

## Kvartalsrapport for perioden 1. oktober - 31. desember 2010

# PLAYSAFE HOLDING AS

## Q4 årets beste kvartal – sterk resultatforbedring for året

ALLE BELØP ER OPPGITT I AMERIKANSKE DOLLAR (USD), OG GJELDER FOR Q3-2010, MED MINDRE NOE ANNET ER SPESIFISERT. ALLE TALL I PARANTES GJELDER FOR SAMME PERIODE I FJOR. ALLE REGNSKAPSTALL ER UREVIDERT PR. D.D. "GRUPPEN" ELLER "SELSKAPET" REFERERER TIL HELEIDE DATTERSELSKAPER ELLER KONTRAKTSFESTEDE 3.PARTER SOM YTER TJENESTER TIL DATTERSELSKAPER.

### Oppsummering av Q4 og 2010

Omsetningen i 4. kvartal økte med 77% fra samme periode i 2009, men sank 7,5% fra foregående kvartal (Q3/10). Dette til tross; selskapet opprettholdt den positive utviklingen resultatmessig og leverte EBITDA for kvartalet på USD 306 000, opp fra USD -65,000 i fjor. Selskapet har også i dette kvartalet hatt negative effekter av konkursen hos vår største samarbeidspartner, FunWorld AG i juli ifjor, særlig ved at dette har beslaglagt store utviklingsressurser og medført at våre egne prosjekter er blitt forsinket. Imidlertid kontrollerer selskapet nå en større del av verdikjeden enn vi gjorde tidligere, og det regner vi med å se positive effekter av utover i 2011.

For 2010 endte EBITDA på USD 0,6m mot USD -2,3m for 2009. Resultat etter skatt endte på USD -0,1m for 2010 mot USD -3,1m i 2009. Den sterke resultatforbedringen skyldtes en kombinasjon av kostnadsreduksjoner og økte inntekter grunnet økt fokus på landbasert virksomhet.

### Nøkkeltall for Q4

- Omsetningen opp 78% til USD 2,4m (USD 1,35m)
- EBITDA på USD 0,32m (USD -0,07m).
- Stabil likviditet og spillerutvikling på Action Poker nettverket.
- COGS opp fra USD 0,6m i Q4/09 til USD 1,8m i Q4/10, som i hovedsak skyldes inntektsfordelingen på den landbaserte virksomheten.

### Viktige hendelser etter regnskapsårets slutt

- Amerikanske myndigheter har tatt affære mot flere av de største aktørene i pokernettet som åpenbart ikke følger spillereglene ved å akseptere spill fra USA.
- Spillterminalene som ble sendt til Dominikanske Republik i 2010, og som ble annonsert klare til utplassering i Q4/10, er fortsatt ikke i drift på grunn av byråkratiske hindringer.

### Bransjen generelt

Online poker har hatt en relativt flat utviklingskurve gjennom 2010, med en beskjeden vekt på ca. 1% i henhold til bransjeovervåker Pokerscout.com. Det er usikkert om hendelsene i USA etter regnskapsårets slutt kan få positiv effekt på utviklingen fremover.

### Ledelsens oppsummering

Selskapets satsninger på nye produkt fortsetter å gi solid vekst i Q4. Våre nye samarbeidspartnere gir positive bidrag til omsetningen selv om utviklingen går noe langsommere enn håpet. Ledelsen forsetter fokus på kostnadskutt, herunder en mer rasjonell drift av kontoret på Curacao og hos vår samarbeidspartner i Sør-Afrika, og dette forventes å gi positive effekter i 2011 som helhet.

## Q4 årets beste kvartal

Omsetningen var opp 77%, fra USD 1,35m i Q3/09 til USD 2,4m i Q4/10, men omsetningen sank noe overraskende med 7,5% fra Q3/10. Dette skyldes i hovedsak reduksjon i den landbaserte virksomheten i kjølvannet av FunWorld-konkursen i Juli -10, ref. forrige kvartalsrapport.

