samtidigt erbjuder EG-rätten ett antal undantag från den fria rörligheten av tjänster vilket till exempel kan tillåta en medlemsstat att inskränka den fria rörligheten av tjänster på grund av allmän ordning, säkerhet och hälsa. Spel har inte varit föremål för särskilda harmoniseringsåtgärder inom EG-rätten vilket innebär att det inte har utfärdats något EG-rättsligt direktiv, förordning eller beslut. Varje medlemsstat kan därför utforma sin egen lagstiftning inom spelområdet. Det enda kravet är att den nationella lagstiftningen skall vara i överensstämmelse med generella EG-rättsliga regler och principer om fri rörlighet för tjänster. I princip samtliga medlemsstater, med några få undantag, har idag

fortfarande monopoliserade situationer inom spelområdet och anför EG-rättens möjlighet till undantag från den fria rörligheten av tjänster. De som argumenterar mot spelmonopolen anför att spelmonopolen ej kan försvaras av hälso- eller säkerhetsskäl då de drivs med vinstsyfte.

Det finns flera uppmärksammade domar i EG-domstolen gällande spelindustrin, bland andra Schindler-, Läära-, Gambelli-, Lindman- och Placanica-domarna, där det i samtliga domar konstaterats att statliga restriktioner på spelområdet principiellt sett är att betrakta som inskränkningar i den fria etableringsrätten samt friheten att tillhandahålla tjänster inom EU. Domstolen har dock slagit fast att vissa inskränkningar kan vara tillåtna om de syftar till att skydda konsumenterna och att de är proportionella, det vill säga är strikt nödvändiga i förhållande till det uppgivna skyddssyftet. Trots dessa EU-domar fortsätter ett antal medlemsstater att ha restriktioner i syfte att försvåra eller omöjliggöra privata speloperatörs verksamhet. Det är därför inte osannolikt att ett stort antal europeiska spelmonopol kommer att utsättas för juridiska utmaningar i form av nationella domstolsprocesser. För närvarande pågår 15 processer i EG-domstolen där samtliga utgör begäran om förhandsavgöranden från domstolar i medlemsstater. Vidare har EU-kommissionen inlett så kallade fördragsbrottsärenden mot Sverige, Finland, Danmark, Tyskland, Frankrike,

Nederländerna, Ungern, Österrike, Grekland och Italien, där EU-kommissionen anser att de olika nationella regleringarna inte är i överensstämmelse med EG-rätten. Utslagen i dessa mål och ärenden kan komma att resultera i förändrad lagstiftning.

Net Entertainment har en så kallad klass 4-licens på Malta som omfattar leverans och teknisk drift av kasinospel åt speloperatörer licensierade på Malta. Malta är medlem i EU och lyder således under EG-rätten. Malta är ett av de få länder inom EU som valt att låta konkurrensutsätta spelområdet genom ett nationellt licensförfarande.

Politiska beslut och domstolsavgöranden inom EU-området i syfte att försvåra för privata speloperatörer på de nationella marknaderna, framför allt inom Sverige, Malta, Frankrike och Storbritannien samt Norge utanför EU, kan drastiskt komma att påverka Net Entertainments kunders verksamhet, och därmed Bolagets verksamhet, på ett negativt sätt. En liberalisering av spelmarknaden på dessa marknader skulle likaledes kunna få positiva konsekvenser på Net Entertainments kunder och därmed för Net Entertainment.

I dagsläget är det svårt att förutsäga hur rättsläget inom EU kommer att utvecklas och därmed påverka de kommersiella förutsättningarna för speloperatörer och i förlängningen spelutvecklare såsom Net Entertainment. Det måste därför särskilt framhållas att den pågående rättsutvecklingen inom de olika medlemsstaterna i kombination med en framväxande praxis inom EG-rätten medför att Net Entertainment verkar, med avseende på i vart fall EU-marknaden, i en relativt oförutsägbart legal miljö, innebärande att det föreligger en svårkvantifierad risk för att Net Entertainments verksamhet kan komma att påverkas negativt av den legala utvecklingen framöver.

I sammanhanget bör vidare understrykas att Net Entertainment inte erbjuder sina produkter eller tjänster till speloperatörer som i sin tur erbjuder spel till spelare i USA. I oktober 2006 trädde en lag i kraft i USA som förbjuder möjliggörande av spel till personer i USA. Lagen har haft stor inverkan på möjligheterna för operatörer att bedriva spelverksamhet i USA och har även inneburit ett hinder för banker och andra finansiella institut att förmedla betalningstransaktioner för Internetbaserade spel. I samband med lagens ikraftträdande avbröt Net Entertainment samarbetet med operatörer riktade mot spelare på den amerikanska marknaden för att undvika legala risker förknippade med denna marknad.

TILLSTÅNDSPLIKTIG VERKSAMHET OCH ANDRA LEGALA ASPEKTER

Genom beslut av den maltesiska lotteriinspektionen (Lotteries and Gaming Authority, LGA) har Net Entertainments dotterbolag Net Entertainment Malta Ltd erhållit en så kallad klass 4-licens, vilket innebär att bolaget med stöd av licensen kan bedriva hostingverksamhet för sina kunder samt att Net Entertainment och dess produkter godkänts av LGA. Det är av mycket stor vikt för

Net Entertainments verksamhet att tillståndet upprätthålls och förlängs. Licensen gäller till november 2010 och förutsatt att Bolaget följer de lagar och regler som gäller för licensen torde Bolaget kunna få en förnyad licens för en ny femårsperiod. Net Entertainment tillser löpande att verksamheten vid varje tidpunkt uppfyller de rekvisit som krävs för att uppbära tillståndet.

Vissa medlemsstater inom EU, däribland Sverige, har förbud mot att främja lotteri som anordnas från ett utländskt land. "Främjande" är att betrakta som ett brett begrepp och kan således omfatta mycket diversifierade aktiviteter. Att Net Entertainments verksamhet, det vill säga leverans av mjukvara och tillhandahållande av hosting för speloperatörer, skulle kunna anses vara "främjande" synes vara långsökt men hur långt detta "främjande" sträcker sig är dock oklart. Detta utgör ett exempel på att Net Entertainment verkar i en oförutsägbart legal miljö såsom nämnts ovan.

OMOGEN MARKNAD

Marknaden för Internetbaserat spel är ännu relativt omogen och präglas av en snabb förändringstakt driven av hög underliggande tillväxt, ökad konkurrens bland framför allt speloperatörer, hög lönsamhet hos såväl speloperatörer som spelutvecklare samt en generell osäkerhet kring den legala situationen. Tillväxten drivs av flera parametrar, däribland att marknaden för onlinespel växer i förhållande till den totala spelmarknaden, att Internetpenetrationen och tillförlitligheten till betaltransaktioner över Internet ökar samt att nya spelformer lanseras och nya spelarkategorier såsom kvinnor och äldre personer tillkommer. Till följd av att marknaden är förhållandevis ung och därmed har en begränsad historik, samt har haft en underliggande god tillväxt under senare år, är det svårt att göra bedömningar av marknadens långsiktiga tillväxtpotential och hur den påverkas av en allmän konjunkturedgång. Net Entertainment har dock hittills inte kunnat se några tendenser att tillväxten avtar som följd av finansiell eller konjunkturrell oro.

TILLVÄXTSTRATEGI

Net Entertainments mål är att uppnå en genomsnittlig tillväxt som är högre än marknadstillväxten. Tillväxten kan delvis ske genom förvärv. Det kan dock inte garanteras att Bolaget uppnår en tillväxt som överstiger marknadens tillväxt. Därtill är tillgången på intressanta förvärvsobjekt osäker och kan variera över tid. Vid teknisk och organisatorisk integration av förvärv kan problem uppstå och riskera att påverka den befintliga verksamheten, vilket skulle kunna få negativa konsekvenser för Bolagets intäkter och lönsamhet.

DRIFTAVBROTT

Net Entertainment ansvarar för hosting av de licensierade kundsystemen genom Bolagets hostingcentrum på Malta och i Costa Rica. Liksom alla Internetbaserade tjänster kan kundsystemen



emellanåt drabbas av driftstörningar. Dessa kan orsakas av många olika anledningar och kan ligga såväl inom som utanför Net Entertainments kontroll. Vid driftstörningar är Bolagets produkt helt eller delvis otillgänglig för slutanvändaren, vilket påverkar speloperatörens intäkter och därmed licensintäkterna för Net Entertainment. Ett eventuellt driftavbrott eller tekniska problem med Bolagets servrar skulle därmed kunna medföra förlorade intäkter, minskat förtroende för Bolaget samt eventuella skadeståndsanspråk. Bolaget arbetar kontinuerligt med att minimera risken för driftstörningar, bland annat genom att säkerställa hög teknisk säkerhet i systemen. Net Entertainment lämnar ingen produktgaranti i kundavtalen, vilka även innehåller klausuler som begränsar Bolagets skadeståndsbelopp vid ett eventuellt driftavbrott.

SPELBEROENDE

Trots att Net Entertainment inte bedriver någon speloperatörsverksamhet skulle personer som drabbas av spelberoende kunna komma att stämma bolag inom Net Entertainment-koncernen i dess egenskap av leverantör av underliggande mjukvara och möjliggörare av spel. Även om sådana anspråk sannolikt skulle kunna avvisas av en domstol kan de medföra avsevärda kostnader och ett minskat förtroende för Net Entertainment, vilket i förlängningen skulle kunna leda till minskade intäkter. Net Entertainment anslöt sig 2005 till organisationen G4 som arbetar med att förebygga spelberoende och har anpassat CasinoModule™ för att erbjuda fullt stöd för de riktlinjer G4 har etablerat.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER OCH KOMPETENT PERSONAL

Net Entertainments framgång är beroende av förmågan att kunna upprätthålla en hög teknisk kompetens hos personalen och att

kunna behålla och rekrytera personal med stor kunskap inom spelutveckling till de orter där Net Entertainment bedriver verksamhet. Tillika är verksamheten beroende av vissa nyckelpersoner på ledningsnivå. På grund av den höga utvecklingstakten skulle förlust av vissa nyckelpersoner eller personal inom spelutveckling temporärt kunna inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella utveckling. Net Entertainment arbetar aktivt för att få en engagerad och lojal personal genom bland annat vidareutbildning och möjligheter till avancemang inom organisationen. Därutöver har Bolaget ett bonusprogram som omfattar samtliga anställda.

BEROENDE AV STÖRRE KUNDER

Av Net Entertainments 45 driftsatta kunder svarar de 15 största kunderna för cirka 85 procent av koncernens omsättning. De två största kunderna står för motsvarande drygt 40 procent. Förlust av någon av Bolagets kunder kan medföra en negativ påverkan på Net Entertainments intäkter och resultat. I takt med att antalet större kunder ökar minskar **successivt även beroendet av enskilda stora kunder**.

KONKURRENS

Bolaget konkurrerar med ett antal aktörer med betydligt större finansiella och operationella resurser än Net Entertainment. Marknaden är mycket attraktiv och nya aktörer kan komma att etablera sig. Tröskelnivån för att etablera sig på marknaden är dock hög. Om Net Entertainment **inte framgångsrikt kan bemöta en sådan konkurrens** kan detta komma att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. Bolagets ambition är att upprätthålla och utveckla Net Entertainments ställning i marknaden som en premiumleverantör av kasinospel och en seriös aktör på

marknaden för onlinespel. Genom fortsatt fokus på utveckling av spel med högt underhållningsvärde i kombination med kraftfulla administrationsverktyg och tillhörande tjänster hoppas Net Entertainment kunna behålla befintliga kunder och attrahera nya.

LEGALA RISKER

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Net Entertainments viktigaste immateriella rättigheter består i huvudsak av den upphovsrätt som finns till de programvaror, i synnerhet CasinoModule™, och tillhörande material som utvecklats och alltjämt utvecklas inom koncernen. Det är således av stor vikt att det som utvecklas inom koncernen förblir Net Entertainments egendom. Genom avtal med anställda och underkonsulter säkerställs att upphovsrätten till utvecklade produkter tillfaller Net Entertainment.

FINANSIELLA RISKER

VALUTAKURSFÖRÄNDRINGAR

Koncernens resultat är exponerat mot valutakursförändringar då merparten av intäkterna är i euro (EUR) och merparten av kostnaderna (transaktionsexponering) är i svenska kronor (SEK). Net Entertainments nuvarande policy är att inte säkra värdet förändringar i valutakurser. En förstärkning i värdet av SEK i förhållande till EUR påverkar Bolagets resultat negativt. Uppfyllandet av Net Entertainments finansiella mål kan komma att påverkas av framtida valutakursförändringar.

Resultatet påverkas också av valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering). Vidare påverkas koncernens egna kapital av valutakursförändringar när tillgångar och skulder i utländska dotterbolag räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).

De utländska dotterbolagen finansieras främst genom eget kapital och koncerninterna lån i moderbolagets hemvaluta, svenska kronor (SEK). Säkring av eget kapital i utländska dotterbolag görs för närvarande inte. Kursdifferensen från omräkning av utländska nettotillgångar redovisas direkt mot koncernens egna kapital.

SKATTESITUATION

Net Entertainment bedriver sin verksamhet i Sverige och Malta. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernbolagen, bedrivs i enlighet med gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de berörda länderna samt skattemyndigheters krav, såsom dessa tolkats av Net Entertainment. Det kan dock generellt inte uteslutas att tolkningen av tillämpliga lagar, praxis, skatteavtal och bestämmelser eller berörda myndigheters tolkning av dessa är felaktig. Vidare kan dessa regler komma att ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom skattemyndigheternas beslut kan Net Entertainments tidigare eller nuvarande skattesituation komma att försämrats. Net Entertainment är, såvitt

Bolaget känner till, för närvarande inte föremål för någon typ av skattemässig granskning.

Koncernens verksamhet på Malta har hittills varit undantagen från moms. Tolkningen av aktuella maltesiska momsregler har ändrats under 2007 och kan komma att påverka det maltesiska dotterbolagets kostnader. Det är i dagsläget svårt att ha en entydig uppfattning om huruvida den ändrade regeltolkningen kommer att få några kostnadseffekter och i så fall hur stora dessa blir. Bolaget har i det maltesiska dotterbolaget ställt reserver som bedömts rimliga i förhållande till den osäkerhet som råder. Dessa reserver kan dock komma att visa sig vara otillräckliga i det fall den maltesiska skattemyndigheten gör en mer restriktiv tolkning av de nya momsreglerna än den bedömning Bolaget har gjort och för närvarande bedömer är korrekt.

RISKER RELATERADE TILL NET ENTERTAINMENTS AKTIE

BRIST PÅ LIKVIDITET I NET ENTERTAINMENTS AKTIE

Net Entertainments B-aktier handlas sedan den 5 april 2007 på NGM Equity. Den genomsnittliga omsättningen per dag under perioden 3 december 2007 till 28 november 2008 uppgick till 108 037 aktier, motsvarande ett värde om cirka 2,6 MSEK. Vid en notering av Net Entertainments aktier på NASDAQ OMX Stockholm är det inte möjligt att garantera att likviditeten i aktien kommer att vara hög. Det är heller inte möjligt att förutse intresset för aktien i marknaden. Om likviditeten i aktien är låg kan detta innebära svårigheter för aktieägare att förändra sitt innehav.

FLUKTUATIONER I AKTIEKURSEN

Aktiekursen i Net Entertainment kan komma att fluktuera som följd av bland annat resultatvariationer i Bolagets kvartalsrapporter, det allmänna konjunkturläget, politiska beslut som påverkar Bolagets verksamhet samt intresset för Net Entertainments aktie och uppfattningen om marknaden utveckling.

FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Net Entertainment utvärderar kontinuerligt möjliga förvärv för att komplettera den befintliga produktportföljen. Sådana förvärv kan komma att finansieras med såväl egna finansiella medel som upplånat kapital samt egna aktier. Bolaget har för närvarande en stark kassa och en likvid aktie, vilket är goda förutsättningar för att finansiera förvärv. Det kan dock inte uteslutas att nytt kapital måste anskaffas i samband med ett större förvärv. Det är i dagsläget svårt att bedöma förutsättningarna för en eventuell framtida kapitalanskaffning och det kan därför inte garanteras att kapital kan anskaffas när behov uppstår och till villkor som är godtagbara för Bolaget och dess ägare.

BAKGRUND OCH MOTIV

Net Entertainment bildades 1996 och har sedan dess utvecklats till en av de ledande leverantörerna inom B2B för kasinospel online. Bolagets kärnprodukt, CasinoModule™, licensieras till en internationell kundkrets av speloperatörer på Internet. I samband med att samtliga aktier i Net Entertainment delades ut till aktieägarna i Betsson AB noterades Net Entertainments B-aktier på NGM Equity den 5 april 2007. Detta noteringsdokument har upprättats med anledning av att styrelsen för Net Entertainment har ansökt om notering av Bolagets B-aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Noteringen genomförs i syfte att underlätta Net Entertainments fortsatta utveckling och expansion. Det är styrelsens bedömning att Bolaget kommer att gynnas av den kvalitetsstämpel en notering på NASDAQ OMX Stockholm innebär och att varumärket och Net Entertainments position därmed kommer att stärkas ytterligare bland såväl nuvarande som framtida kunder, medarbetare, investerare och media. En notering på NASDAQ OMX Stockholm förväntas således bidra till att befästa en uppfattning av Net Entertainment som en seriös aktör på marknaden för onlinespel. Vidare bedöms noteringen medföra en ökad genomlysning av Bolaget och aktien, vilket förväntas leda till en ökad ägarbas bland såväl institutionella som privata investerare samt ytterligare förbättrade möjligheter för Net Entertainment att använda aktien som betalningsmedel i potentiella förvärv som bedöms som kommersiellt intressanta för Bolagets fortsatta utveckling.

Net Entertainment har sedan noteringen på NGM Equity i april 2007 och som tidigare dotterbolag i Betsson-koncernen erfaren-

het från publik miljö. Styrelsen bedömer att Bolaget är väl rustat för de krav som ställs på ett bolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm, varför noteringen ses som ett naturligt och mycket positivt steg i Bolagets utveckling. Planerna och förberedelserna för ansökan till NASDAQ OMX Stockholm har pågått under en längre period och är inte föranledda av Finansinspektionens beslut i oktober 2008 att återkalla NGMs tillstånd att bedriva börsverksamhet.

Första dag för handel med Net Entertainments aktie på NASDAQ OMX Stockholm är planerad till den 13 januari 2009. Sista dag för handel på NGM Equity beräknas till den 12 januari 2009. Aktieägare i Net Entertainment behöver inte vidta några åtgärder med anledning av noteringen av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. För ytterligare information hänvisas till detta noteringsdokument, vilket har upprättats av styrelsen för Net Entertainment med anledning av ansökan om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm.¹

Styrelsen för Net Entertainment är ansvarig för den information som lämnas i detta noteringsdokument och försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i noteringsdokumentet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av Net Entertainment som skapas genom noteringsdokumentet.

Stockholm den 22 december 2008

Net Entertainment NE AB (publ)
Styrelsen

¹ Kostnader i samband med noteringen av Net Entertainment på NASDAQ OMX Stockholm beräknas uppgå till cirka 2 MSEK.

VD HAR ORDET

Net Entertainment är en framgångssaga med få motstycken och det känns fantastiskt att ha fått förmånen att vara delaktig i Bolagets utveckling. När jag tog anställning för fem år sedan hade Net Entertainment sexton anställda, en handfull kunder och cirka en tiondel av omsättningen jämfört med idag. Under de fem år som gått har Bolaget femdubblat kundbasen, tiodubblat omsättningen och sysselsätter idag över 100 personer i tre länder. Trots en explosionsartad utvecklingstakt har Bolaget uppvisat en stark lönsamhet, vilket är resultatet av kostnadsmedvetenhet och en skalbar affärsmodell.

Net Entertainment verkar på en marknad som 2008 beräknas generera ett bruttospelöverskott på över 100 miljarder SEK. Den genomsnittliga globala marknadstillväxten för onlinespel bedöms av analyshuset GBGC uppgå till cirka 10 procent under de närmaste åren och drivs primärt av ökad Internetpenetration och ett ökat intresse för spel online. Vår bedömning är dock att marknaden för onlinespel i Europa, vilken är vår viktigaste marknad, kommer att växa med över 20 procent i genomsnitt under de kommande åren. Detta underbyggs bland annat av den höga tillväxt som vi och våra kunder sett under 2007 och 2008.

Trots att onlinespel uppvisar stark tillväxt sker 95 procent av allt spelande ännu i landbaserad miljö. Det understryker potentialen för den verksamhet Bolaget bedriver. Även om onlinespel som verksamhet varit föremål för politisk debatt på senare tid är det min uppfattning att vi på sikt kommer att se en reglering av marknaden där de privata aktörerna ges ett ramverk att verka inom.

Kasinospel, som till dags datum varit Net Entertainments fokusområde, har historiskt varit relativt konjunkturokänsligt. En tydlig trend inom marknaden för onlinespel är exempelvis ett ökat spelande bland kvinnor och äldre personer. För att möta marknadstrender och förändrad spelardemografi anpassar vi



kontinuerligt vårt produktutbud. Net Entertainment har under 2008 breddat produktportföljen med såväl ett nedladdningsbart kasino som ett antal så kallade soft games, däribland ett virtuellt hästkapplöpningsspel. På sikt avser vi att bredda produktutbudet ytterligare, vilket kan komma att ske genom såväl egen utveckling som förvärv och inlicensiering av produkter.

Net Entertainment har etablerat sig som en premiumleverantör av spelmjukvara och intäkterna utgörs primärt av royaltyavgifter som beräknas som en andel av det spelöverskott Bolagets produkter genererar. En hög innovationstakt kombinerat med en stabil, skalbar plattform har möjliggjort försäljningsframgångar där ett flertal avtal tecknats med så kallade Tier 1-operatörer under det gångna året. Totalt har Bolaget ett 60-tal kunder som alla agerar på internationell basis.

Jag ser med tillförsikt på Net Entertainments fortsatta framgångar och bedömer att Bolaget står väl rustat att ta ytterligare marknadsandelar.

Stockholm i december 2008

Johan Öhman
VD och koncernchef

”

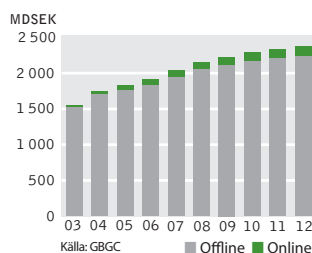
Trots en explosionsartad utvecklingstakt har Bolaget uppvisat en stark lönsamhet, vilket är resultatet av kostnadsmedvetenhet och en skalbar affärsmodell.

MARKNADSÖVERSIKT

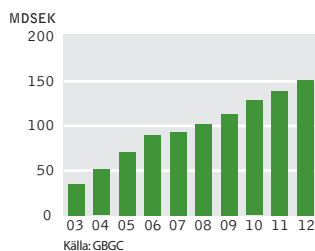
Marknaden för Internetbaserat spel har haft en mycket god utveckling under de senaste åren och förväntas även fortsättningsvis ha en stark tillväxt. Den globala marknaden för onlinespel förväntas uppgå till omkring 100 miljarder SEK under 2008. Den europeiska marknaden, som är Net Entertainments huvudmarknad, är den största marknaden i absoluta tal och förväntas uppgå till drygt 51 miljarder SEK, motsvarande cirka 50 procent av den totala marknaden för onlinespel. Den europeiska marknaden bedöms av Bolaget växa med mer än 20 procent i genomsnitt per år under de kommande åren. En viktig faktor för marknadens tillväxt är utvecklingen inom det legala området, där aktiviteten för närvarande är hög.

