



# NET ENT

NET ENTERTAINMENT  
ÅRSREDOVISNING 2011

## Innehåll

- 1 Året i korthet
- 2 Net Entertainment i korthet
- 5 VD har ordet
- 6 Net Entertainments verksamhet
- 11 Affärsidé, affärsmodell och strategi
- 12 Ansvarsfullt spelande
- 14 Marknad
- 20 Medarbetare
- 22 Styrelse och revisorer
- 23 Ledande befattningshavare
- 24 Aktien
- 26 Femårsöversikt
- 28 Förvaltningsberättelse
- 35 Bolagsstyrningsrapport
- 46 Finansiella rapporter – Koncernen
- 50 Finansiella rapporter – Moderbolaget
- 54 Noter till finansiella rapporter
- 66 Revisionsberättelse
- 67 Årsstämma och övrig information
- 68 Adresser

## Kort om Net Entertainment

Net Entertainment är en världsledande leverantör av digitalt distribuerade spelsystem som används av flera av världens mest framgångsrika speloperatörer. Net Entertainment Casino™ är ett komplett spelsystem som omfattar en fullständig uppsättning högkvalitativa spel och ett kraftfullt administrationsverktyg. Spelen skapar den ultimata spelupplevelsen för spelaren medan administrationsverktyget gör att Net Entertainments kunder, operatörerna, kan optimera sin verksamhet och lönsamhet. Operatörerna, erhåller en anpassad systemlösning som medför en effektiv lansering av Net Entertainments produktportfölj.

## JURIDISK FRISKRIVNING

Denna årsredovisning 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 förhållanden och konjunkturförhållanden, nationella och gränsöverskridande lagar och regleringar, skatteregler, effektiviteten av upphovsrätt till datorsystem, teknologisk utveckling, valutakurs- och räntefluktuationer samt politiska risker.

# Ett år av nya initiativ som säkerställer fortsatt god tillväxt

Net Entertainments intäkter ökade med

16%

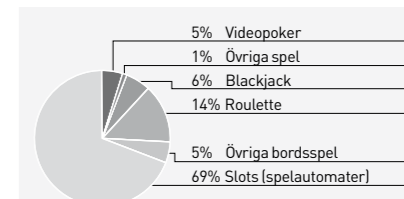
Genomsnittlig årlig tillväxt sedan 2006

34%

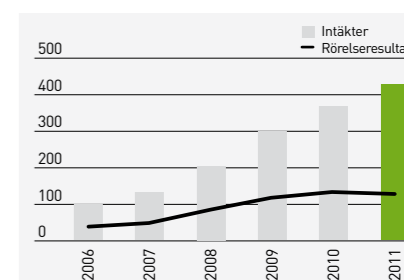
Antalet speltransaktioner ökade under 2011 med

42%

- Intäkterna för helåret ökade med 16,1 % till 427,6 (368,3) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 129,7 (136,4) MSEK
- Rörelsemarginalen var 30,3 (37,0) %, eller 31,9 % exkluderat kostnader om 6,7 MSEK relaterade till tidigare ledande befattningshavare
- Resultat efter skatt uppgick till 115,6 (120,5) MSEK
- Vinst per aktie uppgick till 2,92 (3,05) SEK före och efter utspädning
- Sju nya licensavtal tecknades, däribland med G.Matica och Sky Betting & Gaming. Elva nya kunders kasinon driftsattes
- Föreslagen överföring till aktieägare är 2,00 (2,00) SEK per aktie



Net Entertainments intäktsfördelning per spel, 2011



Intäkter och rörelseresultat, 2006-2011 MSEK

Nyckeltal	2011	2010	2009
Intäkter (KSEK)	427 618	368 280	300 050
Rörelseresultat (KSEK)	129 713	136 411	120 182
Rörelsemarginal (procent)	30,3	37,0	40,1
Resultat efter skatt (KSEK)	115 614	120 467	107 677
Soliditet (procent)	53,8	65,1	70,0
Resultat per aktie (SEK)	2,92	3,05	2,72
Eget kapital per aktie (SEK)	6,02	5,05	4,40
Anställda vid årets slut	231	182	133

## 2011

## Januari – mars

Antalet speltransaktioner uppnådde rekordhöga 1,9 miljarder, en ökning med 32 procent jämfört med 2010.

## April–juni

Net Entertainment lanserade Frankenstein. Det första spelet i samarbete med Universal Studios.

## Juli–september

Italienska marknaden reglerades och spelet Mega Fortune betalade ut 11,7 MEUR, världens största onlinejackpot någonsin.

## Oktober–december

Avtal tecknades med Englandsbaserade Sky Betting & Gaming, mobilspel lanserades och systemen anpassades för etablering i Danmark som reglerades. Beslut togs att lansera en egenutvecklad Live Casino-produkt kring slutet av 2012.

# En spelportfölj i världsklass med ledande teknik



**Net Entertainment strävar alltid efter att leverera de bästa spelen med maximal spel- underhållning.**

Net Entertainment är en leverantör av spelsystem till flera av världens största speloperatörer. Totalt har bolaget ett 60-tal kunder. Varumärket kännetecknas av kvalitet, innovation och teknikledarskap. Spelsystemet består av högkvalitativa kasinospel och ett avancerat administrationsverktyg. Nyckeln till framgång är en kombination av bolagets portföljledarskap som skapar förutsättningar för maximering av upplevelsen för spelaren samt proaktiv account management som hjälper operatören med optimering av deras kasinoverksamhet. Net Entertainment och bolagets kunder, speloperatörerna, arbetar efter en partnerskapsmodell där spelaren alltid står i centrum. Verksamheten bygger på att spelaren finner både nöje och spänning när de spelar kasino, något som Net Entertainment skapar genom att

maximera spelupplevelsen via några av världens mest uppskattade kasinospel. Operatören kan genom Net Entertainments administrationsverktyg optimera sin kasinoverksamhet genom att bland annat erbjuda, bonusar och andra typer av arrangemang för spelaren.

När ett kundavtal tecknas med en operatör betalas normalt en startavgift och därefter löpande en procentuell andel av operatörrens kasinointäkter till Net Entertainment. Går det bra för operatören så går det bra för Net Entertainment, och tvärtom.

Net Entertainment strävar alltid efter att leverera de bästa spelen med maximal spelunderhållning. Detta uppnås genom att utveckla innovativa spel som möter spelarnas profil och preferenser.

## Slotspel

Slotspel är Net Entertainments mest populära spel. Stora speltitlar såsom Jack and the Beanstalk, Jack Hammer, Robin Hood och Frankenstein är i dag några av världens mest kända kasinospel online, skapade av Net Entertainment.

## Bordsspel

Även bordsspelet är mycket populära bland spelarna, framför allt Blackjack och Roulette som funnits i flera hundra år.

## Videopoker

Videopoker är en form av spelautomat som ofta är uppskattad bland poker-spelare. Ett klassiskt femkorts-pokerspel som är populärt i bland annat Italien och i Skandinavien.

## Minispiel

Net Entertainments minispiel är mindre versioner av slotspel och bordsspel. Ofta finns dessa spel placerade på andra delar av kundernas webbplats, i exempelvis sportdelen eller bland pokerspelen. På detta sätt kan Net Entertainment nå flera spelare.

## Lotterispel

Net Entertainment har flera varianter av skraplotter som tagits emot väl av spelarna. Skraplotter har vuxit sig stort utanför Internet och har på senare tid även blivit populära online.

## Övriga spel

Utöver de klassiska kasinospelen erbjuder Net Entertainment även spel som hästkapploppning och Keno. Dessa spel baseras på samma underliggande slumpgenerator och matematiska algoritmer och passar de spelare som önskar något annat än de klassiska kasinospelen.

## Mobilspel

Mobilspel är det senaste inom Net Entertainments erbjudande. Nu kan spelarna spela kasinospel var de än befinner sig; på tunnelbanan, bussen eller hemma i soffan. Upplevelsen är jämförbar med den på en vanlig dator.

## Framgångsfaktorer

### Innovation och kvalitet

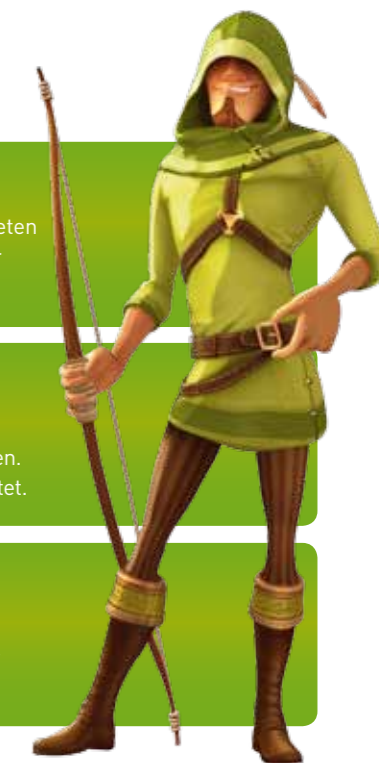
Grafik, animationer, ljud och matematik bidrar till både underhållning och spänning vilket ökar lojaliteten hos befintliga spelare, ökar spelaktiviteten och attraherar nya spelare. Att maximera upplevelsen för spelaren är alltid utgångspunkten när Net Entertainment utvecklar ett nytt spel.