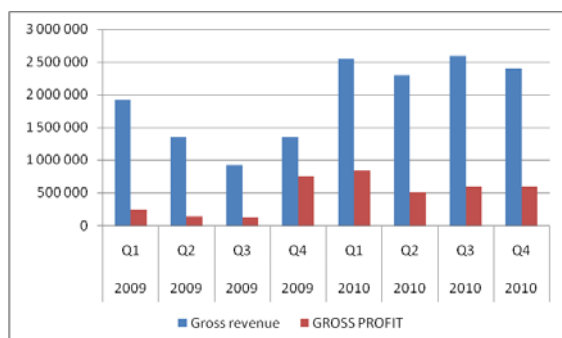
Veksten i omsetningen på 77% fra Q4/09 kan blant annet forklares med selskapets satsning på landbaserte produkter, noe som igjen forplanter seg over på online virksomheten. Det gir bedre likviditet på nettverket og grunnlag for sunnere drift. Reduksjonen på 7,5% fra foregående kvartal er litt skuffende, ikke dramatisk.

Det ble åpnet konkurs hos vår største og viktigste samarbeidspartner, FunWorld i Østerrike, i juli i fjor, og denne kunne fått meget dramatiske konsekvenser for oss. Det ble derfor igangsatt et arbeid som fortsatt pågår for å redusere de negative effektene. Så langt har vi lyktes med det arbeidet selv om vi er satt noe tilbake målt både i antall POPs ("Points-of-poker") og omsetningsmessig.

For 2010 endte EBITDA på USD 0,6m mot USD -2,3m for 2009. Resultat etter skatt endte på USD -0,1m for 2010 mot USD -3,1m i 2009. Den sterke resultatforbedringen skyldtes en kombinasjon av kostnadsreduksjoner og økte inntekter fra landbasert virksomhet.

## Inntekter

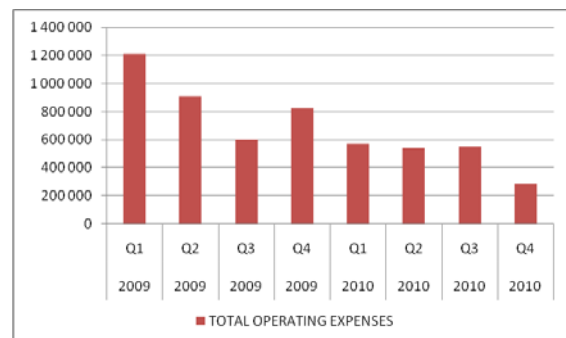
Omsetningen steg i Q4 med 77% sammenlignet med Q3/09. Sammenlignet med Q3/10 er omsetningen ned 7,5%. Nedgangen skyldes lavere omsetning på landbaserte produkter i kjølvannet av FW-konkursen og reduksjon i antallet POPs.



## Operasjonelle kostnader

COGS sank med 9,4% fra Q3/10 som primært forklares med inntekstfordelingen på den landbaserte virksomheten. Når omsetningen på landbasert virksomhet stiger øker også den delen av omsetningen som tilfaller våre partnere.

Øvrige deler av kostnadsmassen er under kontroll og har vært synkende siden Q1/2009.



## Selskapets produkter

Selskapene i Playsafe gruppen jobber i hovedsak i to segmenter i spillebransjen; nettbaserte og landbaserte spill.

Fra å være en ren tilbyder av onlinebaserte spill, primært poker og casino, har selskapet gjennom en systematisk satsning siden 2008 utviklet, testet og lansert flere produkter hvis hovedformål er å bygge bro mellom moderne internettbaserte spill og mer tradisjonelle landbaserte spillkanaler (casino m.m.). Denne produktserien er lansert under navnet Action Poker Marketing Toolbox, eller MTB.

I denne pakken av produkter finner vi bl.a. våre internettbaserte spilleterminaler for dedikerte kasino og andre spillemiljøer, men også en rekke andre produkter som er utviklet med tanke på rekruttering og konvertering av spillere i landbaserte miljø. MTB muliggjør dette og skaper verdi for den landbaserte partner og for selskapet.