I takt med att marknaden mognar förväntas en konsolidering mot ett mindre antal marknadsledande aktörer. Nya grupper av spelare ger upphov till högre krav på ett brett produktutbud med kundanpassade spel, avancerade funktioner och frekventa uppdateringar, liksom hög kvalitet och tillförlitlighet.¹

BRUTTOSPELÖVERSKOTT
GLOBALA SPELMARKNADEN
ONLINE VS OFFLINE 2003–2012E



BRUTTOSPELÖVERSKOTT ONLINESPEL
2003–2012E



NET ENTERTAINMENTS MARKNAD

Marknaden för digitalt distribuerade spel (så kallade onlinespel eller Internetbaserade spel) kan sägas bestå av tre olika typer av aktörer – leverantörer (spelutvecklare), speloperatörer samt slutkunder (spelare). Net Entertainment är leverantör av Internetbaserade spel till speloperatörer. Bolagets kunder har hittills endast varit baserade i Europa. Speloperatörernas kunder, spelarna, kan dock i sin tur befinna sig på olika platser runt om i världen. Internetbaserade spel kan delas in i olika segment varav vadslagning, kasino och poker tillhör de största. Net Entertainments intäkter har hittills nästan uteslutande kommit från kasinosegmentet. Bolagets viktigaste delmarknad kan därför historiskt sägas ha varit kasinomarknaden i Europa. I takt med att Net Entertainment lägger till fler typer av onlinespel till sin produktportfölj kommer andra marknadssegment utöver kasino att bli allt viktigare för Bolagets framtida tillväxt, varför hela marknaden för Internetbaserat spel i Eu-

ropa skall betraktas som Bolagets relevanta marknad.

Nedan följer en inledande beskrivning av hela spelmarknaden, inklusive landbaserad spelverksamhet, vilken följs av en beskrivning av marknaden för onlinespel på global nivå med en kort beskrivning av olika geografiska områdens utveckling. Därefter följer en beskrivning av kasinomarknaden och några viktiga trender inom denna. Samtliga uppgifter avseende marknaden som är hämtade från GBGC i detta avsnitt avser bruttospelöverskottet i speloperatörsledet. Spelutvecklarnas marknad utgörs uppskattningsvis av cirka 10 procent av speloperatörernas omsättning.

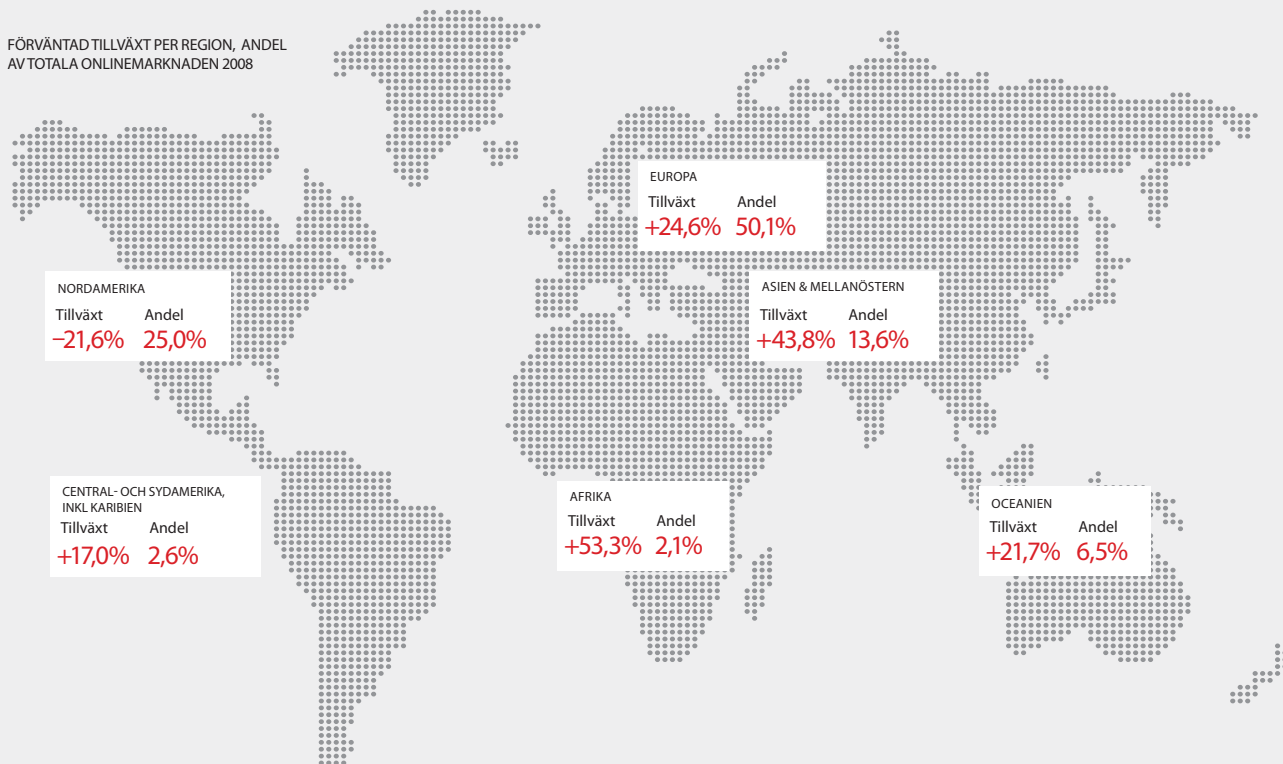
MARKNADEN FÖR SPELUNDERHÅLLNING

Den totala marknaden för all form av spelunderhållning² bedöms under 2008 uppgå till drygt 2 000 miljarder SEK. Marknaden domineras fortfarande av landbaserad spelverksamhet (offline), såsom fysiska kasinon, som utgör omkring 95 procent av den totala

¹ Informationen i detta avsnitt baserar sig till största delen på rapporten Online Gambling Data Report Q4 2007, utgiven av konsult- och analysföretaget GBGC (Global Betting and Gaming Consultants) samt, där så anges, på Bolagets bedömningar.

² Med spelmarknaden avses här spel som bygger på och genererar transaktioner med pengar, det vill säga där, något förenklat uttryckt, någon erbjuder andra att delta i spel om pengar. Således är inte rena förströelsespel, konsolspel m m inkluderade i denna marknadssammanställning.

FÖRVÄNTAD TILLVÄXT PER REGION, ANDEL AV TOTALA ONLINEMARKNADEN 2008



ONLINEMARKNADEN – BRUTTOSPELÖVERSKOTT PER REGION 2002–2008E

MSEK	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008E
Afrika	335	577	716	926	1 200	1 429	2 190
Asien & Mellanöstern	2 240	5 328	5 739	6 838	8 318	9 756	14 030
Central- och Sydamerika inkl Karibien	494	576	891	1 120	1 741	2 283	2 670
Europa	6 163	7 525	13 660	22 490	33 380	41 350	51 530
Nordamerika	15 763	18 260	27 310	35 870	41 070	32 890	25 770
Oceanien	1 731	2 521	2 971	3 533	4 422	5 519	6 719
Totalt	26 725	34 787	51 287	70 777	90 131	93 227	102 909

Källa: GBGC

marknaden. Internetbaserade spel ökar dock stadigt sin andel och förväntas år 2012 ha ökat sin andel av den totala spelmarknaden från dagens cirka 5 procent till drygt 6 procent.

MARKNADEN FÖR ONLINESPEL

Den globala marknaden för onlinespel bedöms av GBGC under 2008 uppgå till cirka 100 miljarder SEK, vilket avser bruttospelöverskottet i speloperatörsledet, efter avdrag för spelarvinster. Spelutvecklarnas andel av det totala spelöverskottet bedöms uppgå till cirka 10 procent, motsvarande cirka 10 miljarder SEK under 2008.

De spelformer som dominerar onlinemarknaden är vadslagning, kasinospel och poker. Vadslagning är särskilt stor på sportspelsajter (så kallad sports betting). Bingo är emellertid den spelform som förväntas ha störst procentuell tillväxt under de närmaste åren. En anledning till detta är den ökande andelen kvinnor som besöker spelsajter. I absoluta tal förväntas dock vadslagning vara den fortsatt största spelformen.

Marknaden för onlinespel i speloperatörsledet växte globalt med cirka 3,5 procent under 2007. Den europeiska marknaden uppgick under 2007 till drygt 41 miljarder SEK och växte därmed betydligt snabbare än den globala marknaden, med knappt 24

B2B

SPELIDÉ

PLATTFORM &
SPELUTVECKLING

B2C

SPELOPERATÖR

SLUTKUND
(Spelare)

procent. Utvecklingen globalt beror framförallt på förändrad lagstiftning i USA under 2006, vilket ledde till att marknaden för Internetbaserade spel i USA minskade med cirka 20 procent under 2007. GBGCs prognos är att onlinemarknaden i Europa kommer att växa med 25 procent under 2008 till drygt 51 miljarder SEK. Net Entertainments bedömning är att den europeiska onlinemarknaden, som är Bolagets viktigaste marknad, har vuxit snabbare under 2008 än GBGCs prognos och att tillväxten under de närmaste två till tre åren kommer att uppgå mer än 20 procent per år i genomsnitt. Bedömningen baseras bland annat på Net Entertainments och dess kunders kraftiga tillväxt hittills under 2008.

Sett ur ett geografiskt perspektiv är Europa den enskilt största marknaden för Internetbaserad spelunderhållning och samtidigt den region som växer snabbast i absoluta tal. Europeiska spelare stod under 2007 för 44 procent av den totala omsättningen från onlinespel. Motsvarande siffra för 2008 väntas bli 50 procent.

Vid sidan av Europa är Nordamerika följt av Asien och Mellanöstern de största marknaderna för onlinespel. Nordamerika är den enda geografiska marknaden som till följd av förändrad lagstiftning under 2006 förväntas ha negativ tillväxt under 2008. I såväl Asien, Mellanöstern och Afrika förväntas tillväxten vara hög under 2008, dock från historiskt sett låga nivåer.

Den tekniska utvecklingen och ökad Internetpenetration gör att möjligheten till Internetbaserade spel ständigt öppnas upp på nya geografiska marknader. Det finns i praktiken få tekniska hinder för att distribuera digitala spel på nya geografiska marknader. Det största expansionshindret för speloperatörer utgörs framförallt av legala restriktioner i olika länder (se vidare under avsnittet "Lagar och förordningar") samt av kostnader för bland annat marknadsföring och språkanpassning. Expansion till nya marknader ställer höga krav på såväl operatörer som spelutvecklare, där nya intressanta spel av hög kvalitet är en viktig framgångsfaktor för att fånga upp nya spelare.

MOBILA ONLINESPEL

Till onlinespel räknas även spel via mobiltelefon och interaktiv digital-TV. Hittills har såväl tillväxt som lönsamhet för spel via mobiltelefon varit otillfredsställande, framförallt till följd av bristfällig uppkoppling och fysiska begränsningar i fråga om spelens grafik, animationer och ljudeffekter. Därtill finns svårigheter att utveckla mjukvara som är kompatibel med det stora antalet typer av mobiltelefoner som finns på marknaden. Den höga utvecklingstakten avseende mobiltelefoner, vilken kan komma att gå mot allt mer integrerade telefoner och portabla datorer, bidrar till att marknadspotentialen för spel via mobiltelefon i ett längre perspektiv är svårbedömd.

VAD DRIVER DEN GLOBALA MARKNADEN FÖR ONLINESPEL?

Ur ett globalt perspektiv finns fyra grundläggande drivkrafter för marknaden för onlinespel.

ÖKAD INTERNETPENETRATION

En viktig faktor som driver utvecklingen är en ökande Internetpenetration. Detta leder i sin tur till ett ökat antal potentiella slutanvändare av onlinespel. Asien och Afrika är två geografiska regioner där Internetpenetrationen för närvarande ökar kraftigt. Ökad tillgång till Internet i Östeuropa är även en bidragande faktor till den starka utvecklingen på den europeiska marknaden för onlinespel.

ÖKAD BREDBANDSKAPACITET

Kapaciteten på Internetuppkopplingen och dataöverföring ökar kontinuerligt i takt med infrastrukturutvecklingen. I takt med att bandbredden ökar ställs också allt högre krav på onlinetjänster. En konsekvens för marknaden för Internetbaserade spel blir en efterfrågan på allt mer sofistikerade spel. Spelarna kräver avancerade spelfunktioner och animationer, förbättrad grafik och ljudeffekter samt realtidsinformation. Detta driver på utvecklingen bland såväl operatörer som spelutvecklare för att behålla befintliga kunder och attrahera nya.

ÖKAT FÖRTROENDE FÖR BETALTJÄNSTER ONLINE

Att slutanvändarna känner förtroende för spelsajterna är en avgörande faktor för marknaden för onlinespel. I anknytning till spelen tillhandahåller speloperatörerna en betaltjänst, där spelarna betalar via kredit- eller betalkort. Villigheten bland slutanvändarna att göra betaltransaktioner över Internet har successivt ökat och bidrar till tillväxten inom marknaden för onlinespel. En ökad närvaro av statliga spelbolag och börsnoterade aktörer bidrar också till att bygga upp slutanvändarnas förtroende för spelsajterna.

NYA SPELARGRUPPER

Onlinespel har historiskt främst appellerat till yngre män. Successivt sker emellertid en förändring där kvinnor och män i alla åldrar spelar allt mer. Detta skapar en betydligt större marknadspotential för Internetbaserade spel.

FRAMGÅNGSFAKTORER I SPELUTVECKLINGSBRANSCHEN

Net Entertainment har identifierat ett antal faktorer som enligt Bolagets bedömning är avgörande för framgång inom spelutvecklarledet:

GOTT RENOMMÉ

Välkända referenskunder är en viktig framgångsfaktor som ofta genererar nya kunder.

ETT ATTRAKTIVT PRODUKTERBJUDANDE MED HÖGT UNDERHÅLLNINGSVÄRDE

Detta i kombination med en hög tillförlitlighet och stabilitet är betydelsefullt.

ETT BRETT UTBUD TILL EN BRED PUBLIK

Speloperatörerna breddar sitt utbud och adresserar en allt bredare publik, vilket ger upphov till fler potentiella spelare och ökar kraven på ett mer differentierat spelutbud.

FREKVENTA RELEASER AV NYA SPEL

Utvecklingen går mot allt snabbare utvecklingscykler. Att kunna upprätthålla en hög takt av uppdateringar och nya releaser av nya spel är av stor vikt för att ständigt möta marknadens efterfrågan.

STORLEK

Spelutveckling är karakteriserat av skalfördelar i produktionshänseende. Ökade affärsvolymerna kommer därför att bli än viktigare under kommande år.

OBEROENDE

Speloperatörerna ställer i ökande omfattning krav på att leverantörerna inte själva bedriver konkurrerande spelverksamhet.

NYA SPELARE LEDER TILL FÖRÄNDRAD EFTERFRÅGAN

Användare av Internetbaserade spel spelar av olika skäl. Somliga har ambitionen att tjäna pengar på sitt spelande, medan andra i huvudsak söker förströelse. Oavsett typen av spelare ställs höga krav på speloperatörernas och spelutvecklarnas lyhördhet inför de olika spelarnas preferenser.

Marknaden utvecklas hela tiden genom att nya kategorier av spelare intresserar sig för onlinespel. Marknadsundersökningar visar bland annat att andelen kvinnor ökar. Kvinnliga spelare sökte sig initialt framförallt till onlinebingo, men har numera ökat även inom andra spelsegment.

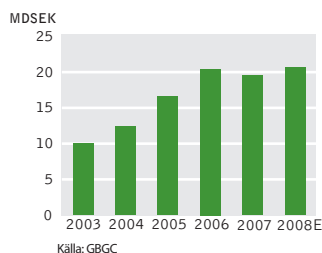
Kvinnor och mäns spelbeteende skiljer sig åt. Kvinnor tenderar att spela under längre perioder åt gången och med lägre insatser, medan män ofta spelar mindre frekvent och under kortare perioder, men med högre insatser. Kvinnor och män uppfyller generellt sett olika behov med spelandet – män spelar framförallt för spänningen medan kvinnor spelar för avkoppling. Detta är en anledning till att bingospel växer, då detta segment framförallt

erbjuder spelarna avkoppling och nöje i ett socialt forum (så kallat community) på Internet.

En ständigt ökande Internetpenetration i samhället i kombination med ett ökat intresse för onlinespel leder generellt till att åldersspannet bland spelarna ökar och att användargruppen i allt högre utsträckning inkluderar såväl yngre som äldre individer med Internetvana, tid och pengar. Den traditionella bilden av en typisk användare som en man i åldern 25–35 år är därför inte alls lika dominerande idag som tidigare.

Att spelarna inte längre är att betrakta som en homogen grupp får konsekvenser för såväl speloperatörer och spelutvecklare. Dessa måste vara lyhörda för de behov som olika användargrupper representerar och ständigt ha förmågan att anpassa sin verksamhet därefter. Detta ställer krav på exempelvis kundbaserad produktutveckling, en diversifierad produktportfölj med målgruppsanpassade spel, samt utökad kvalitet och administration för de miljontals betaltransaktioner som genomförs i systemet varje dag.



BRUTTOSPELÖVERSKOTT
KASINOMARKNADEN ONLINE 2003–2008E**KASINOMARKNADEN**

Net Entertainment har hittills fokuserat på interaktiva kasinospel på Internet, en delmarknad som under 2008 av GBGC bedöms uppgå till omkring 20 procent av den totala marknaden för onlinespel. Gränsdragningen mellan olika spelsegment är dock svår att göra då exempelvis poker- eller bingooperatörer erbjuder kasinospel som komplement, varför kasinointäkter ofta ingår som del i intäkterna från andra spelsegment. Net Entertainment bedömer därför att kasinospel utgör en något större del av marknaden för onlinespel, omkring 25 procent. Kasinosegmentet uppgick, enligt GBGC, under 2007 till cirka 19,5 miljarder SEK. Net Entertainment bedömer att kasinosegmentet kommer att växa med mer än 20 procent per år i genomsnitt de kommande åren. Detta baseras bland annat på Net Entertainments kraftiga tillväxt under 2008, vilken huvudsakligen utgörs av tillväxt inom kasinosegmentet.

De kasinospel som erbjuds över Internet finns i två olika typer av tekniska lösningar. I den ena lösningen är spelet förpackat i ett program som slutanvändaren laddar ned och installerar på sin dator (så kallad download). I den andra lösningen driftas applikationen från en central server som tillhör speloperatören och spelet används genom uppkoppling till en spelsajt (så kallad browserbaserad lösning). I båda fallen krävs dock att slutanvändaren har Internetuppkoppling för att kunna utnyttja spelprodukten.

Browserbaserade kasinospel, vilket är vad Net Entertainment historiskt har fokuserat på, har flera fördelar. Lösningen ger ökad tillgänglighet eftersom slutanvändaren inte är begränsad till en enskild dator till vilken mjukvaran har laddats ned. Istället kan användaren logga in på sitt spelkonto från vilken dator som helst, under förutsättning att Internetuppkoppling finns. Därtill kan uppdateringar och nya releaser enkelt göras för operatörens samtliga användare vid ett och samma tillfälle. Utvecklingen går generellt alltmer mot browserbaserade lösningar, inom såväl onlinespel som andra tjänster som med fördel kan erbjudas över Internet. Vanligt är att speloperatörerna bygger en plattform till vilken fler och fler produkter adderas. Webb-

sajten blir därigenom en form av spelportal i syfte att behålla spelaren på sajten för att möjliggöra korsförsäljning mellan olika produkter.

TRENDER PÅ MARKNADEN FÖR ONLINESPEL

Utvecklingen på marknaden för onlinespel leder till att det kommer att ställas högre krav på underleverantörerna. Bolaget bedömer att detta är till fördel för Net Entertainment, genom Bolagets starka erbjudande och utpräglade kvalitetsfokus. Särskilt kan följande trender identifieras på marknaden för Internetbaserade spel:

- **EN FORTSATT GOD TILLVÄXT** förväntas på den europeiska marknaden, som ser ut att vara den dominerande geografiska marknaden under de närmaste åren.
- **MARKNADEN VÄXER SUCCESSIVT** även inom nya geografiska områden. Detta bidrar till en fortsatt gynnsam situation för aktörerna på marknaden, men ger också upphov till nya krav. Det blir allt viktigare att kunna förnya och utveckla erbjudandet i takt med att kundernas behov ändras och nya kundbehov uppstår. Expansion till nya marknader kan också kräva en anpassning till legala krav och villkor för spelverksamhet i olika jurisdiktioner.
- **SPELOPERATÖRERNA BLIR MER AV PORTALER** med breda produkterbjudanden som adresserar flera olika användargrupper. På så sätt attraheras nya slutanvändare samtidigt som omsättningen från befintliga kunder ökar genom korsförsäljning av olika produkter.
- **SPELOPERATÖRERNA BLIR ALLT STÖRRE** – I takt med att marknaden för Internetbaserat spel mognar, blir konsolideringar och ökad konkurrens mellan operatörerna en tydlig följd. Net Entertainment bedömer att marknaden framöver sannolikt kommer att domineras av ett fåtal större aktörer med ett komplett produkt-erbjudande. När marknaden konsolideras kommer det bli allt viktigare för kvarva-

TRENDER PÅ MARKNADEN FÖR ONLINESPEL

- Fortsatt god tillväxt inom Europa
- Expansion till nya geografiska marknader
- Speloperatörerna blir mer av portaler med ett komplett produkt-erbjudande
- Speloperatörerna blir allt större till följd av en konsolidering av marknaden
- Högre inträdesbarriärer med skalfördelar för etablerade aktörer
- Marknadsföring ökar i betydelse för att skapa kundlojalitet
- Krav på det senaste inom spelunderhållning leder till att utvecklingstakten ökar

KONKURRENTÖVERSIKT

FÖRETAG	URSPRUNG	ÄGARFORM	MARKNADSSEGMENT				MARKNADSVÄRDE ¹	OMSÄTTNING 2007
			Kasino	Poker	Bingo	Soft Games		
Boss Media	Sverige	Privat	✓	✓	✓	✓	N/A	N/A
Chartwell	Kanada	Publikt	✓	✓	✓	✓	194 MSEK	139 MSEK
Cryptologic	Kanada	Publikt	✓	✓			236 MSEK	476 MSEK ²
Microgaming	Sydafrika	Privat	✓	✓	✓		N/A	N/A
Playtech	Israel	Publikt	✓	✓	✓		9 066 MSEK	670 MSEK ²
Real Time Gaming	USA	Privat	✓		✓	✓	N/A	N/A
Net Entertainment	Sverige	Publikt	✓	✓ ³		✓	930 MSEK	132 MSEK

¹ Avser per den 28 november 2008. Källa: FactSet

² Inkluderar även viss del intäkter från speloperatörsverksamhet. Källa: FactSet

³ Avser produkten Turkisk Poker.

rande aktörer att erbjuda marknadsledande produkter. Även mycket små operatörer med en enskild produkt inom en tydlig nisch och stark community-känsla kan dock komma att samexistera på marknaden bredvid de större aktörerna.