### Optimering av verksamheten

Med hjälp av Net Entertainments administrationsverktyg kan operatören rikta bland annat bonusar, turneringar och andra erbjudanden för att ytterligare höja underhållningsvärdet och öka spelaktiviteten. Administrationsverktyget ger möjlighet för operatörerna att optimera kasinodriften och därmed resultatet.

### En kraftfull plattform

Net Entertainment hanterade 8,6 miljarder transaktioner under 2011. I takt med att spelbranschen mognar ökar också kraven från spelarna och driftsavbrott är inte acceptabelt. Net Entertainment lägger därför stor vikt och fokus på stabilitet, tillgänglighet samt kapacitet för att göra driften ännu mer pålitlig.



## Historik

Net Entertainment kommer ursprungligen från den landbaserade kasinovärlden. När Internet introducerades och spel online började ta fart i mitten på 1990-talet fanns ingen kommersiell kasinolösning och Net Entertainment grundades som ett svar på detta. Bolaget blev en av pionjärerna inom onlinekasino och är i dag bland de största kasinoleverantörerna i världen för spel- och system online.

- 2011 Mobilspel lanseras och Net Entertainment expanderar i Italien som reglerad marknad
- 2010 Första platinumspelet, Gonzo's Quest, lanseras
- 2009 Notering på Nasdaq OMX Stockholm
- 2008 Fyra Tier 1 operatörer tecknades
- 2007 Avknoppning från Cherryföretagen till NGM Equity
- 2005 Net Entertainment erhåller Klass 4 licens på Malta
- 2002 Net Entertainment Casino™ lanseras
- 2000 Det första kasinot driftsätts
- 1996 Net Entertainment grundas

## Slotspel



## Bordsspel



## Videopoker



## Minispiel



## Lotterispel



## Övriga spel



## Mobilspel



# Framgångsrika satsningar för att säkra fortsatt god tillväxt



År 2011 var ett år präglad av nya marknads- och produktinitiativ för att säkra fortsatt god tillväxt för Net Entertainment. Marknadsandelen ökade till 22,4 procent under året, jämfört med 19,3 procent under 2010. Renat för valutaeffekter ökade omsättningen med 22,2 procent som skall jämföras med cirka 9 procent för den globala marknaden för onlinekasino. Vårt oavkortade fokus på kundnärlighet, produkt- och teknikledarskap har hjälpt oss att leverera stor affärsnytta till våra partners som också bidragit positivt till vår position som en av branschens mest framstående leverantörer inom onlinekasino.

## Initiativ på nya marknader

Vi har sett en markant mognad av vår industri under de senaste åren vilket har lett till en ökning av länder som vill reglera sin lokala marknad för onlinekasino, speciellt i Europa. Vi följer den regulatoriska utvecklingen noggrant och kommer att fortsätta bedöma varje enskild marknad ur ett såväl strategiskt som finansiellt perspektiv. I juli var vi bland de första att etablera oss på den italienska marknaden som nyligen reglerades. Enligt externa bedömare förväntas Italien bli en av de största marknaderna för onlinespel i Europa. Danmark öppnade upp sin lokala marknad under januari 2012, och vi var även i detta fall en av de första att erbjuda onlinekasinospel till danska spelare tillsammans med våra partners.

## Nya produkter

Net Entertainment lanserade en rad framgångsrika spel under 2011 som har tagits emot väl av spelarna. Antalet speltransaktioner ökade med 42 procent under 2011 till 8,6 miljarder transaktioner, vilket är ett resultat av vårt fokus på att erbjuda våra partners och deras spelare den ultimata spelupplevelsen i kombination med att kunna tillhandahålla en diversifierad pro-

duktportfölj. Totala antalet transaktioner under 2011 motsvarar 146 gånger fler transaktioner än antalet aktieavslut på Nasdaq OMX Stockholm under 2011 vilket bevisar den höga kapacitet som våra system och plattform tillåter.

Som ett led i att stärka portföljbidragandet till våra partners utvecklade och lanserade vi enligt plan de första mobilspelet i slutet av 2011. Net Entertainment har lagt stort utvecklingsfokus på att möta spelarnas krav på tillgänglighet, kvalitet och användarvänlighet, och vi är mycket stolta över den positiva feedback som mottagits från våra partners och deras spelare. Under 2011 beslutade vi även att lansera vår egen Live Casino-produkt som är ett naturligt komplement till bolagets befintliga spelportfölj, som vi planerar att driftsätta runt årsskiftet 2012/2013.

## Kunder

Net Entertainments tillväxt under 2011 genererades från organisk tillväxt och totalt tecknade vi sju kundavtal under 2011 vilka inkluderade Tier 1 operatörerna G.Matica, som fokuserar på den Italienska marknaden, och Sky Betting and Gaming, fokuserade på Storbritannien. Avtal tecknades även med Unibet, Betsson, Bet24 och Sportingbet (inklusive Scandicbookmaker och Danbook) för leverans av Net Entertainments kasino på den danska marknaden. Totalt lanserades elva nya kunder med Net Entertainments kasino under året.

Som helhet var 2011 ett fantastiskt år för Net Entertainment med fortsatt god organisk tillväxt i kombination med framgångsrika satsningar och jag är mycket förväntansfull om framtiden som erbjuder stora möjligheter för bolaget.

## Björn Krantz

Tillförordnad Verkställande direktör och koncernchef under perioden augusti 2011 – februari 2012.

# Operationellt och produktmässigt ledarskap borgar för en spännande framtid

Möjligheter, tillväxt, kreativitet och innovation är sannerligen ord som genomsyrar Net Entertainments verksamhet. Bolaget har genomgått en fantastisk resa och det är ett sant nöje att få föra Net Entertainment in i framtiden och ta tillvara på möjligheterna som bolaget står inför. Net Entertainment ska fortsätta att sätta standarden på marknaden och driva den framåt genom kundnärlighet, produkt- och teknikledarskap.

## Organisation

Medarbetarna på Net Entertainment har gjort en enorm insats de senaste åren. Net Entertainment är ett bolag med stark tillväxt och totalt uppgick antalet anställda till 231 personer jämfört med 182 personer 2010 vilket har varit nödvändigt för att kunna ta tillvara på, och förverkliga bolagets strategiska satsningar och mål. Under 2011 initierades ett omfattande kultur- och värderingsprogram som nu blir en mycket viktig bas för vårt fortsatta arbete att bygga ett starkt tillväxtbolag för framtiden. Att bygga en stark kultur, är ett mycket viktigt arbete och jag ser fram emot att engagera mig i den fortsatta implementeringen. Spelindustrin är dynamisk, vilket ställer fortsatta krav att investera i organisationen med mål att säkerställa fortsatt lönsam tillväxt.

## Reglering

Den pågående regleringen av onlinespel i Europa ökar kraven på såväl operatörer som leverantörer vilket har en naturlig påverkan på hur vi bedriver och sköter vår verksamhet. Reglering bedöms vara positiv för både Net Entertainment och spelindustrin som helhet, och vi måste fortsätta att vara snabbfotade trots att ännu ingen gemensam standard finns för anpassningar och certifieringar av system och spel på respektive marknader. Samtidigt ser vi kostnadssynergier mellan reglerade marknader som varierar

beroende på omfattningen av de krav som ställs av myndigheterna. Net Entertainment har förutsättningarna, såväl organisatoriskt som finansiellt, för att ta tillvara på dessa möjligheter vilket på sikt är nödvändigt för fortsatt framgång. Vi följer också utvecklingen av marknader utanför Europa, såsom i Nordamerika och i Asien vilka bedöms vara intressanta för bolaget.

## Framtidsutsikter

Net Entertainment har goda förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling. Den starka utvecklingen av smart phones och surfplattor i kombination med konsumenters ökande krav på tillgänglighet och mobilitet gör att Net Entertainments mobilsatsning ligger väl i tiden. Net Entertainments fokus på kvalitet och innovation bäddar också för ett positivt mottagande av Live Casino som förväntas driftsättas på marknaden kring slutet av 2012. Live Casino är i dag det snabbast växande spelsegmentet inom kasino och bedöms kunna bidra positivt till Net Entertainments utveckling framgent. Bolagets strategi att stärka positionen i Storbritannien, som är Europas största marknad för onlinespel, ligger fast och positiva diskussioner förs med ledande operatörer på denna marknad. Att kunna leverera en bredare produktportfölj skapar en stark kundnytta som jag är övertygad har en positiv påverkan på både vår och våra partners fortsatta tillväxt.