Selskapet har gjennom etablering av landbasert virksomhet, såkalte "ActionStations", etablert en relativt unik produkt portefølje som har gitt solid inntektsøkning siste 12 måneder. Denne satsningen er naturligvis et viktig element i strategien fremover.

### **Ny teknologi og plattform-oppgradering**

Som beskrevet i forrige kvartalsrapport har selskapet lagt ned mye ressurser i moderniseringen av vår spillplattform. Dette arbeidet har krevd mye tid og ressurser, og går nå inn i sluttfasen.

Vi hadde som mål å lansere den nye plattformen i løpet av Q1/11, men den er utsatt til Q2 grunnet sterk belastning på våre utviklingsressurser pga FW-konkursen.

Denne lanseringen er meget viktig for vårt nettverk, vår evne til å hevde oss i et konkurranseutsatt marked og evnen til å tiltrekke oss nye kunder. Den nye plattformen gir oss blant annet disse fordelene;

- større fleksibilitet ved at den nye klienten også er kompatibel med Mac og Linux (i tillegg til Windows)
- forbedret konverteringsprosess av spillere
- økt eksponering av produkter med høy margin
- mulighet til å lage en terminal med multiplayer funksjonalitet
- forbedre konverteringen fra "fun" til "real money" spillere
- flerspråklighet, m.m.

### **Kunder**

Action Poker Network har registrerte kunder fra hele verden. Det Kanadiske markedet fremstår fremdeles som vårt viktigste marked, både målt i antall kunder og omsetning, men betydningen av det Europeiske markedet øker.

Selskapets fokus på å rekruttere nye spillere via terminaler og agenter medfører at avhengigheten av enkeltmarkeder gradvis reduseres. Selv om Kanada fremdeles er et viktig marked for oss, er det gledelig at vi nå har større geografisk spredning i kundeporteføljen.

### **Våre merkevarer**

Våre viktigste merkevarer er ActionPoker.com (worldwide), Paynorake.com (Europa) og Tigergaming.com (Canada).

Alle våre produkter tilbys på vår egen programvare, d.v.s. at vi ikke betaler lisens

eller annen godtgjørelse til 3. part for drift eller bruk av plattformene.

## **Generelle forhold**

### **Organisering**

Selskapets virksomhet drives av ECOM Enterprise NV fra Curacao på De Nederlandske Antiller. All teknisk utvikling og enkelte kommersielle tjenester er outsourcet til 3. part.

Vår tidligere outsourcing partner i Latin-Amerika, APG Enterprises SA er nå redusert til å være et rent salgskontor. Selskapets har ikke oppnådd et salg av lisensen til å drive ActionPokerClub. Konseptet er derfor lagt ned.

### **Personell**

Ved inngangen til Q4 var 57 personer ansatt eller sysselsatt gjennom outsourcing partnere. Ved utgangen av perioden er antallet uendret.

### **Lisens**

Gruppen har lisens til å drive sin virksomhet fra Kahnawake Gaming Commission i Canada og fra Curacao, Nederlandske Antiller.

Styret vurderer fortløpende å konsolidere virksomheten ytterligere og herunder søke lisens i et europeisk land, bl.a. for å kunne utvide sin landbaserte virksomhet i Europa, der flere land nå vurderer egne lisensieringsordninger.

### **Investeringer**

Gruppen fortsatte å investere i utvikling av vår nye MTB plattform, herunder programvare for internettbaserte spilleterminaler.

For Q4/10 har selskapet aktivert USD 0,21m i utviklingskostnader knyttet til forskning og utvikling.

## Eierskap

Ved slutten av kvartalet eide de 20 største aksjonærene 82,48% av selskapet, opp fra 81,67% ved slutten av forrige kvartal.