- **HÖGRE INTRÄDESBARRIÄRER** – En konsolidering av marknaden i takt med att marknaden mognar leder till att etablerade aktörer har ett försprång genom skalfördelar och genomförda investeringar i mjukvara. Detta medför att det blir svårare för nya aktörer att etablera sig på marknaden.
- **MARKNADSFÖRING BLIR ALLT VIKTIGARE** och dyrare. Konsumenterna på Internet är lätttrögliga. Att skapa kundlojalitet bland befintliga kunder samt att attrahera nya är därför av stor vikt och kräver att speloperatörerna erbjuder bra villkor, högkvalitativa produkter och ett unikt erbjudande – att operatören "sticker ut i mängden". Detta medför ökade kostnader för marknadsföring i främsta hand för speloperatörerna, men ställer i förlängningen även krav på spelutvecklare såsom Net Entertainment. Merkostnaden för att addera en spelare till systemet är marginell, medan marknadsföring utgör en stor rörlig kostnad som pressar marginalerna för speloperatörerna.
- **SLUTANVÄNDARNA KRÄVER DET SENASTE** – Detta ställer krav på speloperatörerna som vill öka sin förändringstakt och differentieringen i sitt erbjudande jämfört med konkurrenternas, vilket i sin tur driver på utvecklingstakten bland leverantörerna av onlinespel. En flexibel och kundorienterad produktion bland spelutvecklarna blir allt mer viktigt. Ett resultat av detta är exempelvis mer frekventa produktreleaser och uppdateringar, samt alltmer sofistikerade spel och spellösningar.

INTÄKTSMODELL OCH PRISUTVECKLING

Den dominerande affärsmodellen som spelutvecklare tillämpar är royaltybaserad, vilket innebär att speloperatören betalar en månatlig licensavgift till spelutvecklaren för utnyttjandet av spel och spelplattform. Licensavgiften är oftast en funktion av speloperatörens intäkter enligt en royaltymodell där spelutvecklaren erhåller en andel av det spelöverskott som genereras hos operatören. Licensavgiften i absoluta tal har stigit under de senaste år som en följd av speloperatörernas ökade omsättning, medan licensavgiften i procent av speloperatörens intäkter har varit stabil under de senaste kvartalen. Nivån för licensavgiften är inte den avgörande faktorn vid val av leverantör, enligt Net Entertainments bedömning. Istället är den förväntade intäktsgenereringen, spelens kvalitet och funktion samt leverantörens förtroende i marknaden de främsta urvalskriterierna. En viss prispress kan dock förväntas på marknaden, enligt Bolagets bedömning, till följd av att konsolideringen bland speloperatörerna kommer att leda till att ett fåtal större aktörer lättare kommer att kunna sätta villkoren för prismodellen gentemot leverantörerna.

KONKURRENTER

Marknaden för onlinespel domineras av ett mindre antal leverantörer, trots att den är stor och präglas av god tillväxt. De flesta spelutvecklare erbjuder en bredare produktportfölj än Net Entertainment och många har dessutom valt att fokusera mer på pokermarknaden under de senaste åren. Net Entertainments fokus på kasinospel som avgränsad marknadsnisch gör att konkurrenssituationen inte är helt tydlig och överlappar främst inom kasinosegmentet. Kasinospel är dock att betrakta som en traditionell spelform som funnits under lång tid (i fysisk miljö), vilket enligt Bolagets bedömning kan medföra en något högre stabilitet med avseende på aktörer inom detta segment, jämfört med exempelvis poker.

Net Entertainments huvudsakliga konkurrenter är Cryptologic, Boss Media, Chartwell, Microgaming, Playtech och Real Time Gaming. Av dessa är Microgaming och Playtech de bolag som tydligast konkurrerar inom kasinosegmentet. Samtliga dessa leverantörer erbjuder fler än en produkt och kan i jämförelse med Net Entertainment betraktas som "full service providers" som i flera fall inkluderar egen operatörsverksamhet, även om deras fokus ligger på poker- och kasinospel. Ingen av dessa aktörer erbjuder vadslagning, som är det största segmentet inom onlinespel.

LAGAR OCH FÖRORDNINGAR

Marknaden för underhållningsspel (såväl landbaserade spel som onlinespel) präglas tydligt av nationella lagar och förordningar som definierar hur spel får bedrivas. I Sverige är Lotteriinspektionen den myndighet som utövar tillsyn över spelverksamhet och lagefterlevnad. Lagstiftning i andra länder är också i hög grad påverkande. I Net Entertainments fall handlar det främst om den pågående omregleringen på europeisk nivå. Som underleverantör utan egen operatörsverksamhet berörs Net Entertainment av de lagar och regler som gäller för övriga spelindustrin, men dock indirekt, genom att den utveckling som möter Bolagets kunder i sin tur kan komma att förändra Net Entertainments förutsättningar för tillväxt, lönsamhet och hur produkterna utformas.

EG-domstolen har behandlat frågan om spel (i form av lotterier) i EG-rätten i ett antal domar och konstaterat att EG-rätten tillåter medlemsländerna att, under vissa förutsättningar, ha nationella särslagstiftningar på området. Under de senaste åren har ett flertal legala beslut tagits med inverkan på marknaden för underhållningsspel. Somliga beslut öppnar för en mer liberal syn på marknaden, med färre restriktioner och mindre inslag av monopol. Andra beslut rör sig i motsatt riktning.

En grundsten i det europeiska samarbetet är den fria rörligheten av tjänster inom EU. Detta kommer till uttryck i EG-rätten, dels genom uttryckliga bestämmelser i EG-fördraget, dels i EG-domstolens praxis. Den fria rörligheten av tjänster styrs av ett antal principer. Dessa principer är bland annat principen om likabehandling, principen om ömsesidigt erkännande samt proportionalitetsprincipen. EG-rätten erbjuder samtidigt ett antal undantag från den fria rörligheten av tjänster. Exempelvis kan en medlemsstat inskränka den fria rörligheten av tjänster på grund av allmän ordning, säkerhet och hälsa.

Lotterier har inte varit föremål för särskilda harmoniseringsåtgärder inom EG-rätten innebärande att det inte har utfärdats något EG-rättsligt direktiv, förordning eller beslut på området. Detta medför att det står varje medlemsstat fritt att utforma sig egen lagstiftning på området. Det enda kravet på den nationella lagstiftningen är att den skall vara i överensstämmelse med generella EG-rättsliga regler och principer om fri rörlighet för tjänster som beskrivits ovan. På grund av de kommersiella intressen som finns för en liberal spel- och lotterilagstiftning aktualiseras

sålunda frågan om en medlemsstats nationella lagstiftning står i strid med principen om den fria rörligheten av tjänster och, i sådant fall, om den kan hänföras till något undantag. Eftersom varje medlemsstat har sin egen unika spel- och lotterilagstiftning är det inte enkelt att klara ut om en viss medlemsstats lagstiftning är i enlighet med EG-rätten, utan frågan får avgöras från medlemsstat till medlemsstat med beaktande av framförallt den EG-rättspraxis som finns och är under utveckling på området.

Nedan listas ett urval av de viktigaste legala händelserna som skett den senaste tiden på marknaden för underhållningsspel:

- I oktober 2006 trädde en lag i kraft i USA som förbjuder möjliggörande av onlinespel till personer i USA. Lagen har haft stor inverkan på möjligheterna för operatörer att bedriva spelverksamhet i USA och har även inneburit ett hinder för banker och andra finansiella institut att vidarebefordra betalningstransaktioner för Internetbaserade spel. I samband med lagens ikraftträdande avbröt Net Entertainment samarbetet med speloperatörer riktade mot användare på den amerikanska marknaden. Det antyds emellertid att företagen inom spelorganisationen WLA (World Lottery Association) i USA kommer att öppna för onlinespel under de närmaste åren. Ett tecken i samma riktning är att World Trade Organization (WTO) har fastställt att USAs indirekta förbud mot onlinespel är olagligt. Utvecklingen är därmed oklar, men många bedömare är av uppfattningen att den amerikanska marknaden för onlinespel på sikt kommer att öppnas upp igen, förmodligen genom någon form av licensförfarande.
- Turkiet införde den 1 mars 2007 ett förbud (liknande det i USA) med innebörden att operatörer förbjöds erbjuda spel över Internet. Förbudet har emellertid i praktiken varit mer eller mindre verkningsslöst, då operatörer istället har baserat sin verksamhet i annat europeiskt land som tillåter spelverksamhet över Internet.
- Domen i EG-domstolen i det så kallade Placanica-målet i mars 2007 slog fast att det italienska spelmonopolet står i strid med EG-rätten. Italien har senare infört en licensbaserad modell på den nationella spelmarknaden.
- En dom i Efta-domstolen i Luxemburg rörande Norges spelmonopol kan ses som ett försvar för spelmonopolet. Speloperatörer på den norska marknaden bedömer för närvarande sannolikheten som hög att det kommer instiftas ett förbud mot Internetbaserat spel genom att bankerna förbjuds förmedla betaltransaktioner till speloperatörer, ett angreppssätt som på många sätt liknar det förbud som införts i USA.

- I Frankrike överväger regeringen att börsnotera det statliga spelbolaget Le Française des Jeux samt att under andra hälften av 2009 låta konkurrensutsätta delar av spelverksamheten, däribland onlinespel. Den franska regeringen förväntas förbereda ett nytt lagförslag kring spelmarknaden att läggas fram i slutet av 2008.
- Det senaste tillskottet till den svenska rättsutvecklingen är utredningen "En framtida spelreglering" (SOU 2008:124) som framlades i december 2008 och som haft i uppdrag att föreslå en långsiktigt hållbar svensk spelreglering. Utredningen har presenterat två alternativ. Det första innebär en fortsatt monopoliserad spelmarknad i Sverige, dock med en uppstramning avseende marknadsföring av spel. Det andra innebär att ett licensförfarande införs där speloperatörer skall kunna söka licens för att bedriva såväl onlinespel som fysiska spelombud. Licensen skulle dock avgränsas till att endast omfatta oddsspel, det vill säga vadslagning, med undantag för hästspel. Det statliga monopolet skulle fortsatt ha monopol på kasino-, poker- och bingospel samt skraplotteri. Oddsspel skulle samtidigt upphöra att vara en del av monopolets verksamhet. Utredningen föreslår även att en ny tillsynsmyndighet skapas för allt spelande och som även skall ansvara för licensgivningen. För att förhindra speloperatörer att agera på den svenska marknaden utan licens föreslår utredningen, som ett led i en skärpning av det så kallade främjandeförbudet (förbud mot främjande av lotteri som anordnas från ett utländskt land), blockering av IP-adresser och domännamn samt att banker och andra betalningsförmedlare förbjuds att förmedla insatser och vinster mellan kunder i Sverige och speloperatörer utan licens. Om utredningen resulterar i ett lagförslag bedöms den nya spelregleringen kunna träda i kraft i januari 2011.
- Utredningen "En framtida spelreglering" (SOU 2008:124) berör även de pågående målen i EG-domstolen inom detta område. De är 15 till antalet och samtliga utgör begäran om förhandsavgöranden från domstolar i medlemsstater. De

länder som förekommer bland målen är Tyskland, Portugal, Nederländerna, Frankrike och Spanien. Utredningen framhåller särskilt de två portugisiska målen (C-55/08 och C-42/07), de tyska ärendena (bland annat C-316/07, C-64/08, C-358/07 och C-359/07) samt de nederländska målen (C-258/08 och C-203/08) som särskilt intressanta. Vidare har EU-kommissionen inlett så kallade fördragsbrottsärenden mot Sverige, Finland, Danmark, Tyskland, Frankrike, Nederländerna, Ungern, Österrike, Grekland och Italien där EU-kommissionen i och för sig inte ifrågasätter att medlemsstaterna har rätt till nationell lagstiftning på området men att de olika regleringarna inte är i överensstämmelse med EG-rätten.

Diskussionen inom det legala området är för närvarande inne i en föränderlig fas, vilket gör det svårt att ge en exakt bild över nuvarande rättsläge eller för utvecklingen på kort sikt. Inom ramen för detta noteringsdokument lämnas ingen redogörelse eller analys av den rådande rättsutvecklingen inom enskilda medlemsstater eller andra länder annat än vad som framgått ovan, men det skall särskilt framhållas att Net Entertainment, i vart fall vad avser EU-marknaden, verkar i en relativt osäker legal miljö som är under förändring och föremål för nationell lagstiftning i kombination med en framväxande EG-rättslig praxis. Detta innebär att Net Entertainments kunder kan komma att drabbas av regleringar som påverkar deras verksamhet negativt (men även positivt), vilket indirekt kan påverka Net Entertainment. Likaså kan rättsutvecklingen i Sverige på ett direkt sätt få betydelse för Net Entertainments verksamhet (exempelvis genom ny praxis eller nya regler om det så kallade främjandeförbudet). De medlemsstater där rättsutvecklingen har eller kan få störst betydelse för Net Entertainment bedöms vara Sverige, Frankrike, Storbritannien, Tyskland, Italien och Malta. Utanför EU bedöms rättsutvecklingen i Norge vara betydelsefull. Net Entertainment bedömer att länderna inom EU successivt kommer att övergå till en licensbaserad lösning på några års sikt. En reglerad marknad för onlinespel i Europa såväl som i andra länder skulle öppna upp möjligheterna för privata aktörer att på lika villkor konkurrera med tidigare statliga monopol.

AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI



"BETTER GAMES"

Net Entertainments mål är att tillhandahålla de bästa Internetbaserade spellösningarna genom en hög grad av teknisk innovation och spjutspetskompetens. Bolagets produkter skall karaktäriseras av spel med högt underhållningsvärde, frekventa releaser, omfattande språkstöd samt ett kraftfullt och användarvänligt administrationsverktyg. Kombinationen av produkter och tjänster sammanfattas i Net Entertainments devis "BETTER GAMES".

AFFÄRSIDÉ

Net Entertainments affärsidé är att tillhandahålla robusta Internetspelsystem med spännande spel, uppbyggda med marknadsledande teknologi och kompetens, till speloperatörer som därigenom utökar sina produktportföljer och ges konkurrensfördelar som driver lönsamheten.

FINANSIELLA MÅL

Marknaden för Internetbaserat spel i Europa förväntas växa med mer än 20 procent i genomsnitt de närmaste åren. Net Entertainments finansiella mål är att växa mer än marknaden med en uthållig rörelsemarginal överstigande 30 procent.

STRATEGI

I syfte att uppnå de uppställda målen skall Net Entertainment:

- **EFTERSTRÄVA ATT TECKNA YTTERLIGARE LICENSAVTAL** med stora och väletablerade så kallade Tier 1-kunder
- **UPPRÄTTHÅLLA LÅNGSIKTIGA KUNDRELATIONER** och ett nära samarbete för att tillvarata befintliga kunders behov och önskemål
- **FORTLÖPANDE ANALYSERA UTVECKLINGEN PÅ SPELMARKNADEN** avseende trender och spelbeteenden
- **BIBEHÅLLA OCH UTVECKLA BRANSCHEXPERTIS** i syfte att leverera marknadsledande spel och funktioner
- **UTÖKA PRODUKTUTBUDET** för att därigenom skapa merförsäljning och attrahera nya kunder
- **LÖPANDE UTVÄRDERA POTENTIELLA FÖRVÄRV** som kompletterar den befintliga verksamheten

VERKSAMHETSBEKRIVNING

Net Entertainment är en marknadsledande leverantör av digitalt distribuerad mjukvara för online-spel. Bolaget grundades 1996 som svar på en växande Internetmarknad och är idag en renodlad spelutvecklare som agerar på en internationell marknad. Med fokus på kasinospel har Net Entertainment utvecklats till en nischaktör vars varumärke förknippas med kvalitet, hög tillförlitlighet och innovation. Kärnprodukten, CasinoModule™, är en komplett spelplattform med en bred uppsättning browserbaserade kasinospel och ett sofistikerat administrationsverktyg och som idag licensieras till ett stort antal marknadsledande speloperatörer.

Net Entertainment har huvudkontor i Stockholm där teknisk och strategisk utveckling sker. Den kommersiella verksamheten inklusive försäljning, marknadsföring, Product Management och Account Management hanteras av dotterbolaget på Malta.

AFFÄRS- OCH INTÄKTSMODELL

Net Entertainments affärs- och intäktsmodell består i att Bolagets produkter och tjänster licensieras till speloperatörer som betalar en månatlig licensavgift till Bolaget enligt en royaltymodell. Avgiften bestäms enligt en trappmodell utifrån en procentsats av det spelöverskott som kasinot genererar till speloperatören (dock med en minimiavgift). Intäktsmodellen ger ett starkt incitament för Net Entertainment att kontinuerligt vidareutveckla produkterna och understödja Bolagets licensstagare. Genom att regelbundet leverera nya och innovativa spel, förbättrade administrationsmöjligheter och en tillförlitlig driftmiljö kan Bolaget medverka till att öka spelaktiviteten på speloperatörernas sajter och på så sätt öka intäkterna som genereras.

En mindre del av Bolagets intäkter utgörs av en uppstarts- och leveransavgift i samband med att ett nytt licensavtal tecknas. Uppstartsavgiften ger licensstagaren incitament att snabbt driftsätta produkten sedan den initiala investeringen gjorts och bidrar också till att täcka Net Entertainments kostnader för kundanpassning och driftsättning.

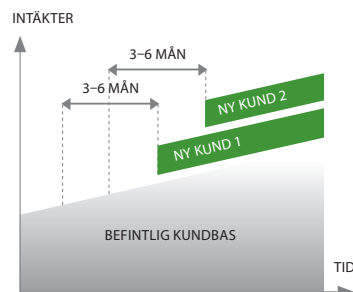
PRODUKTER OCH TJÄNSTER

Net Entertainment tillhandahåller spelidé och produktutveckling, medan licensstagarna (speloperatörerna) står för erbjudandet mot slutanvändarna, det vill säga spelarna. Lika viktig som själva mjukvaran är emellertid de tjänster som tillhandahålls inom ramen för licensavtalet, såsom hosting, drift och övervakning, teknisk support samt utbildning och account management.

Net Entertainment har utvecklats till en nischaktör med fokus på kasinospel på Internet. Bolaget överväger att på sikt utöka produktutbudet för att även täcka in närliggande segment, såsom vadslagning, poker, bingo och så kallade soft games. Tillväxten kan ske såväl organiskt som genom förvärv och Bolaget utvärderar löpande andra bolag för möjlig integration med Net Entertainments befintliga verksamhet.

CASINOMODULE™

Net Entertainments CasinoModule™ är en spelplattform som omfattar en komplett uppsättning browserbaserade kasinospel samt ett sofistikerat administrationsverktyg.





NET ENTERTAINMENTS CASINOMODULE™ HAR STÖD FÖR 22 SPRÅK

- | | |
|----------------|-------------|
| ■ Engelska | ■ Svenska |
| ■ Spanska | ■ Danska |
| ■ Tyska | ■ Norska |
| ■ Franska | ■ Finska |
| ■ Italienska | ■ Ryska |
| ■ Holländska | ■ Estniska |
| ■ Portugisiska | ■ Tjeckiska |
| ■ Kroatiska | ■ Polska |
| ■ Ungerska | ■ Grekiska |
| ■ Rumänska | ■ Turkiska |
| ■ Bulgariska | ■ Hebreiska |

CasinoModule™ har designats för att enkelt kunna integreras med licenstagarnas befintliga webbsajt. Hosting och systemövervakning avseende CasinoModule™ hanteras av Net Entertainment, vilket medför att speloperatörerna kan fokusera på sin kärnverksamhet och erbjudandet till slutanvändarna.

Kasinospel är mycket transaktionsintensiva, vilket ställer stora krav på kapacitet, driftsäkerhet och möjlighet till detaljuppföljning. CasinoModule™ innehåller, förutom högkvalitativa spel, ett avancerat administrationsverktyg som är konstruerat för att kunna hantera miljontals transaktioner per dag. Verktöget tillåter speloperatören att utforma bonusprogram och turneringar för spelarna samt direktgenerera verksamhetsrapporter i både standardformat och efter specifika valbara parametrar. Med CasinoModule™ kan speloperatören i realtid följa verksamheten ned till varje spel, turnering och även enskilda spelare, vilket möjliggör optimering av verksamheten.

CasinoModule™ erbjuder för närvarande stöd för 22 språk, vilket är viktigt eftersom speloperatörerna adresserar en internationell marknad.

Under första kvartalet 2009 kommer Net Entertainment att driftsätta en nedladdningsbar version av CasinoModule™ som svar på en efterfrågan som identifierats på marknaden och som komplement till den browserbaserade plattformen. Den nedladdningsbara versionen beräknas levereras till majoriteten av Bolagets kunder under första hälften av 2009.

CASINOCAFÉ™

Även om marknaden för spel på Internet uppvisar stark tillväxt sker 95 procent av allt spelande fortfarande i fysisk miljö. För att adressera denna marknad har Net Entertainment utvecklat CasinoCafé™, som utgör ett kostnadseffektivt alternativ för speloperatörer som önskar erbjuda spel i fysisk miljö.

CasinoCafé™ bygger på den befintliga plattformen CasinoModule™ och kan närmast liknas vid ett Internetcafé där spelaren kan sätta in pengar och erhålla ett engångskonto som möjliggör kasinospel. Systemet baseras på vanliga PC-terminaler, vilket medför att investeringen för speloperatören blir mycket liten. Med systemet följer, förutom samma spel och administrationsverktyg som för CasinoModule™, även ett kassasystem för hantering av insättningar och uttag samt utfärdande av engångskonton till spelare. CasinoCafé™ kommer att lanseras kommersiellt under 2009.

MULTIPLAYERSPEL

Turkisk poker

Net Entertainment introducerade 2007 en turkisk poker (Türk Pokeri). Turkisk poker är en speciell form av poker som är vanlig bland turkiska spelare och som närmast kan liknas vid det välkända "five-card draw", där varje bord tar mellan två och fem spelare. Turkisk poker spelas med en reducerad kortlek där antalet kort som används är beroende av hur många spelare som ingår i spelet. Lösningen omfattar både "ring games" och turneringar.

Turkiet är med sina drygt 75 miljoner invånare en växande marknad för onlinespel. Net Entertainments produkt för turkisk poker är i likhet med CasinoModule™ baserad på modern webbt teknologi och utvecklades för att tillfredsställa en efterfrågan på en konkurrenskraftig och kommersiell Internetbaserad lösning för denna form av poker.

TJÄNSTER

Net Entertainment tillhandahåller ett brett utbud av tjänster till sina licensstagare. När ett licensavtal tecknats genomförs kundspecifik anpassning av produkten för att integreras med speloperatörens befintliga webbsajt. Net Entertainment tillhandahåller bland annat exempelkod och designförslag till den kasinolobby som behöver skapas i anslutning till kasinot. Leveransåtagandet omfattar även grafisk anpassning av spelen för att harmoniera med speloperatörens logotyp och spelsajt. Net Entertainment tar en aktiv roll i integrationsarbetet, vilket ofta sker på plats hos licensstagaren. Normalt driftsätts kasinot för en kund inom tre till sex månader från att licensavtalet ingåtts.

Net Entertainment ansvarar för hosting av de licensierade kundsystemen genom Bolagets hostingcentrum på Malta och i Costa Rica. Utöver hosting övervakar Net Entertainment driften av systemen och tillhandahåller teknisk support.

I det löpande kundförhållandet har Net Entertainment även så kallade Account Managers som rådgivare och utbildar speloperatörerna kring den dagliga driften av kasinot för att maximera intäkterna. Ambitionen är att kundrelationerna skall vara långsiktiga och bygga på förtroende och ett nära samarbete med speloperatörerna.



Licenstagare

NET ENT
NET ENTERTAINMENT

FRAMTIDSUTSIKTER

Net Entertainment utvärderar kontinuerligt möjligheten att lägga fler produkter till produktportföljen. Utvecklingen av Turkisk Poker och CasinoCafé™ är resultat av denna process. Net Entertainment har även utvidgat produkterbjudandet med spel inom segmentet soft games, till exempel genom ett hästkapplöpningsspel som nyligen lanserats, som ett komplement till kasinospel. Soft games är konceptuellt snarlika kasinospel och Net Entertainment kan leverera dessa spel till sina kunder inom ramen för existerande licensavtal, vilket innebär att marknadsgenomslaget för soft games kan ske snabbt. Bolaget har idag utvecklat cirka tio soft games och kommer att fortsätta utveckla spel inom detta segment. Soft games har en lägre genomsnittlig intäkt per spelare och tilltalar främst kvinnor. För närvarande står soft games för mindre än fem procent av Bolagets omsättning.