Med Net Entertainments fokus på kundnärlighet, produkt- och teknikledarskap står bolaget väl rustat för framtiden, och det ska bli oerhört kul och spännande att ta bolaget till nya höjder tillsammans med våra duktiga och motiverade medarbetare.

## Per Eriksson

Verkställande direktör och koncernchef från och med mars 2012



# Better games



# Driving the online casino market through **better games**

Net Entertainment grundades 1996 som svar på den snabbt växande Internetkonsumtionen och är idag en av världsledarna inom spel- och systemutveckling för onlinekasino. Flera av världens största speloperatörer använder Net Entertainments kasinolösning. Underhållning och innovation vad gäller spelutveckling kombinerat med säkerhet och pålitlighet vad gäller plattform och drift är kärnan i verksamheten. Net Entertainments ambition är att vara ledande på kasinomarknaden. Bolaget strävar efter att skapa en spelportfölj i världsklass kombinerat med teknikledarskap. Detta har varit nyckeln till bolagets framgång. Net Entertainments erbjudande är utformat efter spelarens och operatörens behov och preferenser. Bolaget erbjuder idag över hundra spel genom bolagets kraftfulla plattform som kan hantera miljontals transaktioner dagligen. Administrationsverktyget är till för att optimera verksamheten för operatören och hantera den dagliga driften i kasinot. Net Entertainment utvecklar ständigt nya spel och funktioner vilket gör att spelaren stannar kvar hos operatören samtidigt som nya spelare tillkommer.

## Net Entertainments kasino

Kasinospel handlar om underhållning och spänning. Vissa spelar för nöje och avkoppling medan andra spelar för chansen att vinna pengar. Spelportföljen kan delas in i sju kategorier: Spelautomater (slots), Bordspel, Videopoker, Minispel, Lotterispel, Mobilspel och Övriga spel. Initalt har den givna distributionskanalen varit via en vanlig dator men världen har på senare år blivit allt mer mobil och idag finns flera av Net Entertainments spel även tillgängliga via mobiltelefoner och surfplattor. Spelen är utvecklade för att maximera den totala upplevelsen för spelaren vilket har en positiv

effekt på operatörens resultat. Faktorer som styr framgången för ett spel är grafik och matematik. Grafik, animeringar och ljud i spelen bidrar till den ultimata underhållningen, och matematiken justerar spänningen i form av hur ofta en spelare vinner och hur stor vinsten är. Att finna jämvikt i matematiken kombinerat med högkvalitativ underhållning är nyckeln till det perfekta kasinospelet.

## Kontinuerliga analyser

Spelen blir allt mer komplexa och kräver avancerad teknik och kompetens hämtad från bland annat dataspelsbranschen. Ambitionen är att leda spelutvecklingen och för att bättre förstå vad som driver spelarna genomför Net Entertainment kontinuerligt analyser av spelarna via bolagets system. Genom att förstå spelarnas beteenden och preferenser kan spel utvecklas som ger den optimala upplevelsen till varje enskilt spelarsegment. När spelarnas efterfrågan tillgodoses skapas förutsättningar för en god tillväxt och lönsamhet för operatören och därmed också för Net Entertainment.

Genom att rekrytera de främsta talangerna inom grafik och design kombinerat med högutbildade matematiker har Net Entertainment skapat ett fundament för fortsatt framgång.

Net Entertainment erbjuder även ett jackpotnätverk där bolaget poolar likviditeten från flera operatörer för att skapa stora jackpots. Genom åren har hundratals miljoner kronor betalats ut. Under 2011 betalades världens enskilt största onlinejackpot ut någonsin via Net Entertainments slotspel Mega Fortune. Jackpoten uppgick till cirka 107 miljoner kronor. Händelsen finns numera omnämnd i Guinness rekordbok.

## Plattform och administrationsverktyg

Net Entertainments plattform är fundamentet i bolagets system, hjärnan och motorn som hanterade 8,6 miljarder speltransaktioner under 2011. Detta motsvarar hela 146 gånger antalet aktieavslut på Nasdaq OMX Stockholm under hela 2011. Plattformen möjliggör att drift, säkerhet, spel, operatören och spelare kan interagera, vilket är avgörande för ett fungerande och framgångsrikt kasinosystem.

Administrationsverktyget gör att operatören kan optimera sin kasinoverksamhet. Varje spelsession ska vara en upplevelse för spelaren. Verktyget gör bland annat att operatören kan övervaka sitt kasino i realtid och analysera spelarnas beteende och preferenser. Med denna information kan kasinot sedan rikta speciella erbjudanden och bonusar till spelarna för att ytterligare höja underhållningsvärdet och spelaraktiviteten.



THE WORLD IS YOURS

**Service**

Innovation och kvalitet präglar samtliga delar av verksamheten. Bolaget har flera account managers, vars jobb är att säkerställa att operatörens kasino optimeras. Net Entertainment prioriterar högsta möjliga service och support till operatörerna. Leveransen av kasinot innebär början på ett långsiktigt partnerskap där kundansvariga bidrar till att skapa och bibehålla en framgångsrik kasinoverksamhet. Bolaget använder sig av ett brett tillväggångssätt och arbetar på samtliga nivåer för att assistera operatörerna.

Med lång erfarenhet förser Net Entertainment operatören med ovärderliga tips, rekommendationer och utbildning för att bidra till bland annat effektivare marknadsföring, utvärdering av spelarnas beteende och regelbunden uppföljning. Målsättningen är att hjälpa operatören till att maximalt utnyttja kasinots fulla potential.

**Mobilspel**

Under de senaste åren har utvecklingen för mobiltelefoni exploderat i samband med att så kallade smart phones introducerats på marknaden. Över tid förväntas ett spelskifte ske från traditionella stationära och bärbara datorer till mer spelande över surfplattor, och mobiltelefoner. Net Entertainments varumärke är förknippat med kvalitet. Strategin är att möta de höga kraven från spelarna och erbjuda kasinospel via mobil eller surfplattor där upplevelsen är densamma som på en dator. Detta har Net Entertainment lyckats med.

Totala insatser 2011

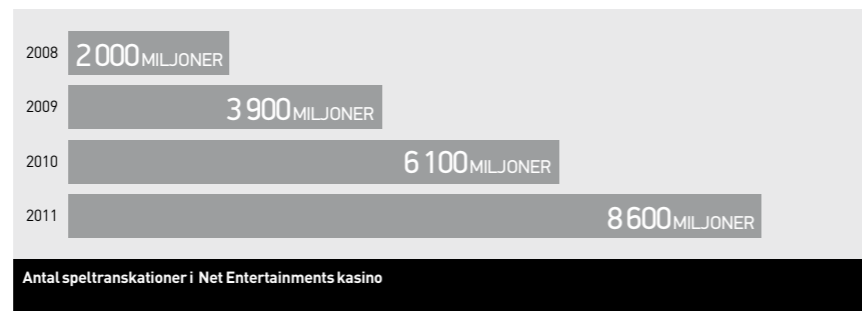
134 000 000 000 SEK

Världens största onlinejackpot någonsin

107 000 000 SEK

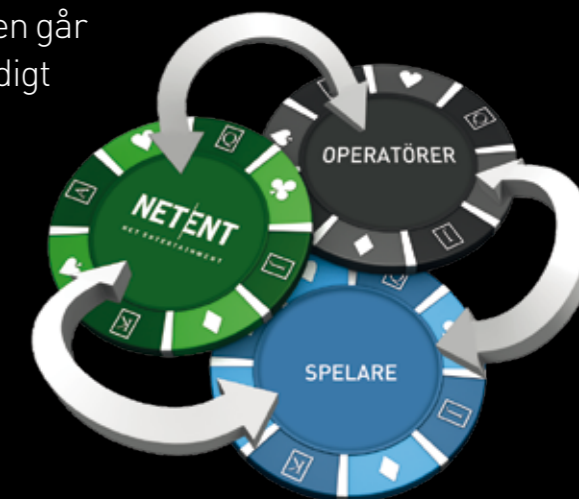
Antal speltransaktioner 2011

8 600 000 000 ST



Framgång föder framgång – går det bra för operatören går det bra för Net Entertainment, och tvärtom – ett ständigt incitament att utveckla världens bästa produkter.