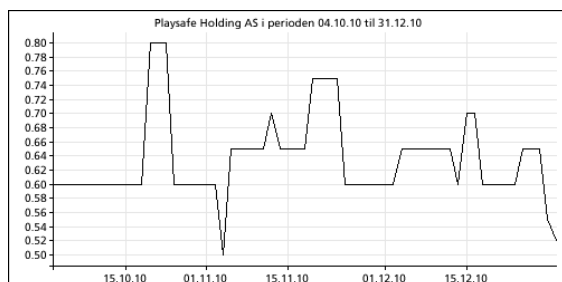
De 20 største aksjonærene er:

Beholdning	Andel	Navn
8091914	23,96	FORENINGSLOTTO AS
3446178	10,2	CARPE DIEM AFSETH AS
2404186	7,12	POD GROUP LTD c/o Magnus Trust NV
2379000	7,04	BIE INVESTMENT AS
2129198	6,3	DANSKE BANK A/S OPERATIONS SEC.
2103711	6,23	TOK INVESTMENTS N.V.
1208289	3,58	PUNTE HOLDING AS
865442	2,56	PETERSEN CHRISTIAN FREDRIK
782398	2,32	DESIGN MAGIC AS
644938	1,91	HUBRO FINANS AS V/TERJE E. LIEN
642958	1,9	CORTON AS KJETIL BOGSTAD
600000	1,78	HORPESTAD ANDREAS
429043	1,27	JBL AS
359000	1,06	CAIANO AS
353455	1,05	LAT AS
332122	0,98	AFO - Invest AS
327269	0,97	ORIGON AS
292200	0,87	GJERDE INVEST AS
250000	0,74	JOHNSON MATS OLA KILMORIE
215510	0,64	OLEANA INVEST AS

## Notering

Selskapets aksjer er notert på Norges Fondsmeglerforbunds OTC A-liste.

I følge Norges Fondsmeglerforbund har det vært omsatt 565 632 aksjer i Q4. Høyeste registrerte kurs i Q4 var 80 øre pr aksje, og laveste kurs var 52 øre.



Kilde: Netfonds

## Hendelser etter regnskapsdato

Til tross for signaler om oppmykning av reglene for online poker i flere delstater på tampen av fjoråret slo amerikanske myndigheter i palmehelgen til mot noen av verdens største pokernetsteder. Felles for disse selskapene er at de i en årrekke fullstendig har neglisert UIGEA, den

amerikanske loven som ble vedtatt i 2006, og fortsatt å ta spill fra USA. Dette har i flere år medført at disse selskapene har tatt det meste av veksten i pokermarkedet til ulempe for de selskapene som ikke tar spill fra USA, inkludert Action Poker nettverket. I skrivende stund er verdens pokertrafikk ned 22%, hvorav nedgangen i all hovedsak knyttes til de 3 nettverkene som amerikanske myndigheter har forsøkt stenge ned. Det er foreløpig veldig uklart hva det endelige resultatet av denne aksjonen vil bli. Selskapet følger utviklingen tett.

## Forventninger

Omsetningen og resultatene fremover vil i stor grad avhenge av suksessen til våre landbaserte produkter. Hovedrisikoen er først og fremst knyttet til om og når vi får veksten tilbake i denne salgskanalen.

Styret mener uansett at satsningen på landbaserte produkter og vår nye strategi for rekruttering er en riktig og viktig satsning for selskapet.

Sandefjord, 27. april 2011

*John Afseth*  
Styreleder

*Christian Petersen*  
Styremedlem

*Atle Bie Johansen*  
Styremedlem og  
administrerende direktør

## Selskapsinformasjon

Playsafe Holding AS, Postboks 317, 3201 Sandefjord, Norway

Registreringsnummer:  
NO 889 195 557

Kontaktpersoner:  
Atle Bie-Johansen, [atle@playsafe.net](mailto:atle@playsafe.net)  
Tel: (+47) 33 48 33 00  
Fax: (+47) 33 48 33 01