Net Entertainment utvärderar även löpande möjliga förvärv som kan komplettera Bolagets befintliga produktportfölj. Inom några år kan Net Entertainment därför komma att vara en betydande leverantör av spel inom fler spelsegment än kasino.

Huvuddelen av Net Entertainments kunder är idag sportspelsajter, vilka primärt har manliga spelare och hög intäktsgenerering från kasinospel. På senare tid har Bolaget tecknat avtal med ett flertal bingooperatörer som ofta attraherar en delvis ny spelarkategori, kvinnor. Spelarbeteendet skiljer sig mellan kvinnor och män, vilket är en viktig faktor för Net Entertainments produktutveckling. Fler kvinnliga spelare, och även en ökande andel äldre spelare, är en viktig underliggande drivkraft bakom marknadstillväxten.

Net Entertainment har idag endast europeiska speloperatörer som kunder. Bolaget kommer att fortsätta fokusera på den europeiska marknaden men samtidigt bevaka framför allt spelmarknaden i Asien, vilken på sikt kan komma att bli en betydande marknad för onlinespel.



KUNDER

Net Entertainments kunder består av speloperatörer. Sedan 2007 ligger fokus på införsäljning till Tier 1-operatörer, det vill säga välkända och etablerade speloperatörer av viss storlek. Under 2007 tecknades 18 nya licensavtal och hittills under 2008 har 20 nya licensavtal tecknats avseende CasinoModule™. Totalt har Net Entertainment licensavtal med omkring 60 kunder, varav 45 hittills har driftsatts. För närvarande finns således ett femtontal kunder som ännu inte har börjat generera intäkter för Bolaget. Licensavtalen tecknas uteslutande av det maltesiska dotterbolaget Net Entertainment Malta Ltd. Net Entertainment är till viss del beroende av ett antal större kunder. Bolagets 15 största kunder står för omkring 85 procent av intäkterna. De två största kunderna står för motsvarande drygt 40 procent. Denna andel kommer att väsentligen reduceras i takt med att de nya stora kunder med vilka Bolaget tecknat avtal driftsätter sina kasinon, vilket är planerat att ske fortlöpande under de kommande månaderna.

PRODUKTUTVECKLING

Spelutveckling är en vetenskap och ett hantverk som kräver skicklighet, kompetens och omfattande erfarenhet. Net Entertainment lägger stor vikt vid att skapa högkvalitativ grafik, effektfulla animationer, engagerande ljud, spännande bonusspel och logiska funktioner. Ambitionen är att onlinespelen skall bygga på mönster och metaforer från fysiska kasinon, samtidigt som de skall präglas av den senaste tekniken och ha ett högt underhållningsvärde, baserat på djupa kunskaper om spelarnas beteende och preferenser.

Net Entertainment gör löpande betydande investeringar inom spelutveckling för att ligga i framkant avseende den teknologiska utvecklingen samt för att följa marknadstrender och kulturella förändringar som påverkar användandet och efterfrågan på online-spel. Majoriteten av Bolagets anställda och underkonsulter är systerföretag med utveckling av nya spel.

UTVECKLINGSPROCESSEN

Net Entertainment eftersträvar att skapa och upprätthålla en flexibel och kunddriven utvecklingsprocess. Bolaget tillämpar en 12-veckors utvecklingscykel som medför att licensstagarna erhåller en ny version av CasinoModule™ varje kvartal. Varje ny release innehåller omkring tre till sex nya spel samt nya spelsystemfunktioner. Under 2007 leverade Net Entertainment 23 unika spel, vilket motsvarar nästan två nya spel per kalendermånad. Hittills under 2008 har fyra nya releaser av CasinoModule™ levererats, med totalt 14 nya spel. Net Entertainment har ambitionen att öka takten i utvecklingscykeln under kommande år.

Produktplanering och -utveckling sker i nära samarbete med Bolagets licensstagare och efter analyser av spelarbeteenden. Kraven på spelen har successivt ökat, vilket innebär allt mer sofistikerade användargränssnitt i termer av grafik och ljud men även mer komplexa bonusspel och funktioner. Ett team med så kallade Product Owners hanterar genom ett noga definierat processflöde planering av produktionen och framtagning av produktspecifikationer för respektive spel. Dessa produktspecifikationer ligger därefter till grund för utvecklingsarbetet.

PRODUKTUTVECKLINGSPROCESS



Det grafiska arbetet börjar med ett grafiskt koncept som växer fram genom traditionellt skissande för hand och som därefter färdigställs i digitalt format. Det grafiska formspråket blir allt viktigare och är en central konkurrensfördel för speloperatörerna i kampen om spelarna. På samma sätt är ljud och funktioner viktiga för att skapa en förstklassig och spännande spelupplevelse.

Net Entertainments utvecklingsavdelning tillämpar Scrum, en agil programutvecklingsmetodik som baseras på tvärfunktionella utvecklingsteam. Arbetet sker iterativt i så kallade sprintar om två veckor, vilket innebär att utvecklingsprocessen är mycket flexibel och att ändringar kan göras under arbetets gång. Samtidigt bidrar Scrum till att göra arbetsmiljön effektiv, positiv och energisk med tydlig ansvarsfördelning och delegerat beslutsfattande. Bolagets uppfattning är att utvecklingsmetodiken bidrar såväl till att skapa en attraktiv arbetsplats som att tillfredsställa kundernas behov av uppdateringar och teknisk utveckling.

Enhetstestning är en integrerad del av utvecklingsprocessen. Varje produktcykel avslutas med en omfattande testfas som säkerställer att produkten uppfyller kraven på kvalitet och pålitlighet. Testerna utförs enligt en riskbaserad testmetod som bland annat innebär att varje ny eller modifierad funktion testas till 100 procent för att inga buggar skall kvarstå i systemet.

Det är av stor vikt att kasinospelen är programmerade för att tillämpa fullständig slumpmässighet. Spelen i CasinoModule™ baseras på SHA-1 Random Number Generator (RNG) som utvecklats av Sun Microsystems. CasinoModule™ har även genomlysts med avseende på slumpmässighet av såväl SKL (Statens kriminaltekniska laboratorium) som TST (Technical Systems Testing), ett oberoende kanadensiskt testinstitut. Därtill godkänns varje nytt spel av den maltesiska spelmyndigheten, LGA.

Likaså är ett omfattande språkstöd en viktig faktor när speloperatörer väljer leverantör, för att kunna erbjuda spel till en så bred internationell marknad som möjligt. Net Entertainments spel erbjuder fullt stöd för 22 språk och

Bolaget avser att skapa stöd för ytterligare språk när så efterfrågas av licenstagarna.

ANSVARSFULLT SPELANDE

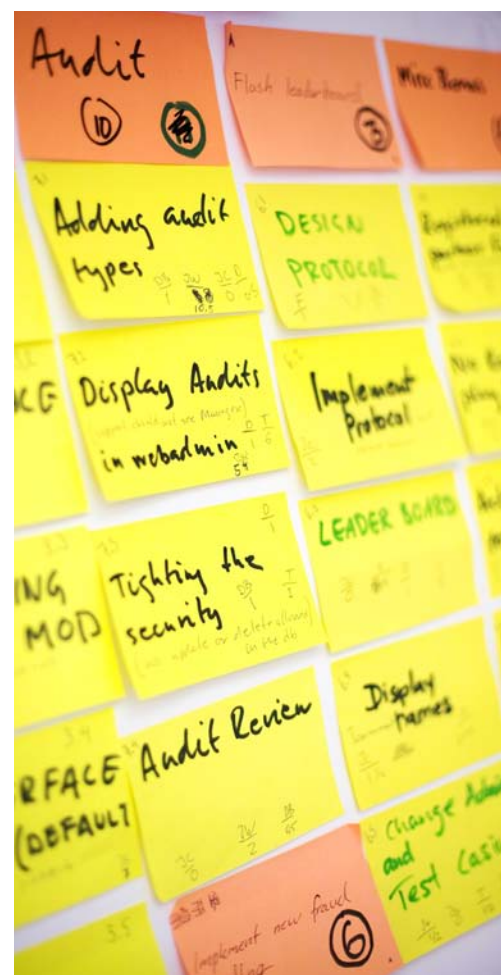
Net Entertainment strävar efter att ta en aktiv roll i förebyggande av spelrelaterade problem såsom spelberoende. Bolaget anslöt sig 2005 till organisationen G4, Global Gambling Guidance Group. G4 har bildats av en grupp experter i spelbranschen från Australien, Nederländerna och Sverige i syfte att främja ansvarsfullt spelande och minimera skador och problem som kan uppstå till följd av spelberoende. G4 tar bland annat fram ansvarsfulla spelprogram, leverar utbildningsprogram för anställda på spelbolag samt driver hjälplinjer och personliga rådgivningstjänster för personer som lider av spelberoende. Genom ackrediteringar av leverantörer och operatörer av onlinespel strävar G4 efter att öka den etiska affärspraxisen i branschen samt öka medvetenheten om vikten av ansvarsfullt spelande.

Net Entertainments plattform CasinoModule™ har fullt stöd för de riktlinjer organisationen G4 har etablerat för ansvarsfullt spelande. Bolaget och CasinoModule™ är även certifierade av branschorganisationen eCogra som ställer krav på ansvarstagande och därutöver uppfylls även särskilda krav som den maltesiska spelmyndigheten ställer med hänsyn till ansvarsfullt spelande. Kraven innefattar bland annat funktioner som ger speloperatörerna möjlighet att låta slutanvändaren begränsa sitt spelande till vissa belopp, att så kallade autoplay-funktionalitet är avstängd samt att systemet kräver ett visst tidsförlopp mellan två spelsessioner. Net Entertainments ackreditering ger trovärdighet och förtroende som därmed i förlängningen även gynnar Bolagets licenstagare.

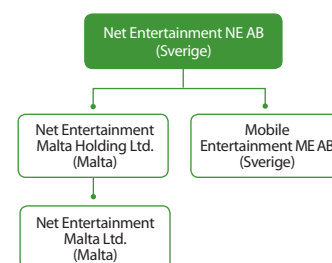
KONCERNSTRUKTUR

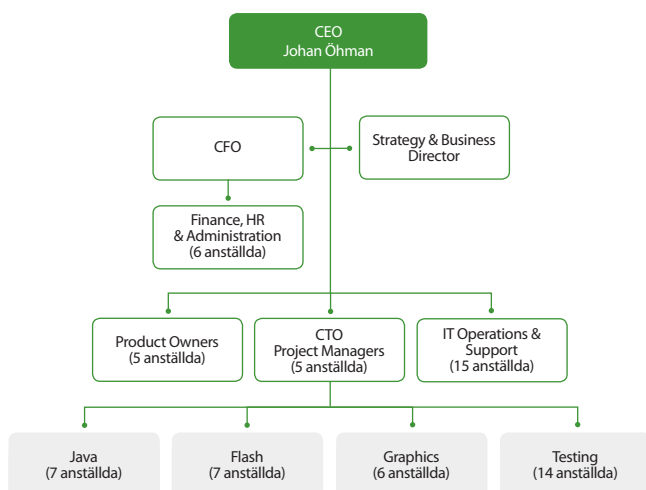
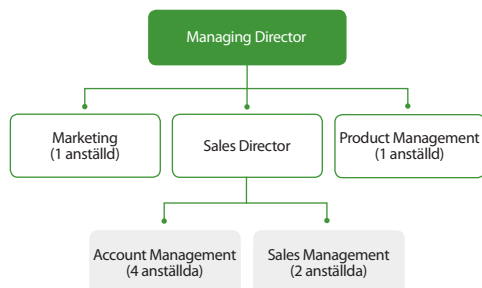
NET ENTERTAINMENT NE AB

Net Entertainment NE AB (publ) är moderbolag i koncernen. Bolaget skall, på uppdrag av dotterbolag i koncernen utveckla kommersiella tjänster för distribution via Internet och andra medier. Bolaget har säte och huvudkontor i Stockholm, Sverige.



KONCERNSTRUKTUR



OPERATIV STRUKTUR – SVERIGE¹OPERATIV STRUKTUR – MALTA¹

¹ Antal anställda avser per den 30 september 2008.

MOBILE ENTERTAINMENT ME AB

Dotterbolaget Mobile Entertainment ME AB är bildat och baserat i Sverige. Bolaget ägs till 100 procent av moderbolaget Net Entertainment NE AB (publ). Bolaget är för närvarande vilande.

NET ENTERTAINMENT MALTA HOLDING LTD

Net Entertainment Malta Holding Ltd är bildat och baserat på Malta. Bolaget ägs till 99,9 procent av moderbolaget Net Entertainment NE AB (publ) och till resterande del av koncernbolaget Mobile Entertainment ME AB.¹ Bolaget har till föremål för sin verksamhet att genom dotterbolag marknadsföra och distribuera programvara och system för spellösningar på Internet. Bolagsstrukturen med ett holdingbolag medför en effektiv bolags-

skattesats om cirka 5 procent i det maltesiska dotterbolaget Net Entertainment Malta Ltd.

NET ENTERTAINMENT MALTA LTD

Net Entertainment Malta Ltd är bildat och baserat på Malta. Bolaget ägs till 99,9 procent av Net Entertainment Malta Holding Ltd och till resterande del av koncernbolaget Mobile Entertainment ME AB.¹ Bolaget har till föremål för sin verksamhet att marknadsföra, licensiera och sköta teknisk drift av programvara till operatörer av onlinespel.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Net Entertainment-koncernens operativa struktur överensstämmer i stora delar med koncernens legala struktur. Verksamheten i det svenska moderbolaget utgörs framförallt av teknisk och kommersiell utveckling av spel och spellösningar på uppdrag av det maltesiska dotterbolaget Net Entertainment Malta Ltd. I moderbolaget finns även funktionerna för affärsutveckling, ekonomi och finans, administration, IR och HR, liksom Bolagets ledning.

Den maltesiska verksamheten hanterar alla kommersiella aktiviteter samt produktledning och utgörs av försäljnings- och marknadsföringsfunktioner, Account Management och Product Management, som i nära samarbete Product Owners i moderbolaget ansvarar för produktledning.

MEDARBETARNA I SIFFROR

Kompetenta medarbetare är en grundläggande förutsättning för Net Entertainments verksamhet och utveckling. Per den 30 september 2008 sysselsatte koncernen 107 personer, varav 77 anställda och 30 underkonsulter. Utöver verksamheten i Sverige och Malta har Net Entertainment två utvecklingsteam i Ukraina, bestående av drygt tio externa underkonsulter. Majoriteten av de anställda arbetar med system- och spelutveckling vid huvudkontoret i Stockholm. Ledningsgruppen består av sju personer, varav en representant för den kommersiella verksamheten på Malta.

Medarbetarna på Net Entertainment har varierande bakgrund, såväl kulturellt som utbildningsmässigt. 82 procent av de anställda har högskolekompetens och 70 procent har 120 högskolepoäng eller mer. Medelåldern bland de anställda är 33 år och 28 procent är kvinnor. Personalomsättningen under 2007 uppgick till 15 procent, baserat på genomsnittligt antal anställda vid årets början respektive slut.

FÖRETAGSKULTUR

Net Entertainment strävar efter att skapa en så attraktiv arbetsplats som möjligt. Företagskulturen skall präglas av förtroende, öppenhet och delaktighet. Att kunna ta personligt ansvar, att vara proaktiv och att kunna prestera är ledord för medarbetarna på Net Entertainment. Samtidigt som den enskilde individen

¹ Koncernstrukturen innehåller ett korsäggande till följd av att maltesisk lag kräver att aktiebolag har minst två aktieägare.



skall få möjlighet att växa, värnar Bolaget om gruppens dynamik. I stort sett allt arbete inom Net Entertainment sker i små och stora arbetsgrupper, varför teamkänslan är viktig. Bolaget har en platt organisation, där det är högt i tak med korta och tydliga beslutsvägar och som syftar till att ge den enskilda medarbetaren stort inflytande över sin egen arbets-situation.

För att stimulera de anställda och för att skapa fokus kring mål och måloppfyllelse har Net Entertainment ett bonusprogram som omfattar samtliga anställda. Bonusprogrammet utvecklas kontinuerligt för att bäst gagna Bolagets kort- och långsiktiga mål.

Net Entertainment ser aldrig sina medarbetare som färdigutbildade. Bolaget erbjuder kontinuerligt sina medarbetare möjligheten att vidareutbilda sig inom den yrkesroll som

den enskilda medarbetaren har. Vidare finns möjligheter för avancemang inom organisationen eller arbetsrotation mellan olika avdelningar. Sammantaget syftar detta till att säkerställa att Bolaget långsiktigt levererar bättre spel.

Net Entertainment eftersträvar även att vara en jämställd arbetsgivare där kompetens och personliga egenskaper skall vara vägledande. Män och kvinnor skall ha samma möjligheter till utvecklande arbete inom koncernen och ingen skall diskrimineras i något avseende.

Den enskilda individens och gruppens hälsa och välbefinnande är en viktig konkurrensfaktor för Net Entertainment. De anställda erbjuds bidrag för motions- och idrottsaktiviteter för att uppmuntra till en sund livsföring.

”

82 procent av de anställda har högskolekompetens och 70 procent har 120 högskolepoäng eller mer.

Historik

1996 | Net Entertainment bildas som ett samriskprojekt mellan nuvarande Betsson (f d Cherryföretagen) och Kinnevik-koncernen. Bakgrunden till bildandet utgörs av en starkt växande Internetmarknad och fokus för Net Entertainments verksamhet är att komplettera Cherryföretagens fysiska kasinospel med kasinospel på Internet. Eftersom ingen kommersiellt gångbar teknisk lösning finns att tillgå fattas beslut att internt utveckla nödvändig programvara och teknisk plattform.

2000 | Betsson förvärvar Kinneviks andel i Net Entertainment. Betalning sker genom en riktad nyemission varmed Kinnevik blir största ägare i Betsson. Betssons B-aktier noteras på Stockholmsbörsens O-lista den 22 juni 2000. Net Entertainment lanserar det första onlinekasinot med en plattform baserad på programspråket Java.

2002 | Den första versionen av spelplattformen CasinoModule™ lanseras. CasinoModule™ är en vidareutveckling av den ursprungliga kasinoplattformen och syftar till att göra plattformen tillgänglig även för externa speloperatörer.

2003 | Net Entertainment når ett genombrott med spelplattformen CasinoModule™ genom att teckna avtal med ett tiotal speloperatörer på Internet. Viktiga framgångsfaktorer bedöms vara produktens breda språkstöd, ett välutvecklat administrationssystem samt enkel integrationsfunktionalitet.

2005 | Net Entertainments verksamhet renodlas mot spelutveckling och externa licenstagare genom att den egna kasinoverksamheten säljs till Betsson som driver egen spelportal. Betsson aviserar att koncernen som en följd av renodlingen skall delas upp i tre delar, varav Cherry Casino (fysiska kasinospel) och Net Entertainment avses delas ut till aktieägarna.

Net Entertainment etablerar verksamhet på Malta, dit aktiviteter relaterade till försäljning och marknadsföring förläggs. Det maltesiska dotterbolaget erhåller en så kallad klass 4-licens som innebär att Net Entertainment kan erbjuda sina kunder hosting och drift av onlinekasinon inom EU. CasinoModule™ erhåller ackreditering avseende slumpmässighet från två olika parter, Sveriges kriminaltekniska laboratorium (SKL) och kanadensiska Technical Systems Testing (TST). Net Entertainment ansluter sig till G4 och CasinoModule™ anpassas för att erbjuda fullt stöd för G4s riktlinjer för att förebygga spelberoende.

2006 | Net Entertainment tecknar 16 nya avtal avseende CasinoModule™. Investeringar i ökad produktionskapacitet och processförbättringar som inleddes under 2005 slutförs och möjliggör bland annat lansering av totalt 18 nya spel under året. Net Entertainment utvecklar och beta-testar CasinoCafé™, som bygger på den befintliga plattformen med ett tillägg av kassafunktion för att hantera kontantbetalningar och engångsspelkonton. I december sluttas även den första versionen av Net Entertainments plattform för multiplayerspel.

2007 | Net Entertainment tecknar licensavtal avseende CasinoModule™ med 18 nya kunder under året. I januari lanseras det första spelet baserat på multiplayer-plattformen i form av ett nätverk för turkisk poker. Betsson genomför utdelningen av Bolaget till aktieägarna och Net Entertainment noteras på NGM Equity den 5 april 2007.

2008 | Net Entertainment tecknar avtal med 20 nya kunder avseende CasinoModule™. I september förstärks företagsledningen genom rekrytering av tre nyckelpersoner inom Finans, Strategi och Affärsutveckling samt Product Ownership.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

I detta avsnitt presenteras finansiell information i sammandrag för Net Entertainment-koncernen. Redovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Siffror anges i tusentals svenska kronor, TSEK, där inget annat anges.

Uppgifterna avseende 2006–2007 har hämtats från reviderade årsredovisningar. Uppgifterna avseende 2005 som presenteras i nedanstående tabeller är hämtade från årsredovisningen för 2006 och är ej reviderade. Uppgifterna för perioden januari–september 2008 och motsvarande period föregående år är hämtade från Bolagets delårsrapport och är ej reviderade. För ytterligare information om upprättande av Net Entertainments koncernredovisning, se avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" på sid 31 i föreliggande noteringsdokument.

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

	JANUARI–SEPTEMBER 2008	JANUARI–SEPTEMBER 2007	2007	2006	2005
Rörelsens intäkter	143 585	95 700	132 020	99 773	64 683
Personalkostnader ¹	–37 117	–26 693	–36 105	–20 613	–15 559
Avskrivningar	–10 353	–5 511	–7 839	–4 407	–3 473
Övriga rörelsekostnader ¹	–38 763	–28 130	–37 496	–33 952	–27 313
Rörelseresultat	57 352	35 366	50 580	40 801	18 338
Finansnetto	–294	117	224	–958	4 537
Resultat före skatt	57 058	35 483	50 804	39 843	22 875
Periodens resultat	52 843	32 096	45 911	28 482	15 329

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar	32 116	28 376	30 124	24 298	9 740
Kortfristiga fordringar	35 926	23 204	42 055	19 210	22 482
Likvida medel	46 687	23 056	25 915	13 053	5 535
Summa omsättningstillgångar	82 613	46 260	67 970	32 263	28 017
SUMMA TILLGÅNGAR	114 729	74 636	98 094	56 561	37 757
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	78 355	38 226	53 145	16 090	12 129
Långfristiga skulder ²	1 943	835	2 195	835	358
Kortfristiga skulder	34 431	35 575	42 754	39 636	25 270
Summa skulder	36 374	36 410	44 949	40 471	25 628
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	114 729	74 636	98 094	56 561	37 757

¹ Posterna har omräknats i enlighet med ändrade redovisningsprinciper från och med andra kvartalet 2008. Se avsnittet "Ändrade redovisningsprinciper" på sid 31.