## Ett gemensamt intresse: **Spelaren**

**Affärsidé**

Net Entertainments affärsidé är att utveckla spjutspelets lösningar som gör det möjligt för speloperatörer att erbjuda den maximala underhållningsupplevelsen. Detta skapar möjlighet för operatören att växa snabbare och med högre lönsamhet än konkurrenterna. Därigenom ska Net Entertainment generera uthållig vinst och tillväxt för sina aktieägare.

**Finansiellt mål**

Net Entertainments mål är att växa mer än marknaden.

- Uppskattad global marknadstillväxt för onlinekasino 2011: 9%<sup>1</sup>
- Net Entertainments tillväxt 2011: 16%, eller motsvarande 22% i lokal valuta (Euro)

**Strategi**

För att bibehålla stark tillväxt och god lönsamhet ska Net Entertainment:

- Bibehålla och stärka ledarskapet som kasinoleverantör
- Fortsätta att fokusera på innovation, produktkvalitet och teknikledarskap
- Addera mobilspel för att öka tillgängligheten för spelarna
- Addera Live Casino som ett komplement till existerande produktportfölj
- Expandera på reglerade marknader
- Bevara och utveckla kärnkompetens
- Investera för att skapa organisatorisk beredskap för nya affärsmöjligheter
- Bibehålla stark kundnärhet, med stort affärsfokus

**Affärsmodell**

Net Entertainments strävan är att alltid leverera de bästa spelen med maximal spelunderhållning. Genom att kontinuerligt analysera spelarna och deras beteende kan spel utvecklas som möter spelarnas profil och preferenser, att förstå spelaren och anpassa produkterna efter de önskemål och krav som de ställer.

För att framgångsrikt nå detta mål bildar Net Entertainment partnerskap med speloperatörerna, där intäktsskottet bygger på att operatören betalar en procentuell andel av sina kasinointäkter till Net Entertainment, en royaltyavgift som baseras på hur mycket intäkter spelsystemet genererar åt operatören.

Leveranser av kvalitetsspel, som uppskattas av spelaren, skapar värde både för operatören och Net Entertainment. Med Net Entertainments administrationsverktyg kan operatören utveckla och bibehålla en framgångsrik kasinoverksamhet.

**Tillväxtfaktorer****Nya spel och funktioner**

Net Entertainment släpper kontinuerligt nya högkvalitativa spel som attraherar nya spelare och skapar incitament för befintliga spelare att stanna kvar hos operatören och fortsätta spela.

**Reglering**

Av- och omregleringar av nationell spellagstiftning sker i dag i ett stort antal europeiska länder. Detta medför att nya marknader öppnar upp för onlinespel, vilket bidrar till att både befintliga kunder växer och nya avtal tecknas. Net Entertainment är delaktig i den pågående

omregleringen av den Europeiska onlinemarknaden, och bevakar också marknaden utanför Europa såsom i Nordamerika och Asien.

**Migrering från landbaserade kasinon**

Onlinespel utgör idag endast 8 procent av den totala spelmarknaden<sup>1</sup>. Denna andel ökar ständigt och allt fler spelare väljer att spela online.

**Nya kunder**

Net Entertainment är i dag en av världens största leverantörer inom onlinekasino. Flera stora operatörer vill ha Net Entertainments

kasino och diskussioner om potentiella samarbeten pågår ständigt. Även omreglering i olika länder ökar intresset bland nya större aktörer då det finns goda möjligheter att ta del av den höga tillväxten och lönsamheten.

**Produktutveckling**

Net Entertainment följer noga utvecklingen på spelmarknaden och vad spelarna efterfrågar. Utveckling av nya produkter såsom mobilspel och Live Casino är en del av den dagliga verksamheten.

<sup>1</sup> H2 Gambling Capital, december 2011



Ansvarsfullt spelande är en viktig fråga för spelindustrin. Att sätta spelaren i centrum inom samtliga delar av verksamheten innebär även att förebygga spelrelaterade problem. Onlinespel handlar om underhållning, spänning och kan dessutom vara vinstgivande men i samband med spel föreligger även en risk att spelare tappar kontrollen, vilket kan få tråkiga följder.

## Net Entertainment och spelbranschen tar ett ansvar

Net Entertainment har ingen direkt kontakt med spelarna men tar spelrelaterade problem på fullaste allvar. Bolaget har en klass 4 licens på Malta och uppfyller därmed samtliga krav som spelmyndigheten, Lotteries and Gaming Authority (LGA), ställer. Bolaget har även licens utfärdad av Alderney Gambling Control Commission. Samtliga nya spel godkänns av LGA och myndigheten på Alderney innan de driftsätts. Trovärdighet och förtroende är viktigt och gynnar i förlängningen Net Entertainment och deras kunder, något som dessa ackrediteringar skapar förutsättningar för. Net Entertainment är också anslutet till organisationen G4 (Global Gambling Guidance Group). Genom att ta fram ansvarsfulla spelprogram och utbildningsprogram för anställda på spelbolagen samt genom att erbjuda hjälplinjer och personlig rådgivning strävar G4 efter att minimera de skador och problem som kan uppstå till följd av spelberoende. Net Entertainments kasino har fullt stöd för organisationens riktlinjer.

### Regleringens konsumentskydd

- Skydda minderåriga och utsatta personer
- Skydda spelares rättigheter
- Främja ansvarsfullt spelande i en trygg miljö
- Säkerställa tillförlitlighet i spel och spelenheter
- Hålla onlinespel fritt från brottslig verksamhet

Spelsystemet är bland annat utvecklat med funktioner som ger speloperatören möjlighet att låta slutanvändaren begränsa sitt spelande till vissa maxbelopp eller genom att vissa funktioner, exempelvis autoplay, är avstängda. Systemet kan även ställas in på att kräva ett visst tidsförlopp mellan två spelsessioner. I samtliga Net

Entertainments spel finns dessutom en klocka som underlättar för spelaren att bibehålla tidsuppfattningen.

Spelaren ska känna sig trygg i att dennes pengar är i goda händer samt att det råder total slumpmässighet vid spel på en operatörs webbplats och att det är möjligt att vinna. Net Entertainments spel och plattform testas med avseende på bland annat slumpmässighet av ackrediterade oberoende testinstitut. Detta är ett krav från spelmyndigheterna på de marknader där Net Entertainment verkar. eCOGRA är ytterligare en branschorganisation som varje år granskar Net Entertainments utvecklingsmiljö, kontrollerar och försäkrar att mjukvaran underhålls och drivs på ett säkert och pålitligt sätt samt att bolaget kontinuerligt genomför slumptest av oberoende testinstitut.





Nya marknader som regleras, nya distributionskanaler såsom mobilspel och Live Casino i kombination med en ständigt ökande spelarbas möjliggör för fortsatt tillväxt även i framtiden.

## Net Entertainments **marknad**

Det totala bruttospelsöverskottet, vilket motsvarar operatörernas intäkter efter avdrag för spelarvinster, för all form av spel förväntas uppgå till cirka 280 miljarder Euro år 2011 där onlinespel i dag endast utgör 8 procent av denna marknad.<sup>1</sup> En andel som ständigt ökar i takt med att breddbandspenetreringen ökar men också då allt fler ser fördelarna med att spela online i stället för att spela på det fysiska kasinot. Även om marknaden mognat något är onlinespel fortfarande ett relativt nytt fenomen där nya möjligheter alltid finns runt hörnet. Marknaden för onlinespel består av tre grupper av aktörer – leverantörer (spel- och systemutvecklare som Net Entertainment), speloperatörer (leverantörernas kunder) och slutanvändarna/spelarna. Online-marknaden omfattar ett brett utbud av spelformer där vadslagning, kasino och poker utgör de största spelsegmenten.

Net Entertainments marknad och strategi är att fokusera på kasinospel online, ett segment som både visat god tillväxt och lönsamhet. Bolaget är idag en av världens största och mest framgångsrika leverantörerna inom detta segment och har flera av världens största speloperatörer som kunder. Under 2011 uppskattas bruttospelsöverskottet för onlinespel uppgå till 22,5 miljarder Euro vilket är

en ökning med cirka 5 procent jämfört med 2010. Kasino representerar cirka 24 procent av totala spelmarknaden online.<sup>1</sup>

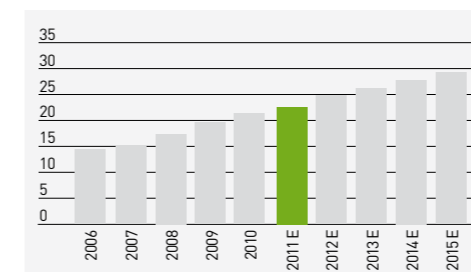
### Drivkrafter för fortsatt tillväxt

Marknaden för onlinekasinot är under ständig förändring med nya möjligheter. Historiskt har tillväxten främst påverkats av ökad breddbandspenetrering samt av att spelare flyttar från landbaserade kasinon till att i stället spela online. Dessa faktorer bidrar fortfarande men nya tillväxtfaktorer uppstår ständigt, såsom omreglering av marknader och nya produkter såsom mobilspel. Dessutom möjliggör även ny teknik kombinerat med erfarenhet att Net Entertainment kan utveckla mer komplexa och mer underhållande spel. Det är inte bara grafiken som blir mer avancerad utan även den underliggande matematiken.