PLAYSAFE HOLDING GROUP				
	2010	2009	2010	2009
	Q4	Q4	YE	YE
	CONS	CONS	CONS	CONS
<b>PROFIT AND LOSS</b>				
Gross revenue	2 402 902	1 350 688	9 835 708	5 549 053
Cost of sales	1 803 506	592 766	7 296 384	4 275 116
<b>GROSS PROFIT</b>	599 396	757 922	2 539 324	1 273 937
Personnel expenses	5 883	105 099	210 676	421 523
Marketing expenses	13 277	45 816	74 378	87 366
External expenses		0		0
Other operating expenses	264 182	672 893	1 654 357	3 031 312
<b>TOTAL OPERATING EXPENSES</b>	283 342	823 808	1 939 411	3 540 201
<b>Result on investments</b>				
<b>EBITDA</b>	316 054	-65 886	599 913	-2 266 264
<b>Depreciation</b>	207 788	227 317	852 439	874 468
<b>EBIT</b>	108 266	-293 203	-252 526	-3 140 732
Net financial income	-2 447	-9 915	-39 140	106 705
Extraordinary items	0	0	180 000	-66 852
<b>EARNINGS BEFORE TAX</b>	105 819	-303 118	-111 666	-3 100 879
<b>TAX</b>				
<b>EARNINGS</b>	<b>105 819</b>	<b>-303 118</b>	<b>-111 666</b>	<b>-3 100 879</b>

<b>PLAYSAFE HOLDING GROUP</b>				
	2010	2009	2010	2009
	Q4	Q4	YE	YE
	CONS	CONS	CONS	CONS
<b>CONSOLIDATED BALANCE SHEET</b>				
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	4 984 157	4 935 694	4 984 157	4 935 694
<b>CURRENT ASSETS</b>	648 423	787 441	644 726	828 760
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>5 632 580</b>	<b>5 723 135</b>	<b>5 628 883</b>	<b>5 764 454</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	4 993 990	4 585 003	4 990 293	4 593 129
<b>LONG TERM LIABILITIES</b>				
Loan				
<b>SHORT TERM LIABILITIES</b>	350 551	411 231	350 551	443 923
<b>OTHER CURRENT LIABILITIES</b>	288 039	726 901	288 039	727 402
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>5 632 580</b>	<b>5 723 135</b>	<b>5 628 883</b>	<b>5 764 454</b>

DETTE DOKUMENTET INNEHOLDER UTSAGN SOM, ENTEN DIREKTE ELLER INDIREKTE, FORESKRIVER UTFALLET AV FREMTIDIGE HENDELSER ("FORVENTNINGER"). SLIKE UTSAGN KAN INNEHOLDE ORD SOM ANTA, FORVENTE, TRO, PROJISERE, ELLER TILSVARENDE UTTRYKK MED SAMME BETYDNING. VÆR OPPMERKSOM PÅ AT ALLE FORVENTNINGER INNBEFATTER USIKKERHET DA DE RELATERER SEG TIL USIKRE UTFALL AV FREMTIDIGE BEGIVENHETER. FORVENTNINGER OM UTFALL AV FREMTIDIGE BEGIVENHETER KAN VISE SEG OFTE Å VARIERE MYE FRA DET FAKTISKE UTFALLET AV EN HENDELSE. ALLE UTSAGN SOM TILKJENNEGIS I DETTE DOKUMENTET, MED UNNTAK AV UTSAGN OM HISTORISKE FAKTA, MÅ BETRAKTES SOM USIKRE, OG MAN MÅ AKSEPTERE AT DE BYGGER PÅ ULIKE FORUTSETNINGER OM BL.A. SELSKAPETS SITUASJON, IDAG OG I FREMTIDEN, OM SELSKAPETS NÅVÆRENDE OG FREMTIDIGE STRATEGISKE VALG, OG KONKURRANSESITUASJONEN I MARKEDET SOM SELSKAPET OPERERER. ALLE UTSAGN SOM TILKJENNEGIS I DETTE DOKUMENTET BYGGER PÅ LEDELSEN OPPFATNING OG FORVENTNINGER PÅ DET TIDSPUNKTET DETTE DOKUMENTET BLE PUBLISERT. UTFALLET AV SAMMENLIGNBARE HISTORISKE BEGIVENHETER KAN IKKE BRUKES SOM EN INDIKATOR PÅ ET FREMTIDIG UTFALL AV EN HENDELSE ELLER BEGIVENHET.