² Utgörs av uppskjutna skatteskulder.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

	JANUARI–SEPTEMBER 2008	JANUARI–SEPTEMBER 2007	2007	2006	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	62 965	29 266	35 879	36 382	–1 039
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–12 939	–9 462	–13 439	–18 561	4 328
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–29 665	–9 889	–9 889	–9 889	–
Förändring likvida medel	20 361	9 915	12 551	7 932	3 289
Likvida medel vid periodens början	25 915	13 053	13 053	5 535	2 246
Kursdifferens i likvida medel	411	88	311	–414	–
Likvida medel vid periodens slut	46 687	23 056	25 915	13 053	5 535

KONCERNENS NYCKELTAL

	JANUARI–SEPTEMBER 2008	JANUARI–SEPTEMBER 2007	2007	2006	2005
Rörelsemarginal	40,0%	37,0%	38,3%	40,9%	28,4%
Vinstmarginal	39,8%	37,1%	38,5%	39,9%	35,4%
Avkastning på eget kapital	80,4%	118,2%	132,6%	201,9%	103,1%
Soliditet	68,3%	51,2%	54,2%	28,4%	32,1%
Kassalikviditet	239,9%	130,0%	159,0%	65,1%	79,7%
Räntebärande nettoskuld(+)/nettokassa(–)	–46 687	–23 056	–25 915	–13 053	–5 535
Nettoskulsättningsgrad (ggr)	–0,6	–0,6	–0,5	–0,8	–0,5
Rörelsekapital	36 381	18 764	34 138	–2 201	3 425
Genomsnittligt antal anställda	67	60	60	43	32
Anställda vid periodens slut	77	59	67	53	39
Resultat per aktie, SEK	1,34	0,81	1,16	0,72	0,39
Eget kapital per aktie, SEK	1,98	0,97	1,34	0,41	0,31
Kassaflöde per aktie, SEK	0,53	0,25	0,33	0,20	0,08
Utdelning per aktie, SEK	N/A	N/A	0,75	0,25	0,25
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 720	39 553 720
Utestående antal aktier vid periodens slut	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 720	39 553 720

NYCKELTALSDEFINITIONER

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter under perioden.

VINSTMARGINAL

Resultat efter finansiella poster i förhållande till rörelsens intäkter under perioden.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden.

SOLIDITET

Eget kapital vid periodens slut i procent av balansomslutningen vid periodens slut.

KASSALIKVIDITET

Omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder inklusive föreslagen men ej beslutad aktieutdelning.

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD(+)/NETTOKASSA(–)

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel.

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD (GGR)

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel dividerat med eget kapital.

RÖRELSEKAPITAL

Omsättningstillgångar exkl skattefordringar minus kortfristiga skulder exkl skatteskulder.

GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA

Antalet anställda omräknat till heltidstjänster (årsarbetare).

ANTAL ANSTÄLLDA VID PERIODENS SLUT

Antalet anställda vid senaste månadens löneutbetalningstillfälle.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier vid periodens slut.

KASSAFLÖDE PER AKTIE

Periodens kassaflöde i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.

UTDELNING PER AKTIE

Genomförd utdelning.

GENOMSNIITTLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden, justerat för fondemission och aktiesplit.

UTESTÅENDE ANTAL AKTIER

Antal utestående aktier vid periodens slut, justerat för fondemission och aktiesplit.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

GRUNDER FÖR KONCERNREDOVISNINGENS UPPRÄTTANDE

Räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2007 var Net Entertainments första räkenskapsår som fristående koncern. Koncernen har historiskt skapats via så kallade transaktioner under gemensam kontroll ("Common Control") inom den gamla Betsson-koncernen, vilket innebär att de bolag som var dotterbolag till Net Entertainment NE AB per den 30 mars 2007 och vars verksamhet historiskt anses tillhöra koncernen har inkluderats i koncernredovisningen för jämförelseåren 2006 och 2005. Dotterbolagen på Malta tillfördes per den 1 januari 2006 från andra bolag inom Betsson-koncernen. Transaktionen skedde under gemensam kontroll och till bokförda värden och ingen omvärdering av tillgångar eller skulder har skett med anledning av detta. Likaledes omfattar koncernredovisningen inte dotterföretag som vid ingången av 2006 men inte längre per den 30 mars 2007 tillhörde koncernen.

De siffror för Net Entertainment-koncernen avseende 2005 som presenteras i avsnittet "Finansiell information i sammandrag" på sid 29–30 i föreliggande noteringsdokument har omräknats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) i samband med upprättande av koncernens årsredovisning för 2006. Dessa siffror återfinns i årsredovisningen för 2006 och är ej reviderade. Reviderade siffror avseende 2005 återfinns i årsredovisningen för 2005 och är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens Allmänna Råd. Inga väsentliga skillnader föreligger mellan årsredovisningen för 2005, vilken avser moderbolaget och är upprättad enligt svenska redovisningsprinciper, respektive koncernredovisningen för 2005, vilken återfinns i årsredovisningen för 2006 och är upprättad enligt IFRS, som skulle göra uppgifterna för 2005 som presenteras i detta noteringsdokument missvisande. För fullständig historisk finansiell information, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning" på sid 63 i föreliggande noteringsdokument.

SEGMENTSREDOVISNING

Då Net Entertainments intäkter och resultat i princip uteslutande genereras från en produkt, CasinoModule™, utgör denna Bolagets primära segment. Net Entertainment tillämpar ingen geografisk segmentsuppdelning. Bolaget erbjuder produkter och tjänster till speloperatörer i många olika länder. Net Entertainment har inte tillgång till information om speloperatörernas slutkunder (spelarna), varför Bolaget inte kan avgöra från vilka geografiska områden intäkterna härstammar. Speloperatörernas juridiska hemvist bestäms utifrån andra skäl än närhet till den lokala marknaden, exempelvis utifrån gällande lagstiftning, skattemässiga

eller andra skäl. Att indela verksamheten i geografiska segment baserat på kundernas juridiska hemvist ger således inte relevant information.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Aktiverade utvecklingskostnader har i koncernen tidigare bruttoredovisats i resultaträkningen som ett eget intäktslag eller positiv kostnad. Från och med andra kvartalet 2008 redovisas dessa kostnader istället netto fördelat på de kostnadslag de härrör från, det vill säga som personalkostnader respektive övriga rörelsekostnader. Historiska jämförelsesiffror för åren 2005–2007 har omräknats i enlighet med denna princip. För år 2007 har totalt 9 967 TSEK aktiverats. Omräkningen medför att personalkostnader har minskats med 8 145 TSEK respektive övriga rörelsekostnader har minskats med 1 822 TSEK i förhållande till årsredovisningen 2007. För år 2006 har totalt 6 600 TSEK aktiverats. Omräkningen medför att personalkostnader har minskats med 5 394 TSEK respektive övriga rörelsekostnader har minskats med 1 206 TSEK i förhållande till årsredovisningen 2006. För år 2005 har totalt 3 653 TSEK aktiverats. Omräkningen medför att personalkostnader har minskats med 2 985 TSEK respektive övriga rörelsekostnader har minskats med 668 TSEK i förhållande till årsredovisningen 2006, från vilken siffrorna för år 2005 är hämtade. Förändringen har ingen påverkan annat än på presentation och uppställning för koncernen före summeringen av rörelseresultatet, vilket således är opåverkat.

RÖRELSENS INTÄKTER

Net Entertainments affärs- och intäktsmodell består i att Bolagets produkter licensieras till speloperatörer som betalar en månatlig licensavgift till Bolaget. Licensavgiften är knuten till speloperatörens intäkter enligt en royaltymodell där Net Entertainment erhåller en andel av det spelöverskott som genereras hos operatören. Royalty utgår enligt en trappstegsmodell, dock med en viss minimiavgift. Bolagets affärs- och intäktsmodell medför en stor ekonomisk skalbarhet. I det korta perspektivet har Bolaget inga rörliga kostnader, varför rörelsemarginalen på kort sikt ökar med ökade intäkter. På längre sikt medför ökade intäkter dock en viss, men begränsad, kostnadsökning.

Till följd av den rörliga intäktsmodellen har Bolagets intäkter hela tiden ökat i takt med att nya kunder tillkommit och att befintliga kunder ökat sin omsättning. Intäkterna är förhållandevis okänsliga för förändringar i den allmänna konjunkturen och följer ingen tydlig cykel. Säsongsvariationerna under ett räkenskapsår är små, där det andra och tredje kvartalet traditionellt sett har va-



rit något svagare ur intäktssynpunkt. Hittills under 2008 upplever Bolaget att säsongseffekterna varit lägre än under tidigare år.

Rörelsens intäkter för koncernen ökade under 2005 till 64,7 MSEK, främst till följd av nya kunder (varav två större kunder) och marknadstillväxt. Under 2005 tecknades totalt elva nya licensavtal och sju nya spelkunder driftsattes samtidigt som marknaden för onlinespel i Europa växte med cirka 65 procent.

Rörelsens intäkter ökade under 2006 med 35,0 MSEK (motsvarande 54 procent) till 99,8 MSEK, främst till följd av nya kunder (varav tre större kunder) och marknadstillväxt. Under 2006 tecknades totalt 16 nya licensavtal och 13 nya spelkunder driftsattes, samtidigt som marknaden för onlinespel i Europa ökade med cirka 48 procent. Under 2005 startade Net Entertainment en stor satsning inom produktutveckling för att ytterligare stärka Bolagets konkurrenskraft. De nya spel som lanserades under 2005 och 2006 uppvisade mycket goda intäkter. Detta, tillsammans med marknadens tillväxt och en fortsatt god införsäljning av licensavtal till nya kunder, medförde en fortsatt god tillväxt under 2006 i takt med att äldre spel fasades ut.

Rörelsens intäkter ökade under 2007 med 32,2 MSEK (motsvarande 32 procent) till 132,0 MSEK, främst till följd av nya kunder (varav två större kunder) och marknadstillväxt. Under 2007 tecknades totalt 18 nya licensavtal och åtta nya spelkunder driftsattes, samtidigt som marknaden för onlinespel i Europa ökade med cirka 24 procent. Licensintäkterna under året ökade som ett resultat av en god underliggande marknadstillväxt som gynnade ma-

joriteten av Net Entertainments licenstagare. Bolagets fokusering på spel med ett högt underhållningsvärde föll väl ut, vilket också avspeglades i licensintäkterna.

Under perioden januari–september 2008 ökade rörelsens intäkter med 47,9 MSEK (motsvarande 50 procent) till 143,6 MSEK, främst till följd av nya kunder och volymtillväxt bland befintliga kunder. Under perioden tecknades totalt 16 nya licensavtal och 14 nya kunder driftsattes. Under tredje kvartalet sades licensavtalen upp med fyra mindre kunder som inte uppnått den minimi-omsättning i kasinot som Bolaget kräver.

RESULTAT

Rörelseresultatet har stadigt ökat under åren 2005–2008. Det främsta skälet till resultatförbättringen är den starka ökningen i rörelseintäkterna utan att rörelsekostnaderna ökat i samma takt.

Rörelseresultatet ökade under 2005 till 18,3 MSEK. Under året ökade rörelsemarginalen till 28,4 procent.

Rörelseresultatet ökade under 2006 med 22,5 MSEK till 40,8 MSEK (motsvarande 122 procent). Under året ökade rörelsemarginalen med 12,5 procentenheter till 40,9 procent.

Rörelseresultatet ökade under 2007 med 9,8 MSEK till 50,6 MSEK (motsvarande 24 procent). Under året minskade rörelsemarginalen med 2,6 procentenheter till 38,3 procent. Marginalförsämringen 2007 förklaras främst av kostnader förknippade med noteringen på NGM Equity samt löpande kostnader för noteringen.

Rörelseresultatet för perioden januari–september 2008 ökade med 22,0 MSEK till 57,4 MSEK (motsvarande 62 procent). Under perioden ökade rörelsemarginalen med knappt 3 procentenheter till 39,9 procent, jämfört med motsvarande niomånadersperiod under 2007.

Net Entertainments i särklass största kostnadspost avser personal och inhyrda konsulter. Vid utgången av september 2008 sysselsatte Net Entertainment 77 anställda samt 30 underkonsulter, varav majoriteten arbetar inom spel- och systemutveckling. Under 2007 uppgick dessa kostnader till cirka 54,9 (39,3 under 2006 respektive 23,0 under 2005) MSEK, vilket motsvarar cirka 67 procent av koncernens rörelsekostnader under året.

En annan betydande kostnadspost avser avskrivningar på immateriella och materiella tillgångar, vilka har ökat i takt med att investeringen i Net Entertainments CasinoModule™ ökat. Under 2007 uppgick avskrivningarna till 7,8 (4,4 respektive 3,5) MSEK. Övriga kostnadsposter utgörs främst av kostnader för lokaler, resekostnader, marknadsföring samt kommunikation och Investor Relations. Dessa uppgick under 2007 till 18,7 (15,3 respektive 19,9) MSEK.

TILLGÅNGAR

Net Entertainments anläggningstillgångar utgörs främst av balanserade utgifter för utveckling av spel och spelsystem. Därutöver finns inventarier och utrustning i form av främst datorer och servrar för drift av spelsystem samt kontorsutrustning och möbler.

Utgifter för utveckling aktiveras i den omfattning som dessa förväntas ge framtida ekonomiska fördelar. Enbart utgifter som uppstår inom ramen för utvecklingsfasen av onlinespelprodukter, spelsystem och spelplattformar aktiveras och tas upp som tillgång från den tidpunkt beslut fattats om att fullfölja projektet och det föreligger förutsättningar att göra det. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, köpta tjänster, direkta utgifter för löner samt indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt sätt.

I balansräkningen upptagna utvecklingskostnader är upptagna till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Värdering av projektens intäktsgenereringsförmåga görs löpande i syfte att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Till immateriella tillgångar hör också förvärvade spelavtal samt koncessioner och varumärken. Dessa immateriella tillgångar redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Samtliga immateriella tillgångar har begränsade nyttjandeperioder.

Avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde och med beaktande av gjorda nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade ekonomiska livslängd, som uppgår till mellan tre och fem år. Datorer som används i utvecklingsarbetet kostnadsförs.

KONCERNENS EGET KAPITAL OCH SKULDER

TSEK	2008-09-30
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Blancokrediter	–
Summa	–
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Blancokrediter	–
Summa	–
Eget kapital	
Aktiekapital	1 191
Övrigt tillskjutet kapital	34 200
Reserver	3 396
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	39 568
Summa	78 355
SUMMA EGET KAPITAL OCH RÄNTEBÄRANDE SKULDER	78 355

INVESTERINGAR

Under 2009 beräknar Net Entertainment att investera cirka 20 MSEK i egen utveckling samt cirka 10 MSEK i hårdvara och inventarier. I stort sett samtliga investeringar kommer att ske i Bolagets verksamhet i Malta. Under 2007 uppgick investeringarna i spel och spelplattformen till 10,1 (14,6 respektive 4,0) MSEK. För perioden januari–september 2008 uppgick investeringsbeloppet till 11,5 (6,7) MSEK.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,0 MSEK 2007 (4,5 respektive 1,8), av vilket i stort sett allt avsåg servrar och övrig spelstödande utrustning för driften. För perioden januari–september 2008 uppgick investeringsbeloppet till 1,5 (2,8) MSEK.

Samtliga investeringar har finansierats med egna medel.

I Bolagets strategi för tillväxt ingår företagsförvärv som en tänkbar möjlighet. Sådana förvärv kan komma att finansieras med såväl egna finansiella medel som upplånat kapital samt egna aktier. Vidare finns möjligheten att verksamheten finansieras med främmande kapital i kombination med eget kapital.

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Net Entertainment hade inga räntebärande skulder varken vid utgången av 2007 eller vid utgången av september 2008. Förutom vanliga rörelseskulder hade Net Entertainment en nettoskuld till Betsson-koncernen, som Net Entertainment ingick i fram till april

KONCERNENS NETTOSKULDSÄTTNING

TSEK	2008-09-30
Likviditet	
Kassa och bank	46 687
Likvida medel ¹	–
Lätt realiserbara värdepapper	–
Summa	46 687
Kortfristiga fordringar	–
Kortfristiga skulder	
Kortfristiga bankskulder	–
Kortfristig del av långfristiga skulder	–
Andra kortfristiga skulder	–
Summa	–
KORTFRISTIG NETTOSKULDSÄTTNING	–46 687 ^{1,2}
Långfristiga skulder	
Långfristiga banklån	–
Emitterade obligationer	–
Andra långfristiga lån	–
Summa	–
NETTOSKULDSÄTTNING	–46 687 ^{1,2}

¹ Negativ nettoskuldsättning innebär att Bolaget har en nettokassa (positiv kassa och inga skulder).

² Av koncernens likvida medel avser 4 868 TSEK medel hållna för licenstagares räkning.

2007, på 20,3 MSEK vid utgången av 2006. Skulden reglerades under 2007.

Eget kapital har ökat under 2005–2008 med nettoeffekten av periodens resultat och lämnad utdelning. Per den 30 september 2008 uppgick eget kapital till 78,4 MSEK, motsvarande en soliditet om 68,3 procent.

Net Entertainments verksamhet och investeringar finansieras av kassaflödet från egna medel ur rörelsen. Behov av extern finansiering bedöms endast komma att uppstå i samband med eventuella förvärv.

Till följd av att verksamheten genererar goda kassaflöden finns inom överskådlig tid inget behov för Bolaget att uppta lån. Net Entertainment har av denna anledning för närvarande ingen mål-sättning avseende Bolagets finansieringsstruktur.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2007 till 35,9 (36,4 respektive –1,0) MSEK. För perioden januari–september 2008 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 63,0 (29,3) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under 2007 till –13,4 (–18,6 respektive 4,3) MSEK. För perioden januari–september 2008 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till –12,9 (–9,5) MSEK. En större del av investeringsaktiviteten avser utgifter i immateriella tillgångar. Förbättringen under 2007 är hänförlig till den stora satsning på utveckling som skedde under 2006.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under 2007 till –9,9 (–9,9 respektive 0) och avser utdelning till aktieägarna. För perioden januari–september 2008 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till –29,7 (–9,9) MSEK och avser utdelning till aktieägarna. Utdelningen fastställdes till 75 öre per aktie vid årsstämman i april 2008 jämfört med 25 öre per aktie under 2005 och 2006.

Vid utgången av september 2008 uppgick koncernens likvida medel till 46,7 MSEK (varav 4,9 MSEK avsåg medel hållna för licens-tagares räkning) och bestod av banktillgodohavanden. Enligt Bolagets finanspolicy skall överskottslikviditet placeras med högst sex månaders bindningstid och 75 procent av överskottslikvidite-ten skall placeras med en bindningstid kortare än tre månader.

RÖRELSEKAPITAL

Net Entertainments rörelsekapitalbindning är begränsad. Faktu-tering av licensavgiften sker månadsvis i efterskott. Kredittiden för kunder är kort och uppgick i genomsnitt till 19 dagar under de senaste tolv månaderna. Övriga kortfristiga fordringar utgörs bland annat av skattefordringar.

Styrelsen för Net Entertainment anser att det befintliga rörel-sekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven inom Net Enter-tainment under minst den kommande tolv månadersperioden.

VALUTAKURSEFFEKTER

Koncernens resultat är exponerat mot valutakursförändringar då merparten av intäkterna är i euro (EUR) och merparten av kost-naderna (transaktionsexponering) är i svenska kronor (SEK). Net Entertainments nuvarande policy är att inte säkra värdeföränd-ringar i valutakurser.

Resultatet påverkas också av valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kro-nor (omräkningsexponering). Vidare påverkas koncernens egna kapital av valutakursförändringar när tillgångar och skulder i ut-ländska dotterbolag räknas om till svenska kronor (omräknings-exponering).

För en teoretisk beräkning av påverkan av en valutakursförändring i EUR/SEK på koncernens resultat före skatt, se avsnittet "Känslighetsanalys" nedan.

De utländska dotterbolagen finansieras främst genom eget kapital och koncerninterna lån i moderbolagets hemvaluta, svenska kronor (SEK). Säkring av eget kapital i utländska dotterbolag görs för närvarande inte. Kursdifferensen från omräkning av utländska nettotillgångar redovisas direkt mot koncernens egna kapital.

SKATTESITUATION

Net Entertainment bedriver sin verksamhet i Sverige och Malta. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernbolagen, bedrivs i enlighet med gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de berörda länderna samt skattemyndigheternas krav, såsom dessa tolkas av Net Entertainment. Net Entertainment är, såvitt Bolaget känner till, för närvarande inte föremål för någon typ av skattemässig granskning.

Koncernens effektiva skattesats påverkas primärt av hur resultatet fördelar sig mellan Sverige och Malta. Från och med räkenskapsåret 2007 medförde en omstrukturering av koncernen att den effektiva skattesatsen reducerades kraftigt och uppgick till 9,6 procent. Under 2006 och 2005 uppgick den effektiva skattesatsen till 28,5 procent respektive 33,0 procent.

Koncernens verksamhet på Malta har hittills varit undantagen från moms. Tolkningen av aktuella maltesiska momsregler har ändrats under 2007 och den kan komma att påverka det maltesiska dotterbolagets kostnader. Det är i dagsläget svårt att ha en entydig uppfattning om huruvida den ändrade regeltolkningen kommer att få några kostnadseffekter och i så fall hur stora dessa blir. Bolaget har i det maltesiska dotterbolaget ställt reserver som bedömts rimliga i förhållande till den osäkerhet som råder.

KÄNSLIGHETSANALYS

I nedanstående tabell redovisas de uppskattade isolerade effekterna av förändringar i vissa centrala parametrar. Analysen utgör ett hypotetiskt räkneexempel i syfte att belysa potentiella effekter av Bolagets viktigaste resultatpåverkande faktorer och skall inte tolkas som att dessa faktorer eller förändringarna i faktorerna är mer eller mindre troliga. Analysen tar ej heller hänsyn till eventuella korrelationer mellan faktorerna samt att dessa kan påverka även andra poster.

PARAMETER/FAKTOR	FÖRÄNDRING	UPPSKATTAD EFFEKT PÅ 2007 ÅRS RESULTAT FÖRE SKATT
Personalkostnader	+/- 10%	+/- 3,6 MSEK
Räntenivå	+/- 1%	+/- 0,1 MSEK
Valutakurs EUR/SEK	+/- 10%	+/- 10,6 MSEK

TENDENSER

Inga väsentliga händelser har inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan Bolagets delårsrapport för perioden januari–september 2008 offentliggjordes den 3 november 2008.

De primära drivkrafterna för Bolagets tillväxt är volymtillväxt bland befintliga kunder samt tillskott av nya kunder. Net Entertainment ser inga tendenser till en avmattning i tillväxten på den europeiska marknaden för onlinespel, som Bolaget bedömer kommer att växa med mer än 20 procent i genomsnitt per år under de kommande två till tre åren.

Net Entertainment känner inte till några andra tendenser, osäkerhetsfaktorer eller eventuella händelser som kan komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" på sid 6–9 i föreliggande noteringsdokument.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelse



ROLF BLOM

Styrelseordförande
Född 1957 | Invald 2007

Rolf Blom är styrelseordförande i PBM Stress Medicine AB, PBM Sweden AB, Docco AB, e-Capital AB samt styrelseledamot i Cherryföretagen AB, e-Capital Utveckling AB och Proboxit Svenska AB. Rolf Blom har under de senaste fem åren varit ledamot i Betsson AB (2007–2008), ab1 Commercial Solutions AB (2003–2007), C.N.S Systems AB (2001–2004), ab1 Linköping AB (2000–2007), ab1 Consulting AB (2006–2007), InMo Healthclub AB (2004–2005) samt ledamot och suppleant i Cntxt Development Group AB (2000–2008). Rolf Blom är civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

Aktieinnehav¹: 460 000 B-aktier



VIGO CARLUND

Styrelseledamot
Född 1946 | Invald 2008

Vigo Carlund är styrelseordförande i Tele2 AB och Korsnäs AB samt styrelseledamot i Investment AB Kinnevik och Academic Work Solutions AB. Vigo Carlund har under de senaste fem åren haft ett flertal uppdrag i ledning och styrelse inom Kinnevik-koncernen, bl a som VD för Investment AB Kinnevik (1999–2006), som styrelseordförande i Metro International S.A. (2003–2005), Transcom Worldwide S.A. (2002–2005) och Korsnäs Packaging Holding AB (1999–2005) samt som ledamot i Modern Times Group MTG AB (2005–2007). Därutöver har Vigo Carlund varit ledamot i Bergvik Skog AB (2004–2006).