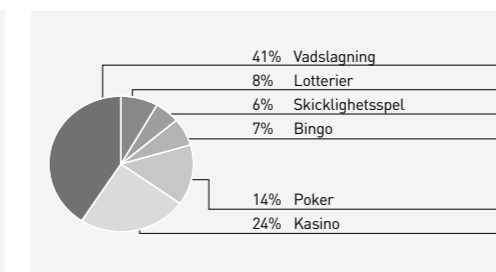
Kraven ökar ständigt på såväl operatörer som leverantörer vad gäller systemstabilitet och tillgänglighet. Förväntningarna från slutanvändarna av onlinespel är i dag jämförbara med kraven som ställs på tv och telefoni. Med den senaste generationens mobilspel kan användare spela onlinespel var de än befinner sig, när de vill. Detta bidrar inte bara till större marknadspotential, det leder även till ett annat konsumtionsbeteende.

Ökning av globalt bruttospelsöverskott för onlinekasinot 2010-2011<sup>1</sup>

# 9%



Spelmarknaden online<sup>1</sup>  
Globalt bruttospelsöverskott online 2006-2015 Mdr EUR



Spelsegment<sup>1</sup>  
Spelsegmentens uppskattade andel av spelmarknaden online 2011

<sup>1</sup> Källa: H2 Gambling Capital, december 2011

## Onlinekasino växer, men Net Entertainment växer snabbare!

### Drivkrafter för onlinespel

Ökad bredbands-penetration

Ny teknik för spel- och system-utveckling

Nya distributionskanaler såsom smartphones och surfplattor

Migration från landbaserade kasinon till online

Nya spelargrupper

Reglering av onlinespel

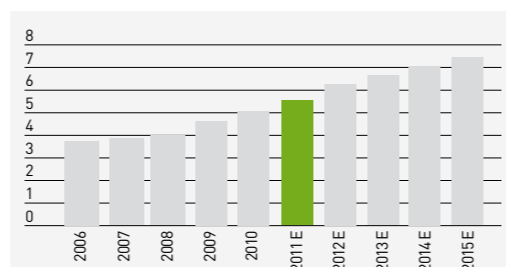
Den globala marknadstillväxten för onlinekasino var 9 procent år 2011 jämfört med föregående år. Motsvarande tillväxt för Net Entertainment uppgår under samma period till 16 procent eller 22 procent i lokal valuta (Euro). Net Entertainments huvudmarknad, onlinekasino, har visat god tillväxt som förväntas fortsätta. Idag utgör kasinospel cirka 24 procent av onlinemarknaden. Under 2011 uppskattas kasinomarknaden online ha genererat ett bruttospelsoverskott om 5,5 miljarder EUR.<sup>1</sup>

Net Entertainments mål är att växa mer än marknaden. Med den kvalitet som Net Entertainments spelsystem erbjuder är bolaget väl positionerat på marknaden för att fortsätta växa med god lönsamhet.

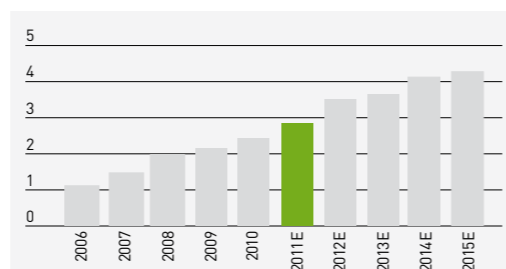
### Mobilspel

Mobilmarknaden för onlinespel ökar i popularitet. Den sammantagna tillväxten för vadslagning, kasino, bingo, poker och lotterispel via mobiltelefoner förväntas växa med i genomsnitt 21 procent per år 2011-2015<sup>1</sup>. Net Entertainment lanserade enligt plan sina första mobilspel under fjärde kvartalet 2011.

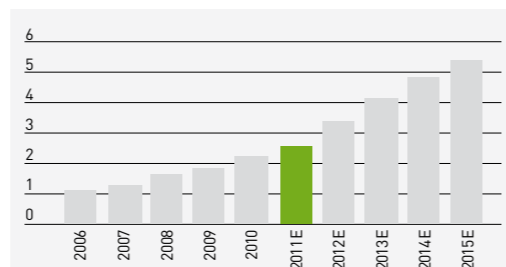
<sup>1</sup> Källa: H2 Gambling Capital, december 2011



Globala kasinomarknaden online<sup>1</sup>  
Bruttospelsoverskott onlinekasino globalt 2006-2015 Mdr EUR



Kasinomarknaden online i Europa<sup>1</sup>  
Bruttospelsoverskott onlinekasino Europa 2006-2015 Mdr EUR



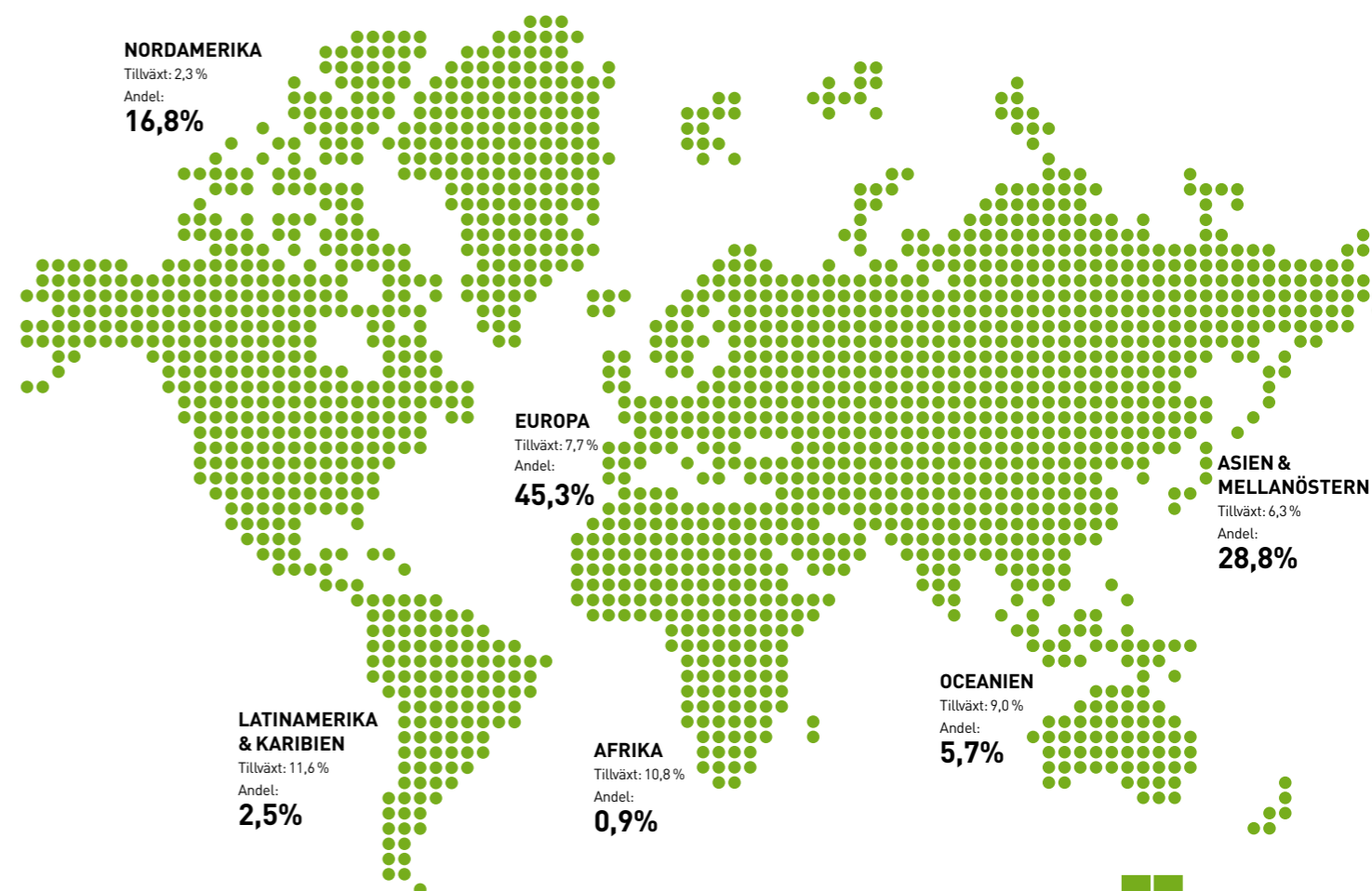
Mobilspel<sup>1</sup>  
Globalt bruttospelsoverskott 2006-2015 Mdr EUR