Aktieinnehav¹: 320 000 B-aktier



FREDRIK ERBING

Styrelseledamot
Född 1967 | Invald 2008

Fredrik Erbing är verksam som Affärsområdeschef inom Acando AB. Fredrik har inga andra nuvarande uppdrag eller uppdrag som avslutats inom de senaste fem åren. Fredrik Erbing är civilingenjör från KTH i Stockholm.

Aktieinnehav¹: 20 000 B-aktier



NICLAS ERIKSSON

Styrelseledamot
Född 1964 | Invald 2008

Niclas Eriksson är styrelseledamot i Vasastaden Holding AB, Stigberget Fastighetsutveckling AB, Vassholmen AB, Extendere Trading & Services AB, Isogenica Ltd samt styrelseordförande i Kungstadens Fastighets AB. Niclas Eriksson har under de senaste fem åren varit ledamot i Modumatic AB (2004–2007) samt styrelseordförande i Kenmore West Coast Fastighets 1 AB (2005–2006). Niclas Eriksson har en Ek. mag. i finansiell ekonomi.

Aktieinnehav¹: –



MIKAEL GOTTSCHLICH

Styrelseledamot
Född 1961 | Invald 2008

Mikael Gottschlich är styrelseledamot i CKT Capital inkl dotterbolag samt ledamot och styrelseordförande i Sentat Asset Management AB. Mikael Gottschlich har under de fem åren varit ledamot i Metpump AB (1992–2004), Arkivator AB (1998–2004), Skanditek Industriförvaltning AB (1998–2008), Ellen AB (2002–2004), UTM Svenska AB (2004), Renat Vatten i Norden AB (2004), Hunresearch AB (2004) samt i Powerwave Technologies Inc (2004–2006). Mikael Gottschlich är gymnasieingenjör.

Aktieinnehav¹: 300 000 B-aktier

¹ Angivet aktieinnehav inkluderar innehav genom familj och via bolag och avser per den 16 december 2008. Utöver dessa innehav förekommer innehav i kapitalförsäkringar där styrelseledamöter och ledande befattningshavare är förmånstagare.

Ledande befattningshavare



JOHAN ÖHMAN

VD och koncernchef
Född 1969 | Anställd sedan 2003

Johan Öhman tillträdde som VD för Net Entertainment i november 2006. Han har tidigare varit försäljningschef i Bolaget sedan 2003. Johan Öhman har lång erfarenhet från telekomindustrin genom befattningar inom försäljning inom Ericsson-koncernen och på Nortel Networks. Johan Öhman har en civilekonomexamen från Lunds Universitet.

Johan Öhman är styrelseordförande i dotterbolaget Net Entertainment Malta Ltd men har därutöver inga övriga nuvarande uppdrag. Johan Öhman har under de senaste fem åren varit suppleant i Aciago AB (2004–2007).

Aktieinnehav¹: 2 200 B-aktier



BERTIL JUNGMAR

CFO
Född 1961 | Anställd sedan 2008

Bertil Jungmar har en gedigen finansiell bakgrund med 14 års erfarenhet från revision, redovisning och affärsrådgivning från Deloitte och PricewaterhouseCoopers i Sverige och USA. Bertil Jungmar har därefter varit verksam som CFO på Karo Bio under 2001–2007 och senast på PAN Vision under 2007–2008. Bertil Jungmar har en fil. kand. i företagsekonomi från Stockholms Universitet.

Bertil Jungmar har under de senaste fem åren varit ledamot i flera dotterbolag inom Pan Vision Holding AB (2007–2008), KF Media Utveckling AB (2007–2008) och Karo Bio Research AB (2001–2008) samt suppleant i Norstedts Ordbok AB (2007–2008).

Aktieinnehav¹: –



MATHIAS CRONA

Strategy & Business Director
Född 1974 | Anställd sedan 2008

Mathias Crona har erfarenhet från den finansiella sektorn och affärsutvecklingsfrågor genom befattningar inom corporate banking och corporate finance på Citibank i Stockholm och Goldman Sachs i London, samt från Concordia Bus och kommer senast från en tjänst som managementkonsult på Boston Consulting Group. Mathias Crona har en civilekonomexamen från Stockholms Universitet.

Mathias Crona är suppleant i Göran & Louise Crona AB. Under den senaste femårsperioden har Mathias Crona varit ledamot i Swebus BusCo AB (2004–2007).

Aktieinnehav¹: –



DANIEL LINDBERG
Sales Director
Net Entertainment Malta Ltd
Född 1977 | Anställd sedan 2006

Daniel Lindberg har en bakgrund inom försäljning från bl a positioner som Account Manager inom TDC Song under 2002–2005 och Netnet under 1998–2002. Daniel Lindberg är utbildad marknadsekonom vid IHM Business School.

Daniel Lindberg har inga andra nuvarande uppdrag eller uppdrag som avslutats inom de senaste fem åren.

Aktieinnehav¹: 2 500 B-aktier



FREDRIK PETERSSON
Product Owner Manager
Född 1971 | Anställd sedan 2008

Fredrik Petersson har en bakgrund från finansmarknaden och har främst varit verksam inom finansiell information på bland annat Waymaker, Observer och OMX. Han har mångårig erfarenhet av produktledning i olika chefs- och ledarroller, senast från kortbetalningsindustrin (Payzone). Fredrik Petersson har studerat statsvetenskap och internationella relationer vid Uppsala Universitet samt vid University of Texas, Austin, USA.

Fredrik Petersson har inga andra nuvarande uppdrag eller uppdrag som avslutats inom de senaste fem åren.

Aktieinnehav¹: 4 000 B-aktier



NIKLAS FERM
CTO/Head of Development
Född 1966 | Anställd sedan 2007

Niklas Ferm har lång erfarenhet från utveckling av mjukvaruprodukter och har tidigare varit verksam i olika chefs- och ledarroller inom utveckling och IT-management, bland annat på Front Capital Systems, Capital-C, Länsförsäkringar, ICA och Swedbank. Niklas Ferm har en civilingenjörsexamen från KTH i Stockholm.

Niklas Ferm har under de senaste fem åren varit suppleant i IT-gruppen i Stockholm AB (1995–2004).

Aktieinnehav¹: 6 000 B-aktier



JONAS LINDE
Head of IT Operations
(tillförordnad)
Född 1968 | **Konsultuppdrag**
sedan 2008

Jonas Linde har tidigare som konsult arbetat i en rad av Sveriges största driftsorganisationer med allt ifrån konsoliderings- till förändringsprojekt i roller som arkitekt, projektledare och chef. Jonas Linde har en civilingenjörsexamen ifrån Luleå Tekniska Universitet.

Jonas Linde har under de senaste fem åren varit ledamot i Init AB (2004–2005) och i Sanoj Data AB (1998–2006).

Aktieinnehav¹: –

¹ Angivet aktieinnehav inkluderar innehav genom familj och via bolag och avser per den 16 december 2008. Utöver dessa innehav förekommer innehav i kapitalförsäkringar där styrelseledamöter och ledande befattningshavare är förmänstagare.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöterna är valda för tiden intill årsstämman 2009. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts eller tillsatts. Utöver avgångsvederlag för ledande befattningshavare (se "Löner, ersättningar och revisionsarvoden" på sid 43 i föreliggande noteringsdokument) har inga avtal har slutits med Bolaget om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Under 2008 har ledningsgruppen för Net Entertainment förstärkts med ett antal nyckelpersoner. Fredrik Petersson tillträdde som Product Owner Manager i augusti 2008. Bertil Jungmar tillträdde som CFO och Mathias Crona tillträdde som Strategy & Business Director i september 2008. Jonas Linde utsågs på konsultbasis till tillförordnad Head of IT Operations i oktober 2008.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdande i bolag som försatts i konkurs eller tvångslikvidation eller varit inblandat i konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags lednings- eller kontrollorgan.

Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ej heller föreligger några intressekonflikter, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Net Entertainments huvudkontor.

REVISORER

Vid årsstämman den 10 april 2008 valdes Deloitte AB till Bolagets revisor för tiden intill årsstämman 2012. Huvudansvarig revisor är Therése Kjellberg, auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS sedan 1999. Therése Kjellberg har tidigare erfarenhet från revision i noterade bolag.

Bolagets tidigare revisor avseende räkenskapsåren 2000–2007 har varit Gunnar Liljedahl, Ernst & Young AB, Box 4017, 904 02 Umeå. Gunnar Liljedahl är auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS sedan 1983.

BOLAGSSTYRNING

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen i Net Entertainment regleras såväl av praxis som av regler. Regelverket består av aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), NASDAQ OMX Stockholms noteringskrav såsom angivna i "Regelverk för emittenter" samt de interna instruktioner och policydokument som Bolaget har upprättat och fastställt.

Aktiebolagslagen innehåller grundläggande regler om ett aktiebolags organisation. Koden syftar till att utgöra vägledande regler för god bolagsstyrning och kompletterar lagstiftningen på ett antal områden där den ställer högre krav. Koden möjliggör dock för bolagen att avvika från reglerna om det i ett enskilt fall för bolaget kan anses leda till bättre bolagsstyrning (enligt principen "följ eller förklara").

Från och med den 1 juli 2008 skall Koden tillämpas av samtliga svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Övergångsregler för de bolag som före den 1 juli 2008 inte omfattats av kraven i Koden, vilket är fallet för Net Entertainment, anger att Koden skall tillämpas så snart som möjligt och senast i samband med första årsstämman som hålls efter den 1 januari 2009. Net Entertainment avser att tillämpa Koden i sin helhet senast i samband med årsstämman 2009. Om Bolaget finner att en viss regel eller rekommendation i Koden inte är lämplig att följa med hänsyn till Net Entertainments speciella omständigheter kan Bolaget komma att avvika från denna regel. Bolaget kommer då att tydligt redovisa avvikelserna och förklara motivet till denna.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen för Net Entertainment består av fem stämмоvalda ledamöter. Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till såväl Bolaget och dess ledning som större aktieägare.¹

Styrelsen i Net Entertainment har en strategiskt styrande roll och ansvarar för att den verkställande ledningen genomför av styrelsen fattade beslut, samt utgör en kontrollfunktion och har ett informationsansvar för att säkerställa att en korrekt bild ges till marknaden av Bolaget och dess finansiella ställning.

I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa verksamhetsmål och strategi samt att därvid årligen besluta om affärs- och marknadsplan samt budget för nästkommande verksamhetsår. Vidare beslutar styrelsen gällande väsentliga policies och väsentliga avtal, större investeringar samt prognoser.

Styrelsen arbetar efter en fastställd skriftlig arbetsordning, vilken reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden, ärenden att förelägga styrelsen för beslut samt reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören och definierar verkställande direktörens befogenheter. Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med verkställande direktören. Verkställande direktören rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte om Bolagets finansiella utveckling.

Utöver konstituerande styrelsemöte i direkt anslutning till årsstämman har styrelsen under 2007 hållit sex ordinarie sammanträden och 17 extra möten. Huvudpunkter vid ordinarie styrelsemöten under 2007 har varit beslut om vision, affärsidé, finansiella mål, strategi och verksamhetsplan, budget, skattefrågor samt godkännande av årsredovisning. Huvudpunkter vid extra styrelsemöten har framförallt varit relaterade till potentiella förvärv. Vid årsstämman 2008 utträdde fyra ledamöter ur styrelsen och fyra ledamöter nyvaldes. Därtill nyvaldes en styrelsesuppleant. Rolf Blom omvaldes och utsågs till ordförande av årsstämman. Som en del av Bolagets anpassning till Koden har styrelsesuppleanten utträtt ur styrelsen under november 2008. Under innevarande år har styrelsen hittills hållit åtta ordinarie sammanträden inklusive konstituerande möte, samt åtta extra möten. Huvudpunkter vid ordinarie styrelsemöten under 2008 har varit strategi för tillväxt genom förvärv, godkännande av delårsrapporter, beslut om ansökan om notering av Bolagets aktier vid NASDAQ OMX Stockholm, upphandling av revisor, bolagsstyrningsfrågor med anledning av implementering av Svensk kod för bolagsstyrning samt skattefrågor. Huvudpunkter vid extra styrelsemöten under 2008 har framförallt varit relaterade till potentiella förvärv samt processen för notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

INTERNKONTROLL

Styrelsen för Net Entertainment är ytterst ansvarig för den interna kontrollen i Bolaget. Koden ställer krav på att styrelsen upprättar en årlig beskrivning av de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Beskrivningen utgörs av en bolagsstyrningsrapport som bifogas årsredovisningen. I bolag som inte har en särskild granskningsfunktion (internrevision) skall styrelsen årligen utvärdera behovet av en sådan funktion och i beskrivningen av den interna kontrollen motivera sitt ställningstagande. I Net En-

¹ Med större aktieägare avses här aktieägare som innehar mer än 10 procent av rösterna eller kapitalet i Bolaget.

tainment finns ingen sådan särskild granskningsfunktion. Det är styrelsens bedömning att behovet av en sådan funktion i ett företag av Net Entertainments storlek är begränsat och att inrättandet av en särskild granskningsfunktion inte är försvarligt ur kostnadssynpunkt. Istället finns inbyggda kontrollelement i de olika processer som förekommer i Bolaget med syfte att stärka den interna kontrollen.

En vedertagen definition (hämtad ur "Internal Control – Integrated Framework") av intern kontroll är en process genom vilken styrelsen, ledningen och anställda med rimlig grad av säkerhet kan säkerställa att följande mål uppnås:

- EN EFFEKTIV OCH ÄNDAMÅLSENLIG VERKSAMHET INKLUSIVE SKYDD AV TILLGÅNGAR
- EN TILLFÖRLITLIG FINANSIELL RAPPORTERING
- EFTERLEVNAD AV TILLÄMPLIGA LAGAR OCH FÖRORDNINGAR, SAMT INTERNA REGELVERK

Vid utformning av processer är det av stor vikt att beakta kontrollmiljön och även göra en riskbedömning. En väl utformad intern kontroll skapar inte bara förutsättningar för en tillförlitlig finansiell rapportering, utan bidrar sannolikt även till en sund och hållbar verksamhet med högre lönsamhet som följd. Arbetet med utformandet av interna processer och uppföljning av dessa pågår kontinuerligt inom Net Entertainment och blir viktigare i takt med Bolagets tillväxt.

FINANSIELL UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING

Verkställande direktören ansvarar för att varje månad skicka en skriftlig rapport till styrelsen. Månadsrapporten innehåller en kort beskrivning av väsentliga händelser under månaden, resultaträkning, ekonomiska nyckeltal samt en skriftlig kommentar till utfallet.

Styrelsen i sin helhet ansvarar för avgivandet av Bolagets delårsrapporter.

ERSÄTTNINGsutskott

Styrelsen har under 2008 inrättat ett ersättningsutskott som består av samtliga fem styrelseledamöter. Styrelsens ordförande är utskottets ordförande. Ersättningsutskottet handhar frågor avseende ledande befattningshavares ersättningar och förmåner, inklusive verkställande direktören. Ersättningskommittén bereder ersättningsfrågor för styrelsebeslut och fattar beslut i ersättningsfrågor av mindre vikt. Styrelsen beslutar även i principfrågor rörande ersättning till ledande befattningshavare och lönen för verkställande direktören.

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen har under 2008 inrättat ett revisionsutskott som består av samtliga fem styrelseledamöter. Styrelsens ordförande är utskottets ordförande. Revisionsutskottet ansvarar för att kvalitets-säkra Bolagets finansiella rapportering och för arbeten som rör Net Entertainments interna kontroll. Revisionsutskottet svarar även för styrelsens löpande kommunikation med Bolagets revisorer, fastställande av riktlinjer för vilka tjänster som skall upphandlas av revisorer utöver revision, utvärdering av revisionsinsatsen, biträde till valberedningen vid framtagande av förslag till revisor samt arvodering av revisionsinsatsen. Revisionsutskottet har hittills under 2008 haft ett sammanträde.

POLICYDOKUMENT

För att tydliggöra Bolagets interna riktlinjer och riktlinjer i förhållande till aktieägare och andra externa intressenter har ett antal policydokument upprättats med avseende på viktiga områden. Policydokumenten bidrar i olika utsträckning till tillskapande och upprätthållande av kontrollmiljön inom Bolaget.

Bland de mer framträdande policydokumenten kan nämnas:

- **UTDELNINGSPOLICY** – anger riktlinjer för utdelning till aktieägarna
- **POLICY FÖR HANDEL I BOLAGETS AKTIER** – anger restriktioner som är tillämpliga i vissa situationer avseende styrelseledamöters och anställdas handel i Bolagets aktier
- **INFORMATIONSPOLICY** – anger riktlinjer av vem och hur uttalanden för Bolagets räkning får göras
- **EKONOMIHANDBOK INKLUSIVE FINANSPOLICY** – anger hur ekonomiska frågor, redovisning, rapportering, inköp och andra transaktioner utförs i Bolaget
- **IT-POLICY** – anger hur frågor och resurser rörande informationsteknologi hanteras inom Bolaget, till exempel teknisk standard, säkerhet och kommunikation

Avseende riktlinjer för de anställda i Net Entertainment har Bolaget upprättat en kompetensutvecklingspolicy, jämställdhetspolicy, alkohol-, drog- och spelpolicy, krishanteringspolicy samt en resepolicy.

Samtliga policydokument har fastställts av styrelsen som också ansvarar för att innehållet i policydokumenten uppdateras vid behov. Utdelningspolicy, policy för handel i Bolagets aktier samt informationspolicy fastställs årligen vid styrelsens konstituerande möte.

INSTRUKTION FÖR VD

Styrelsen har utarbetat och fastställt en instruktion avseende verkställande direktörens (VDs) uppgifter och ansvarsområden samt åtaganden gentemot styrelsen. VD är ansvarig för att inom ramen för aktiebolagslagen, Bolagets affärsplan, VD-instruktionen samt övriga riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar, leda och utveckla Bolaget samt handha den löpande förvaltningen av Bolagets angelägenheter. I det interna arbetet skall VD bland annat övervaka att Bolagets organisation är affärsmässig och effektiv, tillse att den interna kontrollen är ändamålsenlig och effektiv, implementera Bolagets strategi och mål samt bearbeta och föreslå kvalitativa och kvantitativa mål för Bolagets olika affärsenheter. Gentemot styrelsen skall VD fortlöpande och inför varje ordinarie styrelsemöte upprätta, sammanställa och framlägga uppgifter som styrelsen efterfrågar vid bedömning av Bolagets ekonomiska situation, såsom rapporter, nyckeltal och kommentarer, förslag till affärsplan, marknadsplan, budget, prognoser, bokslut och årsredovisning.

VALBEREDNING

Vid årsstämman den 10 april 2008 fattades beslut om inrättande av en valberedning, med uppgift att inför kommande årsstämma lämna förslag till val av styrelseledamöter. Valberedningen skall bestå av lägst tre ledamöter och skall representera Net Entertainments större aktieägare. I oktober 2008 utsågs Per Hamberg (representerande familjerna Hamberg och Kling) och Martin Larsson (representerande familjerna Eriksson, Lundström och Knutsson samt sig själv) att jämte styrelsens ordförande Rolf Blom ingå i valberedningen inför årsstämman 2009. Ordförande i valberedningen är Per Hamberg.

LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH REVISIONSARVODEN

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman beslutar om ersättning till styrelseledamöter. Vid årsstämman den 10 april 2008 beslutades att arvode till styrelsen för tiden intill årsstämman 2009 skall utgå med sammanlagt 1 210 TSEK, varav 400 TSEK till styrelsens ordförande, 180 TSEK vardera till övriga styrelseledamöter samt 90 TSEK till styrelsesuppleanten. Som en del av Bolagets anpassning till Kodex har styrelsesuppleanten utträtt ur styrelsen under november 2008. Under 2007 utgick styrelsearvode om sammanlagt 673 TSEK, varav 225 TSEK till styrelsens ordförande och 112 TSEK vardera till övriga styrelseledamöter.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Den fasta lönen omprövas varje år och skall beakta den anställdes erfarenhet och ansvarsområden. Den rörliga ersättningen är beroende av individens uppfyllelse av kvantitativa och kvalitativa mål. Avseende den verkställande direktören kan den rörliga ersättningen uppgå till högst tio månadslöner och pensionsavsättningar uppgå till högst 33 procent av grundlönen plus engångsbelopp. Avseende övriga ledande befattningshavare varierar den rörliga ersättningen beroende på befattning och anställningsvillkor och kan som högst uppgå till 85 procent av grundlönen. Pensionsavsättningar kan uppgå till högst 33 procent av grundlönen. Övriga förmåner avser sjukvårdsförsäkring. Avseende verkställande direktören föreligger en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från Net Entertainments sida äger verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv månaders lön. Avseende övriga ledande befattningshavare varierar uppsägningstiden mellan tre till sex månader.

Under 2007 utgick ersättning till verkställande direktören om totalt 1 707 TSEK, varav 400 TSEK utgjorde rörlig ersättning, samt pensionförmåner om 600 TSEK. Avseende övriga ledande befattningshavare utgick ersättning under 2007 om sammanlagt 2 139 TSEK samt pensionsförmåner om sammanlagt 243 TSEK.

ERSÄTTNING TILL REVISORER

Ersättning till Bolagets revisorer utgår enligt löpande räkning. Under 2007 utgick ersättning till Bolagets tidigare revisor Gunnar Liljedahl, Ernst & Young AB, med 328 TSEK, varav 74 TSEK avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag. Därutöver har andra revisionsbolag under 2007 erhållit ersättning om 94 TSEK för utförda uppdrag, bland annat avseende revision av dotterbolagen i Malta.

INCITAMENTSPROGRAM

Utöver rörliga ersättningsdelar avseende ledande befattningshavare som beskrivs ovan har Net Entertainment ett bonusprogram som omfattar samtliga anställda som inte uppbär rörlig ersättning baserad på individuell prestation. Bonusprogrammet omfattar en rörlig kontant ersättning som utbetalas på årsbasis i förhållande till koncernens resultatutveckling. Incitamentsprogram baserade på aktier eller aktierelaterade instrument förekommer inte.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Net Entertainment uppgår till 1 190 566,85 SEK, fördelat på 5 610 000 aktier av serie A med tio röster per aktie och 33 943 716 aktier av serie B med en röst per aktie. Totalt uppgår antalet aktier till 39 553 716, med ett kvotvärde om cirka 0,03 SEK per aktie. Innehavare av aktier av serie A äger rätt att, inom ramen för det högsta antalet aktier av serie B som får utges enligt bolagsordningen, genom skriftlig framställan till styrelsen omvandla en eller flera aktier av serie A till aktier av serie B. Samtliga aktier är fullt inbetalda och ger lika rätt till andel i Net Entertainments tillgångar och resultat. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Net Entertainments aktier är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Net Entertainments aktier har utgivits i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (SEK). Aktierna är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen och kontoförs av VPC AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktiebrev utfärdas ej.

TECKNINGSOPTIONER OCH KONVERTIBLA SKULDEBREV

Det finns inga utestående teckningsoptioner i Bolaget. Net Entertainment har ej heller utställt konvertibla skuldebrev.