Förväntad genomsnittlig årlig ökning av bruttospelsoverskott för mobilspel 2011-2015<sup>1</sup>

21%

## Geografisk fördelning 2011 och förväntad genomsnittlig årlig tillväxt 2011-2015

Net Entertainments hemmamarknad den största, med god förväntad tillväxt.<sup>1</sup>



Sedan Nordamerika förbjöd onlinespel under 2006 har Europa varit den i särklass största marknaden med över 45 procent andel av det totala bruttospelsoverskottet för onlinespel<sup>1</sup>. Onlinespel är ett globalt fenomen där tillväxten förväntas vara god i de flesta regionerna. Afrika, Latinamerika och Karibien förväntas vara de största tillväxtmarknaderna fram till 2015, dock från historiskt sett låga nivåer. I Nordamerika pågår i dag diskussioner om en omreglering av onlinespel, något som skulle innebära intressanta möjligheter för bolaget. Diskussionerna är ännu i ett tidigt stadium och det är svårt att förutspå utkomsten. Även i Europa pågår diskussioner i flera länder om en eventuell omreglering. Net Entertainment följer noga dessa diskussioner.

Asien och Mellanöstern är mindre utvecklade avseende onlinespel, bland annat till följd av kulturella skillnader jämfört med västvärlden. Onlinespel blir emellertid allt vanligare i dessa regioner, varför dessa spås en positiv utveckling de kommande åren.

Att expandera till nya marknader har förändrats och har blivit mer komplicerat med den pågående regleringen i Europa. Net Entertainment har de förutsättningar som krävs för att etablera sig på reglerade marknader både finansiellt och organisatoriskt. Expansion på nya marknader ställer även höga krav på både leverantörer och operatörer att ta fram nya intressanta spel, anpassade efter lokala förhållanden.

<sup>1</sup> Källa: H2 Gambling Capital, december 2011



I Nordamerika pågår idag diskussioner om en omreglering av onlinespel, något som skulle innebära intressanta möjligheter för Net Entertainment.

I samarbete med Universal Studios utvecklar Net Entertainment slotspelet Scarface, en av tidernas mest kända filmtitlar.



Scarface™ Universal Studios®

Scarface™ Universal Studios®

## Reglering av marknaden för onlinespel i Europa

Italien var först ut följt av Danmark – fler länder kommer att följa efter.

Reglering av marknaden för spel online sker i flera länder, både inom och utanför Europa. De regulatoriska förändringarna erbjuder ökade möjligheter för spelindustrin och för Net Entertainment. Tillgänglighet till nya spelare kombinerat med bredare marknadsföringskanaler bäddar för ökad potential och intäktströmmar.

Net Entertainment ligger i framkant avseende etablering på reglerade marknader. Inför etablering på en nyreglerad marknad genomgår bolagets produkter och tjänster en fullständig granskning av spelmyndigheten i den aktuella regionen. Spelen certifieras av oberoende testhus för att vara kompatibla med de krav som ställs avseende såväl tekniska standarder som slumpgeneratorn i spelen som Net Entertainment erbjuder.

Net Entertainment var en av de första kasinoleverantörerna att etablera sig på den italienska marknaden som reglerades under 2011 samt även Danmark i början av 2012.

### Konkurrens

Net Entertainment är bland de största leverantörerna i världen. Tillväxt och lönsamhet är kännetecknen för kasinomarknaden som domineras av ett fåtal aktörer. Net Entertainment är ett rent B2B-bolag och fokuserar enbart på kasino vilket också har blivit en framgångsfaktor för bolaget. De flesta konkurrenterna erbjuder en bred produktportfölj som även inkluderar poker, vadslagning och bingo.



Net Entertainments andel av kasinomarknaden online i Europa 2011

22%

Net Entertainments andel av kasinomarknaden online i Europa 2010

19%

### Den globala onlinemarknaden 2011<sup>1</sup>

Tillväxten på den globala onlinemarknaden uppgick till 5 procent under 2011.

22,5 Mdr EUR

### Onlinekasino globalt<sup>1</sup>

Kasinomarknaden representerar cirka 24 procent av den globala onlinemarknaden.

5,5 Mdr EUR

### Net Entertainments andel av onlinekasino globalt

Marknadsandelen är baserad på bruttospelöverskottet hos Net Entertainments kunder i relation till den globala kasinomarknaden online.

8,8%

### Reglering

Av- och omregleringar av nationell spellagstiftning sker i ett stort antal europeiska länder. Utvecklingen av nationella licenssystem har bland annat föräntlets av EU-domstolens senaste rättspraxis som ger

medlemsstaterna en något större frihet att införa begränsningar för erbjudandet av gränsöverskridande speltjänster. EU:s medlemsstater har fått ökade möjligheter att säkra skatteintäkter förutsatt att

licenssystemen skapar goda konkurrensförhållanden och formellt sett är öppna för samtliga operatörer som uppfyller vissa grundvillkor.

Net Entertainment bedömer förutsättningarna för fortsatt expansion

som goda. Huvudsakligen är att bolaget även fortsättningsvis kan ta nya marknadsandelar genom att leverera förstklassiga produkter. Bra produkter och effektiv produktutveckling säkerställer förutsättningar

för att kunna ta nya affärer. Genom att vidga produktutbudet kan Net Entertainment nå nya marknader och bredda sitt kundunderlag.



### ITALIEN

I juli 2011 reglerades den italienska spelmarknaden online. Lagstiftning gällande onlinekasinospel till slutkunder är initialt begränsat till endast bordsspel. Net Entertainments ambition är att lansera slotter (spelautomater) så snart som den italienska spelmyndigheten tillåter detta.



### SVERIGE

I Sverige har diskussioner om en eventuell omreglering av onlinespel initierats av att Socialdemokraterna presenterat en ny spelpolitisk position. Något lagförslag föreligger dock inte och det är osäkert om ett förslag till omreglering presenteras av regeringen före valet 2014.



### TYSKLAND

I Tyskland arbetar de sexton delstaterna med att ta fram en ny federal lagstiftning där ambitionen är att det ska träda i kraft under våren 2012. Samtidigt har delstaten Schleswig-Holstein antagit en ny spellagstiftning som godkänts av EU-kommissionen för vadslagning och onlinekasino.



### DANMARK

I januari 2012 reglerades den danska marknaden för onlinespel. Regelverket innefattar spelformerna vadslagning på sport, onlinekasino och poker. Kasinospelen inkluderar blackjack, roulette, spelautomater (slots), baccarat och punto banco. Net Entertainment driftsätter ett antal kunder på den lokala marknaden i januari 2012.



### SPANIEN

Även Spanien har introducerat en federal spellagstiftning där lagen förväntas träda i kraft under tredje kvartalet 2012. Samtidigt kan de autonoma regionerna anta en egen spellagstiftning för onlinespel. Madrid har utnyttjat detta och har hittills tilldelat licenser till två landbaserade aktörer.



### FRANKRIKE

Frankrike tillämpar sedan juni 2010 ett regelverk där de tilldelar licenser till onlinespeloperatörer som uppfyller de lokala kraven. Därmed kan privata operatörer erbjuda vadslagning på sportevenemang, hästkapplöpning och poker på Internet. Regelverket, som för närvarande exkluderar kasino, innebär hög beskattning vilket gör det mindre attraktivt för operatörerna.

Atmosfären på Net Entertainment präglas av kreativitet och passion för underhållning och spel. Bolaget är under ständig förändring; nya marknader, nya kunder och nya produkter kräver den främsta kompetensen.

## Great employees – Great success

På Net Entertainment är det inte en klyscha att medarbetarna är den allra viktigaste resursen. Medarbetarna tar Net Entertainment in i framtiden och är anledningen till att bolaget i dag har blivit en av världens mest välrenommerade kasinoleverantörerna. Prestation, utveckling, ansvar och teamkänsla är fokusområden på Net Entertainment.

Det är rätt personal som spelar roll. För att lyckas få kunderna nöjda måste ett värde skapas, ett värde som skall överträffa våra konkurrenters. Värde skapas av personal som genom sin kompetens, erfarenhet och unikhet genererar ett slagkraftigt momentum i den operationella verksamheten. Kompetens är viktigt. Net Entertainments framgång beror till stor del på hur bra vi är på att attrahera, tillvarata och utveckla kompetens. Personalen är en grundläggande beståndsdel i Net Entertainments värdeerbjudande samtidigt som de representerar Net Entertainment och därmed är en del av varumärket i sig.

### Ständig förändring och utveckling

Spelbranschen är under ständig förändring. Nya marknader regleras och öppnar för onlinespel, ny teknik gör att nya produkter kan utvecklas och spelarna ställer allt

högre krav på underhållning vilket ökar komplexiteten i spelen som utvecklas. Net Entertainment är en dynamisk organisation och en kreativ arbetsplats där innovation, nya idéer och egna initiativ är avgörande för bolagets framtid. För oss är det viktigt att medarbetaren utvecklas inom sitt arbete, och samtidigt har en känsla för helheten. Med rätt kombination av kompetenser och en stark teamkänsla kan företaget fortsätta vara ledande inom såväl teknik som spelunderhållning.

### Företagskulturen

Net Entertainment har en kultur som genomsyras av kreativitet och passion för spel. För att skapa underhållning behövs en stor acceptans och öppenhet för nytänkande och lekfullhet. Med den snabba tillväxt som företaget genomgår dubblades nästan storleken av våra kontorslokaler under 2011 som nu har flertalet så kallade kreativa rum, dekorerade efter spelens grafiska utseende, allt för att bidra till innovation och nytänkande.

Oavsett om en medarbetare arbetar som exempelvis grafiker, säljare, testare eller inom drift är gemenskap avgörande för företagets utveckling. Styrkan bygger på

Medelåldern på Net Entertainment

# 35år

Sjukfrånvaro på Net Entertainment

# 2%

## Net Entertainments värderingar

Think ahead,  
Be ahead

Passion  
for gaming

We act  
speedsmart

Simplicity  
in all we do

Together  
we win



## Robin Hood

Shifting Riches

en samlad kompetens och erfarenhet hos företagets anställda. Hos oss är det viktigt att medarbetaren trivs i sin egen roll, känner gemenskap och engagemang för helheten och bidrar till Net Entertainments framgång.

### Ledarskap

För Net Entertainment innebär ledarskap att cheferna, tillsammans med övriga medarbetare, driver företaget framåt och samtidigt förstår och förmedlar Net Entertainments vision, mål och strategi både externt och internt. När företaget växer ökar ansvaret hos cheferna och deras roller blir allt viktigare. Ledarskapsforum anordnas månatligen på Net Entertainment för att etablera en gemensam ledarskapskultur som bygger på företagets

kärnvärderingar. Vi satsar på våra ledare och flera utvecklingsaktiviteter har genomförts under året.

### En bred kompetens

För att kunna leverera framgångsrika kasinospel, en stabil teknisk plattform med hög kapacitet, samt vara världens mest framgångsrika kasinoleverantör krävs en bred kompetens. Medarbetare från 18 nationaliteter arbetar på Net Entertainment och har en bakgrund som sträcker sig från dataspels- och IT-branschen till telekom- och finanssektorn. Det nytänkande och den erfarenhet från olika organisationer och arbetsätt som medarbetare har med sig bidrar positivt till företagets utveckling på en mängd olika sätt.

### Medarbetare med 18 nationaliteter

Indien	Pakistan
Kina	Kanada
England	Sverige
Irland	Australien
Italien	USA
Grekland	Spanien
Holland	Tyskland
Malta	Iran
Finland	Frankrike

## En attraktiv arbetsplats = en viktig framgångsfaktor

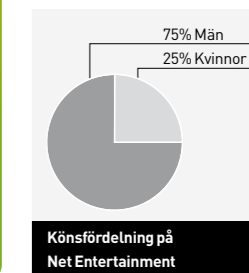
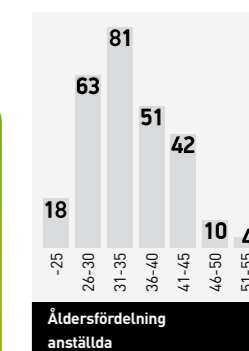
För att säkerställa framtida framgångar krävs att Net Entertainment som företag lyckas attrahera

engagerade medarbetare med hög kompetens, som trivs att arbeta i en internationell miljö med högt tempo.

Att som medarbetare vara en del av en av världens största och mest framgångsrika leverantör av kasinospel online innebär stora möjligheter till personlig utveckling. Inom Net Entertainment uppmuntras initiativtagande och viljan att materialisera egna idéer. Här finns tillgång till den senaste tekniken och de verktyg som krävs för att starka idéer kan utvecklas

hela vägen till kommersiella framgångar.

Net Entertainments företagskultur präglas i hög grad av professionalism och teamkänsla. Det är ett naturligt resultat av specialistkompetens och en hög grad av kreativitet som bolagets anställda besitter. Med ett uttalat arbetssätt som bygger på samarbete skapas en sammanhållning och engagemang som kommer både enskilda medarbetare och Net Entertainment som företag till godo.





## STYRELSE OCH REVISORER

### PONTUS LINDWALL

Styrelseledamot  
Född 1965  
Invald 2011

Oberoende i förhållande till bolagets ledning och dess större ägare. Pontus är styrelseordförande i Betsson AB, en kund och tidigare moderbolag till Net Entertainment.

Pontus Lindwall är styrelseordförande i Betsson AB (publ) och styrelseledamot i Solporten Fastighets AB och Mostphotos AB. Pontus har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Aktieinnehav\*: 841 000 B-aktier.  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: 339 500 A-aktier och 120 070 B-aktier.

### PETER HAMBERG

Styrelseledamot  
Född 1973  
Invald 2009

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning. Peter är nära släkt med en av bolagets större aktieägare.

Peter Hamberg är VD och styrelseledamot i Hamberg Förvaltnings AB och styrelseledamot i Solporten Fastighets AB. Peter har en fil. kand. i internationell företagsekonomi från San Francisco State University, USA.

Aktieinnehav\*: 121 000 B-aktier.  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: 24 000 B-aktier.

### MIKAEL GOTTSCHLICH

Styrelseledamot  
Född 1961  
Invald 2008

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagets ledning och dess större ägare.

Mikael Gottschlich är styrelseordförande i Sentat Asset Management AB och styrelseledamot i CKT Capital inkl. dotterbolag samt även i PROACT AB (publ). Mikael har även varit VD för MG Instrument AB, Arkivator AB och LGP Telecom.

Aktieinnehav\*: 300 000 B-aktier.  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: -

### FREDRIK ERBING

Styrelseledamot  
Född 1967  
Invald 2008

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagets ledning och dess större ägare.

Fredrik Erbing är verksam som Vice president och affärsområdeschef inom Acando AB. Fredrik har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Aktieinnehav\*: 20 000 B-aktier.  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: 20 000 B-aktier.

### VIGO CARLUND

Styrelseordförande  
Född 1964  
Invald 2008

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagets ledning och dess större ägare.

Vigo Carlund är styrelseordförande i Korsnäs AB, Los Naranjos S.L samt styrelseledamot i Investment AB Kinnevik, AcademicWork Solutions AB samt i Zettle AB.

Aktieinnehav\*: -  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: 450 000 B-aktier.

### NICLAS ERIKSSON

Styrelseledamot  
Född 1964  
Invald 2008

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagets ledning och dess större ägare.

Niclas Eriksson är styrelseordförande i Kungstadens Fastighets AB samt styrelseledamot i Vasastaden Holding AB, Vassholmen AB, Isogenica Ltd och Central Asia Gold.

Niclas är ek. mag. i finansiell ekonomi.

Aktieinnehav\*: 25 000 B-aktier.  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: -

### 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.



## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### CLAES TELLMAN

Kommunikationsdirektör  
Född 1956  
Anställd sedan 2011

Claes Tellman har över 20 års erfarenhet inom kommunikation och marknadsföring. Tidigare har Claes arbetat som kommunikationschef på bland annat Svenska Spel och Coca-Cola samt som VD på Casino Cosmopol. Claes har en MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav\*: -  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: -  
Teckningsoptioner: 50 000.

### MARIA Z FURENMO

HR-direktör  
Född 1964  
Anställd sedan 2011

Maria har gedigen erfarenhet från HR-arbete i tillväxtbolag och förändringsarbete i större bolag. Maria har tidigare arbetat som HR-chef på Nordnet, PostNet, Torget.se och Cell Network. Maria kommer närmast från Outokumpu. Maria är civilekonom med personaltvarexamen från Stockholms universitet.

Aktieinnehav\*: 500 B-aktier.  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: -  
Teckningsoptioner: 50 000.

### BJÖRN KRANTZ

Verkställande direktör  
Net Entertainment  
Malta Ltd  
Född 1970  
Anställd sedan 2009

Björn Krantz har över 15 års internationell erfarenhet inom försäljning och marknadsföring. Björn har lång erfarenhet inom telekomindustrin från bland annat Swedia Networks i London och för Ericsson i Sverige, London, USA och Österrrike, senast som försäljnings- och affärsutvecklingsansvarig för Ericsson, Centraleuropa. Björn har en ingenjörsexamen inom mekanik & elektronik och har också studerat på IHM Business School.