BEMYNDIGANDEN

BEMYNDIGANDE AVSEENDE NYEMISSION

Vid årsstämman den 10 april 2008 bemyndigades styrelsen för Net Entertainment att under tiden längst intill nästkommande årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare, fatta beslut om nyemis-

sion av sammanlagt högst 4 000 000 aktier av serie B mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor. Om bemyndigandet utnyttjas till fullo motsvarar detta en utspädningseffekt om cirka 10,1 procent av aktiekapitalet och cirka 4,4 procent av rösterna i Bolaget. Skälet till att nyemission skall kunna ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att på ett tidseffektivt sätt möjliggöra finansiering i samband med företagsförvärv.

BEMYNDIGANDE AVSEENDE ÅTERKÖP

OCH AVYTTRING AV EGNA AKTIER

Vid årsstämman den 10 april 2008 bemyndigades styrelsen för Net Entertainment att fatta beslut om att förvärva sammanlagt så många aktier i Bolaget att Bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i Bolaget. Förvärv skall ske på reglerad marknad där aktier i Bolaget finns noterade och får endast ske till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet eller genom ett förvärvserbjudande riktat till samtliga aktieägare. Vidare bemyndigades styrelsen att fatta beslut om avyttring av aktier i Bolaget som likvid vid förvärv av företag eller verksamhet. Avyttring skall ske till ett pris motsvarande aktiens börskurs vid överlåtelsestillfället. Avyttring av aktier skall även kunna ske för att finansiera sådant förvärv, varvid avyttring av aktier skall ske på reglerad marknad där aktier i Bolaget finns noterade och skall ske till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.

UTDELNINGSPOLICY

Styrelsens ambition är att Net Entertainments ordinarie utdelning skall växa i takt med Bolagets resultat per aktie, med hänsyn tagen till Bolagets långsiktiga kapitalbehov. Ambitionen är dock att utdelningen skall uppgå till minst 50 procent av nettovinsten efter skatt, sedan hänsyn tagits till Bolagets långsiktiga kapitalbehov.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

ÅR	TRANSAKTION	FÖRÄNDRING AV ANTALET A-AKTIER	FÖRÄNDRING AV ANTALET B-AKTIER	TOTALT ANTAL A-AKTIER	TOTALT ANTAL B-AKTIER	FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITALET, SEK	TOTALT AKTIEKAPITAL, SEK	KVOTVÄRDE PER AKTIE, SEK
1996	Bolagets bildande	1 000	–	1 000	–	100 000,00	100 000,00	100,00
2000	Nyemission och nedstämpling av kvotvärde	20 408 123	–	20 409 123	–	920 456,15	1 020 456,15	0,05
2006	Split 5:3	13 606 082	–	34 015 205	–	–	1 020 456,15	0,03
2006	Fondemission	5 538 515	–	39 553 720	–	166 155,45	1 186 611,60	0,03
2006	Införande av två aktieslag	71 485	33 943 720	5 610 000	33 943 720	–	1 186 611,60	0,03
2007	Fondemission	–	–	5 610 000	33 943 720	3 955,37	1 190 566,97	0,0301
2007	Inlösen av 4 aktier	–	–4	5 610 000	33 943 716	–0,12	1 190 566,85	0,0301

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av VPC förda aktieboken. Eventuell utdelning ombesörjes av VPC eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom VPC kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler eller restriktioner eller särskilda förfaranden föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Net Entertainment hade totalt 3 002 aktieägare per den 28 november 2008. Största ägare, med 8,9 procent av kapitalet och 20,9 procent av rösterna är Per Hamberg.

Såvitt styrelsen för Net Entertainment känner till existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande överenskommelser som reglerar inflytandet över Bolaget och som senare kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Ej heller föreligger överenskommelser om att inte avyttra aktier under en viss tidsperiod (så kallade lock up-avtal).

STÖRSTA ÄGARE PER DEN 28 NOVEMBER 2008

ÄGARE	TOTALT ANTAL AKTIER	ANTAL A-AKTIER	ANTAL B-AKTIER	ANDEL AV KAPITAL	ANDEL AV RÖSTER
Per Hamberg	3 523 478	1 700 000	1 823 478	8,9%	20,9%
Rolf Lundström	2 584 691	1 152 500	1 432 191	6,5%	14,4%
Lars Kling	1 548 712	797 000	751 712	3,9%	9,7%
BNP Paribas (Luxembourg) S.A.	700 000	700 000	–	1,8%	7,8%
Bill Johan Bertil Lindwall, dödsbo	561 000	561 000	–	1,4%	6,2%
Credit Suisse Luxembourg S.A.	1 843 200	360 000	1 483 200	4,7%	5,7%
Banque Carnegie Luxembourg S.A.	361 500	339 500	22 000	0,9%	3,8%
SEB Private Bank S.A.	2 195 000	–	2 195 000	5,6%	2,4%
Swiss Life (Liechtenstein) AG	2 170 000	–	2 170 000	5,5%	2,4%
SEB Enskilda	2 166 000	–	2 166 000	5,5%	2,4%
Övriga aktieägare	21 900 135	–	21 900 135	55,3%	24,3%
TOTALT	39 553 716	5 610 000	33 943 716	100,0%	100,0%

Källa: VPC och information från aktieägare. Innehav inkluderar i förekommande fall aktier som innehas av familj och/eller bolag.

ÄGARSTRUKTUR PER DEN 28 NOVEMBER 2008

AKTIEINNEHAV	ANTAL ÄGARE	TOTALT ANTAL AKTIER	ANTAL A-AKTIER	ANTAL B-AKTIER	ANDEL AV KAPITAL	ANDEL AV RÖSTER
1–500	1 720	334 003	–	334 003	0,8%	0,4%
501–1 000	475	415 068	–	415 068	1,0%	0,5%
1 001–5 000	517	1 275 198	–	1 275 198	3,2%	1,4%
5 001–10 000	111	878 277	–	878 277	2,2%	1,0%
10 001–20 000	64	934 601	–	934 601	2,4%	1,0%
20 001–50 000	45	1 497 553	–	1 497 553	3,8%	1,7%
50 001–100 000	19	1 469 973	–	1 469 973	3,7%	1,6%
100 001–500 000	32	7 528 638	–	7 528 638	19,0%	8,4%
> 500 000	19	25 220 405	5 610 000	19 610 405	63,8%	84,1%
TOTALT	3 002	39 553 716	5 610 000	33 943 716	100,0%	100,0%

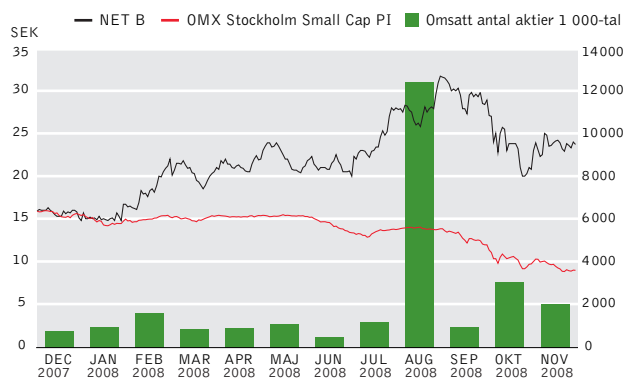
HANDEL PÅ NGM EQUITY

Net Entertainment B-aktie handlas sedan den 5 april 2007 på NGM Equity. Sista betalkurs den första handelsdagen uppgick till 13,70 SEK. Sista betalkurs den 28 november 2008 uppgick till 23,70 SEK, motsvarande ett börsvärde (värdet av samtliga utestående aktier) om cirka 930 MSEK.

Totalt omsattes cirka 26,4 miljoner aktier under tolv månadersperioden 3 december 2007–28 november 2008, motsvarande ett värde om cirka 578 MSEK. Den genomsnittliga omsättningen per handelsdag under perioden var 108 037 aktier, motsvarande ett värde om cirka 2,6 MSEK. Nedanstående diagram visar kursutvecklingen och omsättning i Net Entertainments B-aktie under perioden 3 december 2007–28 november 2008.

Net Entertainments B-aktie handlas under kortnamnet NET B och ISIN-kod SE00 0198 9252. Första dag för handel med Net Entertainments B-aktier på NASDAQ OMX Stockholm är planerad till den 13 januari 2009 och sista dag för handel på NGM Equity planeras till den 12 januari 2009.

AKTIENS KURSUTVECKLING



LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Net Entertainment har utvecklat en programvara kallad CasinoModule™ och Bolaget är ensam rättsinnehavare till denna mjukvara. Verksamheten inom Net Entertainment är främst inriktad på licensiering av denna programvara och även att erbjuda kunderna hårdvara för hosting och drift av programvara med mera. Vidare är verksamheten inriktad på utveckling av programvaran och till en mindre del på support och service. Hostingverksamheten drivs från Net Entertainments egna servrar på Malta samt i enstaka fall på Costa Rica genom avtal med en extern underleverantör. Idag är det Net Entertainment Malta som i princip innehar samtliga kundavtal både gällande licensiering och hosting i förhållande kund. De avtal som är viktiga för verksamheten är kundavtal med cirka femton större kunder beroende av att dessa avtal omfattar större delen av Net Entertainments omsättning. Kundavtalen gällande dessa kunder är standardmässiga, se nedan under rubriken "Väsentliga avtal". Några övriga avtal som i sig är av väsentlig betydelse för Net Entertainments verksamhet eller rättighet/skyldighet av väsentlig betydelse utöver vad som framgår nedan, föreligger ej.

VÄSENTLIGA AVTAL

Antalet kunder inom Net Entertainment uppgår till omkring 60 och som framgår ovan är cirka femton av dessa avtal av väsentlig betydelse. Tidigare har Net Entertainment tecknat avtal med kunderna avseende licensen till spelprogramvaran och Net Entertainment Malta Ltd har tecknat avtal avseende hostingtjänster. Från och med sista kvartalet 2006 har en omstrukturering skett i koncernen där Net Entertainment Malta Ltd tagit över rollen som avtalspart gentemot kunderna och att därmed vara såväl licensgivare som hostingleverantör. Kundavtalen är standardmässiga, löper under tre år med automatisk förlängning om två år vid utebliven uppsägning och har beloppsmässiga ansvarsbegränsningar. För vissa avtal skall svensk rätt tillämpas och för andra avtal skall maltesisk rätt tillämpas.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Net Entertainments viktigaste immateriella rättigheter består i huvudsak av den upphovsrätt som finns till de programvaror, i synnerhet CasinoModule™, och tillhörande material som utvecklas inom Net Entertainment. Vissa av de immateriella rättigheter som har utvecklats tidigare innehas av Net Entertainment NE AB och nyttjas under licens av Net Entertainment Malta Ltd. De immateriella rättigheter som utvecklas innehas numera direkt av Net Entertainment Malta Ltd utan koncerninterna licensavtal. I

anställningsavtal och avtal med underkonsulter finns bestämmelser för att begränsa risken att anställda eller konsulter kan hävda upphovsrätt till det som utvecklats.

FÖRSÄKRINGAR

Styrelsen för Net Entertainment anser att koncernen har ett tillfredsställande skydd med hänsyn till de risker som verksamheten medför.

TILLSTÅND OCH FÖRESKRIFTER

Genom beslut av den maltesiska lotteriinspektionen har Net Entertainment erhållit en så kallad klass 4-licens att bedriva hostingverksamhet. Licensen gäller till november 2010 och förutsatt att Bolaget följer de lagar och regler som gäller för licensen torde Bolaget kunna få en förnyad licens för en ny femårsperiod. Styrelsen för Net Entertainment anser att verksamheten bedrivs i enlighet med för verksamheten gällande lagar och förordningar samt föreskrivna tillstånd.

FASTIGHETER OCH LOKALER

Net Entertainment äger ingen fast egendom. Net Entertainment innehar hyreslokaler i såväl Sverige som på Malta. I Sverige hyrs lokaler i Stockholm. På Malta hyrs lokaler i Valetta.

SKATTESITUATION

Net Entertainment har tidigare uppdragit åt en extern rådgivare att vara behjälplig med reglering av mellanhavanden mellan bolagen inom koncernen och utreda vissa skattemässiga konsekvenser av dessa mellanhavanden. Den externa rådgivaren har beräknat vilka priser som skall tillämpas mellan moderbolaget och dotterbolaget för att dessa skall vara godtagbara ur skattesympunkt. Mellanhavandena mellan moder- och dotterbolag är föremål för löpande översyn av Net Entertainment. Ledningen och styrelsen för moderbolaget anser sig följa vedertagen praxis och gällande skatteregler. Teoretiskt skulle dock en annan bedömning kunna göras av prissättningen mellan moderbolaget och dotterbolaget, vilket skulle kunna få negativa skattekonsekvenser.

Koncernens verksamhet på Malta har hittills varit undantagen från moms. Tolkningen av aktuella maltesiska momsregler har ändrats under 2007 som kan komma att påverka det maltesiska dotterbolagets kostnader. Det är i dagsläget svårt att ha en entydig uppfattning om huruvida den ändrade regeltolkningen kommer att få några kostnadseffekter och i så fall hur stora dessa blir. Bolaget har i det maltesiska dotterbolaget ställt reserver som

bedömts rimliga i förhållande till den osäkerhet som råder. Dessa reserver kan dock komma att visa sig vara otillräckliga i det fall den maltesiska skattemyndigheten gör en mer restriktiv tolkning av de nya momsreglerna än den bedömning Bolaget har gjort och för närvarande bedömer är korrekt.

MILJÖFRÅGOR

Net Entertainment bedriver inte någon verksamhet som är tillståndspliktig ur miljöhänseende eller som föranleder att särskilda miljöfrågor aktualiseras.

TRANSAKTIONER OCH AVTAL MED NÄRSTÅENDE

Under 2008 har inga transaktioner eller avtal mellan Bolaget och till Bolaget närstående parter förekommit. Avseende närstående-transaktioner under tidigare år hänvisas till Bolagets årsredovisning för respektive år.

TVISTER OCH RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN

Net Entertainment är inte och har inte under de senaste 12 månaderna varit part i domstolsprocesser, skiljeförfaranden, förvaltningsförfaranden och andra rättsliga förfaranden eller tvister som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Såvitt Net Entertainment känner till är ingen sådan process eller förfarande förestående.

ÖVRIG INFORMATION

Net Entertainment NE AB (publ) registrerades vid Bolagsverket den 28 juni 1996 med organisationsnummer 556532-6443 och registrerades under nuvarande firmanamn den 14 mars 2007. Bolaget var tidigare ett helägt dotterbolag till Betsson AB (publ) och delades ut till aktieägarna i Betsson AB (publ) med avstämningsdag den 4 april 2007. Net Entertainments verksamhetsföremål enligt bolagsordningen är att utveckla och marknadsföra kommersiella tjänster för distribution via Internet och andra media och därmed förenlig verksamhet. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Net Entertainment NE AB (publ) är ett svenskt aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

TILLHANDAHÅLLANDE AV HANDLINGAR

Nedanstående dokument kommer att finnas tillgängliga för inspektion i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.netent.com:

- Bolagsordning för Net Entertainment NE AB (publ)
- Bolagets årsredovisningar och revisionsberättelser för räkenskapsåren 2005, 2006 och 2007
- Bolagets delårsrapport för perioden januari–september 2008
- Föreliggande noteringsdokument
- Noteringsprospekt från 2007 i samband med upptagande till handel av Bolagets aktier på NGM Equity

BOLAGSORDNING

Net Entertainment NE AB (publ)
Org nr 556532-6443

- §1 Bolagets firma är Net Entertainment NE AB (publ).
- §2 Bolaget har till föremål för sin verksamhet att utveckla och marknadsföra kommersiella tjänster för distribution via Internet och andra media och därmed förenlig verksamhet.
- §3 Bolaget har sitt säte i Stockholm.
- §4 Aktiekapitalet skall utgöra lägst 600 000 kronor och högst 2 400 000 kronor.
- §5 Antal aktier i bolaget skall vara lägst 20 000 000 och högst 80 000 000.

Aktier skall kunna ges ut av två slag, aktier av serie A och aktier av serie B. Aktier av serie A skall kunna utges till ett antal av högst 10 000 000 aktier och aktier av serie B skall kunna utges till ett antal av högst 70 000 000 aktier. Aktierna av serie A medför vardera tio röster per aktie och aktier av serie B medför vardera en röst per aktie.

Aktier av serie A skall på begäran av aktieägaren kunna omvandlas till aktier av serie B i nedan angiven ordning:

Framställning om omvandling skall göras skriftligen till bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade och, om omvandlingen inte skall avse vederbörandes hela innehav av aktier av serie A, vilka av dessa som omvandlingen skall avse. Styrelsen är för bolaget skyldig att på det efter framställningen närmast följande styrelsesammanträdet behandla ärendet. Omvandlingen skall utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när den registrerats i aktiebolagsregistret samt antecknats i avstämningsregistret.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av både serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt).

Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas till samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast aktier av visst slag, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är aktier av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

- §6 Styrelsen skall bestå av minst tre och högst nio ledamöter med högst två suppleanter.
- §7 Bolaget skall ha lägst en och högst två revisorer, med eller utan revisorssuppleant.
- §8 Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.
- §9 Kallelse till bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Industri.

- §10 Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma skall dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken

som avses i 7 kap. 28§ tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

- §11 Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18§ första stycket 6–8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39§ aktiebolagslagen (2005:551).

Denna bolagsordning antogs den 9 februari 2007.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av de skatteregler som enligt nu gällande skattelagstiftning kan komma att aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag som innehar aktier i Net Entertainment. Observera att bytet av handelsplats till NASDAQ OMX Stockholm i sig inte medför några skattemässiga konsekvenser. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges.

Sammanfattningen är endast avsedd att ge allmän information och behandlar inte uttömmande samtliga skattefrågor som kan uppkomma till följd av aktieäggande i Net Entertainment. Redogörelsen omfattar inte aktier som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag eller annan juridisk person än aktiebolag. Vidare behandlar sammanfattningen ej de särskilda regler som gäller i företagssektorn beträffande skattefrihet för kapitalvinster på näringsbetingade aktier, eller de särskilda regler som gäller för andelar i fåmansaktiebolag. Särskilda skatteregler gäller också för vissa speciella företagskategorier, såsom värdepappersfonder och investmentbolag. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma för dennes del genom aktieägandet i Net Entertainment.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer beskattas kapitalvinster såsom utdelning och kapitalvinst vid avyttring av aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalvinst respektive -förlust vid försäljning av aktier och andra delägarätter beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella utgifter i samband med försäljningen och omkostnadsbeloppet.

Vid vinstberäkning används genomsnittsmetoden, enligt vilken omkostnadsbeloppet för en aktie utgörs av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort som den avyttrade. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter i samband med försäljningen.

Kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på marknadsnoterade aktier eller andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock ej andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent mot övriga kapitalinkomster. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattere-

duktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av den del av underskott som överstiger 100 000 SEK. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Förmögenhetsskattelagen är upphävd från och med beskattningsåret 2007, varför ingen förmögenhetsskatt utgår.

AKTIEBOLAG

Aktiebolag beskattas normalt för alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 28 procent. Riksdagen har den 10 december 2008 beslutat att bolagsskatten skall sänkas till 26,3 procent. Den nya skattesatsen skall tillämpas från och med den 1 januari 2009. Beräkning av kapitalvinst och -förlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som anges ovan.

Kapitalförlust är endast fullt avdragsgill mot kapitalvinst på andra aktier och delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har

kunnat utnyttjats ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Observera att särskilda regler gäller för vissa företagskategorier, exempelvis investeringsfonder och investmentbolag där innehav av marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysisk person som är begränsat skattskyldig i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av aktier i Net Entertainment om denne under det kalenderår avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är emellertid i flera fall begränsad genom avtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Kupongskattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. Flertalet av Sveriges skatteavtal med andra länder medger nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. Avdrag för kupongskatt verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren.

RAPPORT FÖR TREDJE KVARTALET 2008

Net Entertainment NE AB (publ)

Net Entertainment avger härmed delårsrapport för perioden januari – september 2008

NIOMÅNADERSPERIODEN 2008

- Rörelseintäkterna för niomånadersperioden ökade med 50 procent till 143,0 (95,1) MSEK
- Resultat efter skatt ökade med 65 procent till 52,8 (32,1) MSEK
- Rörelsemarginalen var 40,0 (37,0) procent
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,34 (0,81) SEK
- 16 nya licensavtal tecknades för CasinoModule™

TREDJE KVARTALET 2008

- Rörelseintäkterna ökade med 63 procent till 52,6 (32,3) MSEK
- Resultat efter skatt ökade med 104 procent till 19,9 (9,8) MSEK
- Rörelsemarginalen var 42,2 (32,9) procent
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,50 (0,25) SEK
- 8 nya licensavtal tecknades för CasinoModule™

KOMMENTARER FRÅN JOHAN ÖHMAN, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

"Net Entertainment fortsätter att utvecklas starkt. De primära drivkrafterna är volymtillväxt hos befintliga kunder samt tillskott av nya. De spel och funktioner som Bolaget lanserat har starkt bidragit till framgångarna. Utvecklingen under kvartal två och tre präglades av en lägre säsongseffekt än tidigare år. Vi ser inga tendenser till avmattning i marknadstillväxten för onlinespel och kvartal fyra har inletts starkt.

Utvecklingsarbetet i Ukraina fortskrider väl och Bolaget har nu två utvecklingsteam på plats. Det nedladdningsbara kasinot genomgår för närvarande acceptanstest och kommer inom kort att driftsättas för kund. Under tredje kvartalet lanserades ett virtuellt hästkäppningsspel vilket tillhör en kategori spel kallad "soft games". Spelet erbjuder en spelupplevelse av allra högsta klass och utfallet kommer att avgöra huruvida ytterligare soft games utvecklas.

Införsäljningen till nya kunder har varit framgångsrik. Avtal har under årets första nio månader tecknats med fyra stycken så kallade Tier 1-operatörer. Som ett resultat därav kommer Bolagets beroende av enskilda kunder minskas avsevärt.

I syfte att rusta Bolaget för framtiden har företagsledningen förstärkts med tre nya medarbetare, samtliga med bred erfarenhet och specialistkunskap inom sina respektive områden. Dessutom fortgår arbetet med att utveckla verksamheten för att kunna ta hand om förväntade nya kunder och volymökning."

OM NET ENTERTAINMENT

Net Entertainment NE AB och dess dotterföretag Net Entertainment Malta Ltd (sammanslaget Koncernen eller Bolaget) är en ledande leverantör av digitalt distribuerad mjukvara för spel på Internet. Bolaget grundades 1996 och har en kundkrets av knappt sextio internationella spelbolag. Intäkterna består av royalty som bestäms av de intäkter företagets produkter genererar samt set-up avgifter vid nytecknande av avtal. Net Entertainment är ett renodlat utvecklingsbolag och bedriver således ingen egen spelverksamhet. Bolagets varumärke är internationellt erkänt och förknippas med nytänkande, service och kvalitet.

Koncernen har kontor i Stockholm där all teknisk utveckling sker samt på Malta varifrån all kommersiell verksamhet såsom försäljning, marknadsföring och produktledning bedrivs.

Moderbolaget är noterat på Nordic Growth Market (NGM) Equity sedan 5 april 2007. Som tidigare meddelats har Net Entertainments styrelse beslutat att under 2008 ansöka om notering på NASDAQ OMX Stockholm. Enligt nuvarande plan beräknas handel på NASDAQ OMX Stockholm påbörjas i början av 2009.

UTVECKLINGEN UNDER TREDJE KVARTALET

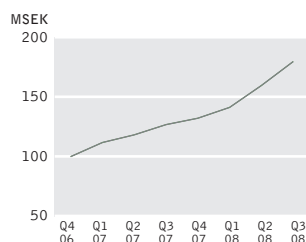
RESULTAT OCH LÖNSAMHET

Intäkterna under kvartalet ökade till 52,6 (32,3) MSEK vilket är 62,9 procent högre än motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 22,2 (10,7) MSEK och rörelsemarginalen var 42,2 (32,9) procent.

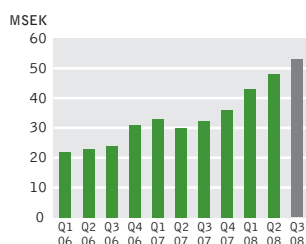
Tillväxten under årets tredje kvartal var som, ett resultat av en fortsatt stark marknadsutveckling, god. Ytterligare en framgångsrik produktrelease med tre nya spel släpptes under perioden och tre nya kunders kasinon driftsattes vilket har ökat intäktsunderlaget. Under tredje kvartalet tecknades åtta nya avtal vilka bidrog med intäkter i form av setup-avgifter. I tillägg avslutades avtalen med fyra mindre aktörer som ej uppnått den minimisättning i kasinot som Bolaget kräver. Därigenom säkerställs att kundbasen består av operatörer som uppvisar hälsosam tillväxt.

Intäkterna har påverkats mycket positivt av ökade volymer under det tredje kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. De ökade volymerna har dock resulterat i något lägre snittpris då kunderna har pristrappor där en högre volym ger ett

INTÄKTER RULLANDE 12 MÅNADER



INTÄKTER PER KVARTAL



lägre pris. Royaltynivåerna per trappsteg har varit stabil över kvartalet. Valutakursförändringar har bidragit svagt positivt till Net Entertainments intäktsökning under det tredje kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen tredje kvartalet ökade med 9 procent jämfört med föregående kvartal.

Rörelseresultatet ökade med 108 procent jämfört med motsvarande period föregående år och 21 procent jämfört med föregående kvartal. Rörelsekostnaderna har ökat genom den ökade utvecklingstakten för att säkerställa en ledande marknadsposition samt för att bredda produktutbudet. Den högre utvecklingstakten möjliggörs genom kontraktsutveckling i Ukraina samt externa utvecklingsresurser i Stockholm. Detta har resulterat i ökad aktivering av immateriella tillgångar. Därutöver har Bolaget haft kostnader relaterade till den pågående processen för notering på NASDAQ OMX Stockholm.

Vid utgången av kvartalet hade Bolaget 17 nya kontrakterade kunder som ännu inte driftsatts.

MARKNADEN

Marknaden för spel på internet har visat hög tillväxt under de senaste åren och den globala omsättningen för internetspel förväntas 2008 överstiga 16 miljarder USD. Europa förväntas de närmaste åren representera mer än hälften av de totala spelintäkterna med en årlig tillväxttakt om 15–20 procent och är den i särklass största spelmarknaden.¹

Net Entertainment bedömer förutsättningarna för fortsatt expansion som goda inom kasinosegmentet. Genom att bredda sitt produktutbud kan Bolaget också rikta sig till en bredare marknad. Breddningen kan ske genom såväl organisk utveckling som förvärv eller inlicensiering.

För ytterligare information om marknaden hänvisas till årsredovisningen för 2007.

NYA UPPDRAG OCH KUNDER

Under tredje kvartalet tecknades avtal för leverans av CasinoModule™ med åtta operatörer; King, Chipleader, 21Media, Bingo Las Vegas, No IQ Poker samt tre operatörer som tillsvidare önskar förbli anonyma (varav två så kallade Tier 1-operatörer).

LIKVIDA MEDEL, FINANSIERING OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under niomånadersperioden till 63,0 (29,3) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –12,9 (–9,5) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –29,7 (–9,9) MSEK vilket för båda perioderna utgörs av utdelning till aktieägarna. Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 46,7 (23,1) MSEK (varav 4,9 MSEK avser medel hållna för licenstagares räkning). Koncernens goda likvida ställning beror på att den löpande verksamheten genererar stora kassaflöden. Koncernens effektiva skattesats uppgick under niomånadersperioden till 7,4 procent (9,5 procent). Koncernens effektiva skattesats påverkas primärt av hur resultatet fördelar sig mellan Sverige och Malta. Då resultatet i Sverige i niomånadersperioden är lägre än motsvarande period föregående år medför detta att den effektiva skattesatsen för koncernen blir lägre.

INVESTERINGAR

Koncernens aktivering av utvecklingsutgifter som immateriella tillgångar uppgick under niomånadersperioden till 11,5 (6,7) MSEK och i materiella anläggningstillgångar till 1,5 (2,8) MSEK.

PERSONAL OCH ORGANISATION

Under tredje kvartalet har företagsledningen förstärkts med tre nya personer; Bertil Jungmar som finansdirektör, Mathias Crona, strategi och affärsutveckling samt Fredrik Petersson, produktägarskap. Antal anställda uppgick vid periodens slut till 77 (59) personer. Medräknat underkonsulter sysselsatte Net Entertainment 107 (79) personer.

¹ Källa: Global Betting and Gaming Consultants, 15 januari 2008

MODERBOLAGET

Moderbolagets intäkter för kvartalet uppgick till 28,3 MSEK jämfört med 21,3 MSEK för motsvarande kvartal föregående år. Intäkterna för niomånadersperioden uppgick till 79,0 (62,5) MSEK. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 4,2 (1,9) MSEK och för niomånadersperioden till 6,1 (8,4) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick för kvartalet till 3,2 (1,3) MSEK och för niomånadersperioden till 4,3 (6,0) MSEK. Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 9,0 (3,0) MSEK i moderbolaget.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Efter rapportperiodens utgång har Bolaget tecknat avtal med den mindre operatören JEK Parcel för leverans av CasinoModule™. Dessutom har Bolaget efter oberoende granskning blivit certifierade av branschorganisationen eCogra och erhållit deras "safe and fair seal".

REDOVISNINGSPRINCIPER

GRUND FÖR RAPPORTENS UPPRÄTTANDE

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Delårsrapportering, vilket överensstämmer med svensk lag genom tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 1.1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RFR 2.1, Redovisning för juridiska personer, avseende moderbolaget. I övrigt tillämpas samma redovisningsprinciper, definitioner avseende nyckeltal och beräkningsmetoder som i den senaste årsredovisningen.

Inga nya standarder har trätt i kraft som påverkar Net Entertainments ställning eller resultat.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Aktiverade utvecklingskostnader har i koncernen tidigare brutoredovisats i resultaträkningen som ett eget intäktslag. Från och med andra kvartalet 2008 redovisas dessa kostnader istället netto fördelat på de kostnadsslag de härrör från, det vill säga som personalkostnader respektive övriga rörelsekostnader. Historiska jämförelsetal har omarbetats. Förändringen har ingen påverkan annat än presentation och uppställning för koncernen.

REDOVISNINGSPRINCIPER SOM TILLÄMPAS FÖR FÖRSTA GÅNGEN UNDER ÅRET

För att minska riskexponeringen mot valutakursförändringar säkrar Net Entertainment från och med 1 april 2008 delar av framtida kassaflöden. Detta innebär att koncernens finansiella instrument från detta datum även inkluderar derivat. I september upphörde Net Entertainment med denna valutasäkring, ingångna säkringsavtal har löpt eller löper ut under 2008.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

DERIVATINSTRUMENT

Samtliga derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen. För derivatinstrument som uppfyller kraven för kassaflödessäkring redovisas effektiv del av värdeförändringarna i särskilda kategorier inom eget kapital i avvaktan på att den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. För derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning, och för ineffektiv del av derivatinstrument som uppfyller kraven för säkringsredovisning, redovisas värdeförändringarna i resultaträkningen som övriga ränteintäkter/-kostnader.

RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Net Entertainment är i sin verksamhet utsatt för vissa risker som kan påverka resultatet eller den finansiella ställningen i mindre eller större omfattning. Dessa kan indelas i bransch- och verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Ledningens generella syn på de risker som verksamheten kan komma att påverkas av har inte förändrats väsentligt jämfört med den beskrivning som ges i den senast publicerade årsredovisningen. Beskrivningen nedan är en sammanfattning, för en detaljerad beskrivning av riskbilden hänvisas till Net Entertainments årsredovisning 2007, sidorna 27–28 samt sidan 47.

BRANSCH- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Som särskilt branschrelaterade verksamhetsrisker noteras att då spel på de flesta nationella marknader är reglerat i lag är Net Entertainment, som leverantör av kasinospel, och dess kunder beroende av rättsläget för spelindustrin och kan påverkas starkt av politiska beslut och lagförändringar. Net Entertainment har en klass 4-licens på Malta som innebär att Koncernen tillåts driva hostingverksamhet för sina kunder. Det är väsentligt att denna licens upprätthålls och förlängs. Net Entertainment är även sedan 2005 medlem i organisationen G4 som arbetar med att förebygga spelberoende (trots att koncernen inte själv bedriver någon spelverksamhet) och CasinoModule™ är anpassat efter de riktlinjer som ges.

Bland övriga verksamhetsrelaterade risker märks bl a att koncernen är beroende av tillgång till kompetenta medarbetare, att större kundkontrakt bibehålls och att internt utvecklade produkter och andra immateriella rättigheter och avtal skyddas. Koncernens konkurrenter och generella konjunktursvängningar påverkar också Bolagets förutsättningar.

FINANSIELLA RISKER

Koncernens resultat är exponerat mot valutakursförändringar då merparten av intäkterna är i Euro, och kostnaderna (transaktions-exponering) är i svenska kronor. Net Entertainment säkrar viss del av risken för värdeförändringar genom kassaflödessäkringar.

Resultat och eget kapital påverkas också av valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens resultat respektive tillgångar och skulder räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering). Säkring av de utländska dotterbolagens egna kapital görs för närvarande inte.

Koncernens verksamhet på Malta har hittills varit undantagen moms. De maltesiska myndigheterna ser för närvarande över sitt regelverk gällande utländska spelbolag men det är för närvarande inte möjligt att ha en entydig uppfattning om vilka eventuella regelförändringar som kan komma att göras. Net Entertainment gör löpande reserveringar i det fall delar av Bolagets verksamhet beläggs med momsplikt.

VALBEREDNING

I enlighet med de av årsstämman 2008 beslutade principerna för tillsättande av valberedning har Per Hamberg (familjerna Kling och Hamberg) och Martin Larsson (familjerna Eriksson, Lundström och Knutsson samt sig själv) utsetts att, tillsammans med styrelsens ordförande, vara valberedning avseende årsstämman 2009. Aktieägare kan lämna förslag till valberedningen till adress: Valberedningen, Net Entertainment NE AB, Birger Jarlsgatan 57B, 113 56 Stockholm eller med e-post till valberedning@netent.com. Valberedningens förslag offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman. Valberedningens mandatperiod löper till dess ny valberedning utsetts i enlighet med beslut om utseende av valberedning vid årsstämman 2009.

ÅRSSTÄMMA

Net Entertainments årsstämma 2009 kommer att hållas i Stockholm onsdagen den 29 april 2009 kl 15.00.

FINANSIELL INFORMATION

Net Entertainment avser att distribuera finansiella rapporter med mera enligt nedan.

- Bokslutskommuniké 2008 och kvartalsrapport för fjärde kvartalet: 6 februari 2009
- Delårsrapport januari-mars 2009: 27 april 2009
- Årsstämma: 29 april 2009

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig på Net Entertainments hemsida www.netent.com. Finansiella rapporter finns tillgängliga från offentliggörandet.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 2 november 2008

Rolf Blom	Vigo Carlund	Niclas Eriksson
Styrelsens ordförande		

Mikael Gottschlich	Fredrik Erbing
--------------------	----------------

Johan Öhman
Verkställande direktör och koncernchef

Frågor kan riktas till:
Johan Öhman
Verkställande direktör och koncernchef
Tfn: 08-556 967 00
johan.ohman@netent.com

Bertil Jungmar
Finansdirektör
Tfn 08-556 967 00
bertil.jungmar@netent.com

Hemsida: www.netent.com

JURIDISK FRISKRIVNING

Denna delårsrapport innehåller uttalanden som är framåtblickande och faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från de förutsedda. Utöver faktorer som diskuteras, kan de faktiska utfallen påverkas av utvecklingen för kunder, konkurrenser, effekten av ekonomiska och konjunkturförhållanden, nationella och gränsöverskridande lagar och regleringar, skatteregler, effektiviteten av upphovsrätt till datorsystem, teknologisk utveckling, valutakurs- och räntefluktuationer samt politiska risker.

OFFENTLIGGÖRANDE

Informationen i denna delårsrapport är sådan information som Net Entertainment NE AB (publ) skall offentliggöra i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 3 november 2008 kl 7.30.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

TSEK	JULI-SEPTEMBER 2008	JULI-SEPTEMBER 2007	JANUARI-SEPTEMBER 2008	JANUARI-SEPTEMBER 2007	JANUARI-DECEMBER 2007
Rörelseintäkter	52 550	32 256	143 035	95 117	131 145
Övriga intäkter	103	121	550	583	875
Personalkostnader	-11 960	-9 872	-37 117	-26 693	-36 105
Avskrivningar	-3 261	-1 771	-10 353	-5 511	-7 839
Övriga rörelsekostnader	-15 282	-10 066	-38 763	-28 130	-37 496
Rörelseresultat	22 150	10 668	57 352	35 366	50 580
Finansiella intäkter	535	62	1 438	300	411
Finansiella kostnader	-652	-47	-1 732	-183	-187
Resultat före skatt	22 033	10 683	57 058	35 483	50 804
Skatt på periodens resultat	-2 124	-923	-4 215	-3 387	-4 893
Periodens resultat	19 909	9 760	52 843	32 096	45 911
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	19 909	9 760	52 843	32 096	45 911
Vinst per aktie före och efter utspädning (SEK)	0,50	0,25	1,34	0,81	1,16
Antal aktier vid periodens utgång	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 716
Genomsnittligt antal aktier	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 716

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR MODERBOLAGET

TSEK	JULI-SEPTEMBER 2008	JULI-SEPTEMBER 2007	JANUARI-SEPTEMBER 2008	JANUARI-SEPTEMBER 2007	JANUARI-DECEMBER 2007
Rörelseintäkter	28 292	21 284	79 014	62 522	78 050
Övriga intäkter	100	108	249	568	874
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	4 620	4 620
Övriga externa kostnader	-8 183	-7 931	-25 838	-24 737	-32 827
Personalkostnader	-13 470	-10 420	-40 328	-30 758	-40 509
Avskrivningar	-2 368	-1 172	-6 798	-3 847	-5 208
Övriga rörelsekostnader	-200	-	-200	-	-56
Rörelseresultat	4 171	1 869	6 099	8 368	4 944
Finansiella intäkter	281	29	876	151	29 710
Finansiella kostnader	-6	-47	-1 052	-183	-186
Resultat före skatt	4 446	1 851	5 923	8 336	34 468
Skatt på periodens resultat	-1 244	-518	-1 658	-2 334	-1 458
Periodens resultat	3 202	1 333	4 265	6 002	33 010

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

TSEK	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	26 458	22 541	24 246
Materiella anläggningstillgångar	5 653	5 804	5 860
Andra långfristiga fordringar	5	31	18
Summa anläggningstillgångar	32 116	28 376	30 124
Kundfordringar	819	6 878	11 143
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21 572	13 897	15 874
Aktuella skattefordringar	11 801	–	12 953
Övriga fordringar	1 734	2 429	2 085
Likvida medel	46 687 ¹	23 056	25 915
Summa omsättningstillgångar	82 613	46 260	67 970
SUMMA TILLGÅNGAR	114 726	74 636	98 094
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	1 191	1 191	1 191
Övrigt tillskjutet kapital	34 200	34 200	34 200
Reserver	3 396	–303	801
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	39 568	3 138	16 953
Summa eget kapital	78 355	38 226	53 145
Uppskjutna skatteskulder	1 943	835	2 195
Summa långfristiga skulder	1 943	835	2 195
Leverantörsskulder	4 009	11 906	4 739
Aktuella skatteskulder	–	8 079	21 875
Övriga skulder	8 584	6 582	7 399
Avsättningar	2 448	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19 390	9 008	8 741
Summa kortfristiga skulder	34 431	35 575	42 754
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	114 729	74 636	98 094

¹ Periodens utgående likvida medel innehåller 4 868 (5 457) TSEK som avser medel hållna för licenstagares räkning.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR MODERBOLAGET

TSEK	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	6 869	13 991	12 656
Materiella anläggningstillgångar	2 893	2 773	3 635
Aktier i dotterbolag	183	216	216
Andra långfristiga fordringar	5	42	5
Summa anläggningstillgångar	9 950	17 022	16 512
Kundfordringar	–	20 047	4
Fordringar hos koncernföretag	11 213	6 668	29 545
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 928	2 005	2 024
Aktuella skattefordringar	983	–	–
Övriga fordringar	1 308	2 211	2 083
Likvida medel	8 952	2 959	12 462
Summa omsättningstillgångar	24 384	33 890	46 118
SUMMA TILLGÅNGAR	34 334	50 912	62 630
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	1 191	1 191	1 191
Reservfond	38	38	38
Balanserade vinstmedel	6 868	3 650	3 650
Periodens resultat	4 265	6 001	33 010
Summa eget kapital	12 362	10 880	37 889
Obeskattade reserver	2 982	2 982	2 982
Leverantörsskulder	3 165	10 947	4 503
Skulder till koncernföretag	89	10 770	1 806
Aktuella skatteskulder	–	7 040	6 763
Övriga skulder	1 059	899	924
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 677	7 394	7 762
Summa kortfristiga skulder	18 990	37 050	21 758
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	34 334	50 912	62 630

PERIODENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

2008	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	SÄKRINGSRESERV	OMRÄKNINGS- DIFFERENS	BALANSERAT RESULTAT INKL ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2008-01-01	1 191	34 200	–	801	16 953	53 145
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt			–635			–635
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt			72			72
Periodens omräkningsdifferenser				2 595		2 595
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare			–563	2 595		2 032
Periodens resultat					52 843	52 843
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare			–563	2 595	52 843	54 875
Utdelning avseende 2007					–29 665	–29 665
Utgående kapital 2008-09-30	1 191	34 200	–563	3 396	40 131	78 335

2007	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	RESERVER	BALANSERAT RESULTAT INKL ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2007-01-01	1 187	34 204	–232	–19 069	16 090
Periodens omräkningsdifferenser			–71		–71
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare			–71		–71
Periodens resultat				32 096	32 096
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare			–71	32 096	32 025
Fondemission	4	–4			–
Utdelning avseende 2006				–9 889	–9 889
Utgående kapital 2007-09-30	1 191	34 200	–303	3 138	38 226

Det finns inget minoritetsintresse i koncernen. Allt eget kapital är således hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

TSEK	JANUARI–SEPTEMBER 2008	JANUARI–SEPTEMBER 2007	JANUARI–DECEMBER 2007
Rörelseresultat	57 352	35 366	50 580
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	10 353	5 511	7 839
Räntor	209	117	224
Övrigt	1 363	–284	561
Betald skatt	–24 925	–480	184
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	45 862	40 230	59 388
Förändring av rörelsekapital	18 613	–10 964	–23 509
Kassaflöde från den löpande verksamheten	62 965	29 266	35 879
Aktiverade immateriella tillgångar	–11 498	–6 669	–10 460
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–1 454	–2 793	–3 003
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar	13	–	24
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–12 939	–9 462	–13 439
Utbetald utdelning	–29 665	–9 889	–9 889
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–29 665	–9 889	–9 889
Kursdifferens i likvida medel	411	88	311
Periodens kassaflöde	20 772	10 003	12 862
Likvida medel vid periodens början	25 915	13 053	13 053
Likvida medel vid periodens slut	46 687 ¹	23 056	25 915

¹ Periodens utgående likvida medel innehåller 4 868 TSEK som avser medel hållna för licenstagares räkning.

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

TSEK	JULI-SEPTEMBER 2008	JULI-SEPTEMBER 2007	JANUARI-SEPTEMBER 2008	JANUARI-SEPTEMBER 2007	JANUARI-DECEMBER 2007
Rörelsens intäkter	52 653	32 377	143 585	95 700	132 020
Rörelseresultat	22 150	10 668	57 352	35 366	50 580
Resultat före skatt	22 033	10 683	57 058	35 483	50 804
Periodens resultat	19 909	9 760	52 843	32 096	45 911
Rörelsemarginal	42,2%	32,9%	40,0%	37,0%	38,3%
Marginal på EBIT-nivå	43,1%	33,1%	40,6%	37,3%	38,6%
Vinstmarginal	42,0%	33,0%	39,8%	37,1%	38,5%
Avkastning på eget kapital	29,5%	29,2%	80,4%	118,2%	132,6%
Soliditet	68,3%	51,2%	68,3%	51,2%	54,2%
Kassalikviditet	239,9%	130,0%	239,9%	130,0%	159,0%
Räntebärande nettoskuld ¹	-46 687	-23 056	-46 687	-23 056	-25 915
Nettoskuldsättningsgrad (ggr)	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6
Genomsnittligt antal anställda	72	60	67	60	60
Anställda vid periodens slut	77	59	77	59	67
Resultat per aktie (SEK)	0,50	0,25	1,34	0,81	1,16
Eget kapital per aktie (SEK)	1,98	0,97	1,98	0,97	1,34
Kassaflöde per aktie (SEK)	0,46	0,54	0,53	0,25	0,33
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 716
Antal utestående aktier vid periodens slut	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 716

¹ Negativt tal innebär att Bolaget har en nettokassa (positiv kassa och inga skulder).

DEFINITIONER

RÖRELSEMARGINAL – Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter under perioden.

MARGINAL PÅ EBIT-NIVÅ – Rörelseresultat samt finansiella intäkter i förhållande till rörelsens intäkter under perioden.

VINSTMARGINAL – Resultat efter finansiella poster i förhållande till rörelsens intäkter under perioden.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL – Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital för perioden.

SOLIDITET – Eget kapital vid periodens slut i procent av balansomslutningen vid periodens slut.

KASSALIKVIDITET – Omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder inklusive föreslagen men ej beslutad aktieutdelning.

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD – Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel.

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD (gångar) – Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel dividerat med eget kapital.

GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA – Antalet anställda omräknat till heltidstjänster (årsarbetare).

ANTAL ANSTÄLLDA PERSONER VID PERIODENS SLUT – Antalet anställda personer vid periodens slut.

RESULTAT PER AKTIE – Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

EGET KAPITAL PER AKTIE – Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier vid periodens slut.

KASSAFLÖDE PER AKTIE – Årets kassaflöde dividerat med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.

UTESTÅENDE ANTAL AKTIER – Antal utestående aktier vid respektive periods slut, justerat för fondemission och aktiesplit.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta noteringsdokument består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning:

- Årsredovisning för räkenskapsåret 2007
med tillhörande revisionsberättelse, sid 32–55
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2006
med tillhörande revisionsberättelse, sid 16–52
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2005
med tillhörande revisionsberättelse, sid 1–16

Samtliga ovanstående handlingar kommer att finnas tillgängliga i elektronisk form på www.netent.com.

ADRESSER

HUVUDKONTOR OCH UTVECKLING

Net Entertainment NE AB (publ)
Birger Jarlgatan 57 B
SE-113 56 Stockholm

08 55 69 67 00 | www.netent.com | info@netent.com

FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING

Net Entertainment Malta Ltd
Suite A
Dolphin Court A
Embassy Way
Ta'Xbiex MSD 11
Malta

+356 21 311 621

FINANSIELL RÅDGIVARE

Erik Penser Bankaktiebolag
Box 7405
SE-103 91 Stockholm

08 463 80 00 | www.penser.se | info@penser.se

REVISORER

Deloitte AB
SE-113 79 Stockholm

08 506 710 00 | www.deloitte.com/se



Net Entertainment NE AB (publ)
Birger Jarlgatan 57 B
SE-113 56 Stockholm

08 55 69 67 00 | www.netent.com | info@netent.com