Aktieinnehav\*: -  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: -  
Teckningsoptioner: 100 000.

### SIMON HAMMON

Produktdirektör  
Född 1983  
Anställd sedan 2011

Simon har detaljerad kunskap om spelindustrin från att ha varit verksamhets- och produktutvecklingsdirektör i eget bolag. Simon har erfarenhet från plattform- och spelutveckling, nätverksdrift och affiliate hantering inom bingo och kasinosegmenten. Simon har en kandidatexamen i juridik från University of Durham.

Aktieinnehav\*: -  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: -  
Teckningsoptioner: -

### PER ERIKSSON

Verkställande direktör  
och koncernchef  
Född 1961  
Anställd sedan 2012

Per Eriksson har varit verksam i IT-branschen i över 26 år. Per kommer närmast från Dustin Group där han arbetat som VD och koncernchef. Dessförinnan arbetade Per som chef för Dell EMC i Europa, Mellanöstern och Afrika samt VD för Dell i Norden. Per har en civilekonomexamen från Stockholms universitet.

Aktieinnehav\*: 4 000 B-aktier.  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: -  
Teckningsoptioner: -

### MARIA HEDENGREN

Finansdirektör  
Född 1970  
Anställd sedan 2011

Maria har bred erfarenhet från flera finanspositioner, huvudsakligen inom IT-industrin. Maria arbetade som revisor på Arthur Andersen i Sverige och i USA innan hon började som CFO på Resco AB (publ). Maria har också haft flera seniora finanspositioner på Lawson Software och senast som Controllingchef på IBS innan hon började på Net Entertainment. Maria har en utbildning från Handelshögskolan i Göteborg.

Aktieinnehav\*: 560 B-aktier.  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: -  
Teckningsoptioner: -

### BERTIL LUNDELL

Teknikdirektör  
Född 1965  
Anställd sedan 2011

Bertil har lång erfarenhet från arbete i ledande positioner i internationella produktorienterade mjukvarubolag. Bertil har varit chef i Sungard Front ARENA, global utvecklingschef i Pointsec Mobile Technologies AB (f.d. Protect Data AB) samt chef för Check Point Software Technologies i Sverige. Bertil har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Aktieinnehav\*: -  
Aktieinnehav i kapitalförsäkring\*: -  
Teckningsoptioner: 80 000.

\* Angivet aktieinnehav för såväl styrelseledamöter som ledande befattningshavare inkluderar innehav genom familj och via bolag och avser per mars 2012.

Världens börser har under 2011 påverkats av ekonomiska oroligheter både inom och utanför Europa och OMX Stockholm Mid Cap PI Index minskade med 24,9 procent.

# Net Entertainments aktie stod emot den allmänna börsnedgången 2011

## Analytiker som följer Net Entertainment

**ABG Sundal Collier,**  
Stockholm  
Martin Arnell

**Carnegie Investment Bank,**  
Stockholm  
Christian Hellman

**Danske Bank,**  
Stockholm  
Bile Daar

**Erik Penser,**  
Stockholm  
Mikael Holm

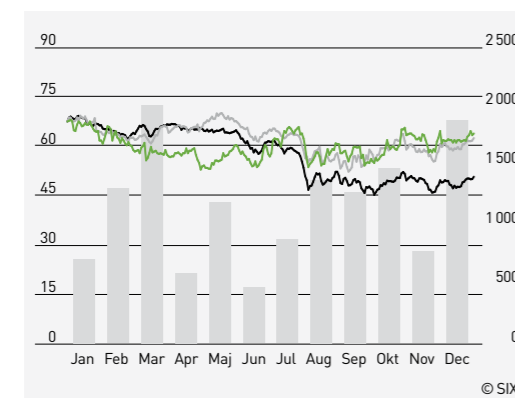
**Handelsbanken Capital Markets,**  
Stockholm  
Rasmus Engberg

**SEB Enskilda,**  
Stockholm  
Christopher Lyrhem

Spelbranschen är generellt mer motståndskraftig i allmänna konjunkturnedgångar sett till den finansiella utvecklingen, men har under året påverkats negativt ur ett aktieperspektiv. Net Entertainments aktiekurs har stått emot den allmänna börsnedgången relativt väl men har minskat med 8,6 procent sedan årsskiftet. IR-aktiviteter har fortlöpt under året och bolaget träffade flertalet investerare i Sverige och i Europa.

## Aktiekursutveckling och omsättning

Under 2011 minskade aktiekursen från 70,0 SEK till 64,0 SEK, en nedgång med 8,6 procent. Nasdaq OMX Stockholm Mid Cap PI-index minskade med 24,9 procent. OMX Stockholm Consumer Services PI minskade med 7,5 procent. Net Entertainments börsvärde, det vill säga värdet av samtliga utestående aktier, uppgick till 2 531 (2 769) MSEK per den 31 december 2011. Under 2011 omsat-



Kursutveckling och aktieomsättning 2011

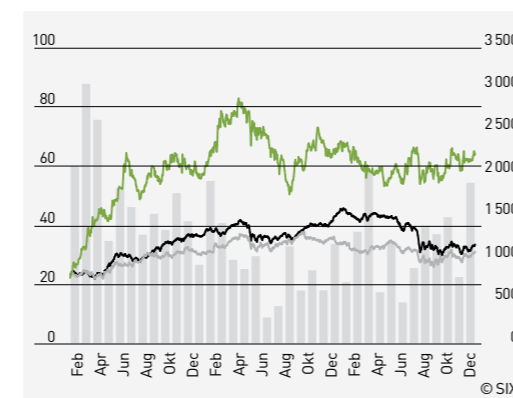
— Net Entertainment B — SX500 OMX Stockholm Consumer Services PI  
— OMX Mid Cap Stockholm Index — Omsatt antal aktier i 1000-tal per månad

tes 13,9 miljoner aktier, vilket medför en genomsnittlig daglig omsättning om cirka 55 000 aktier.

## Investerarrelationer

Net Entertainment ser kommunikation och transparens som mycket viktigt för att kunna upprätthålla goda relationer med aktieägare, potentiella investerare och analytiker. Bolaget lägger stort fokus vid investerarrelationer där syftet är att informera kapitalmarknaden om Net Entertainments verksamhet, utveckling och finansiella position för att öka kunskapen och intresset för bolaget men också för att erhålla en rättvis värdering.

Net Entertainment tar del i många IR-aktiviteter såsom seminarier och investerarpresentationer inom Europa. Utöver detta deltar Net Entertainment på samtliga stora spelmässor såsom EIG som i år hölls i Milano och på ICE i London.



Kursutveckling och aktieomsättning 2009-2011

— Net Entertainment B — SX500 OMX Stockholm Consumer Services PI  
— OMX Mid Cap Stockholm Index — Omsatt antal aktier i 1000-tal per månad

## Aktieoptionsprogram 2011-2014

Vid utgången år 2011 var totalt 353 100 teckningsoptioner motsvarande lika många aktier utestående. I det fall full teckning sker baserat på dessa teckningsoptioner kommer moderbolagets eget kapital att tillföras 24,8 MSEK. Teckningsoptionerna emitterades till marknadspris som fastställdes till 7,20 kronor vilket tillfört 2,5 MSEK till eget kapital för koncernen. Teckningskursen för aktier fastställdes till 70,20 kronor som utgör 130 procent av den genomsnittliga börskursen under mätperioden i maj 2011. Teckning av aktier kan ske under perioden 1 augusti till 1 oktober 2014. Under 2011 har 160 000 teckningsoptioner makulerats.

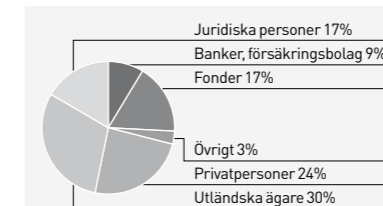
## Aktieoptionsprogram 2009-2012

Vid utgången av 2010 var totalt 586 225 teckningsoptioner motsvarande lika många aktier utestående. I det fall full teckning sker baserat på dessa teckningsoptioner kommer moderbolagets eget kapital att tillföras 42,0 MSEK. Teckningsoptionerna emitterades till marknadspris som fastställdes till 7,10 kronor, vilket tillfört 4,2 MSEK till eget kapital för koncernen. Teckningskursen för aktier fastställdes till 71,70 kronor som utgör 130 procent av den genomsnittliga börskursen under mätperioden i maj 2009. Teckning av aktier kan ske under perioden 15 maj till 15 juli 2012. Under 2010 har 43 000 teckningsoptioner makulerats.

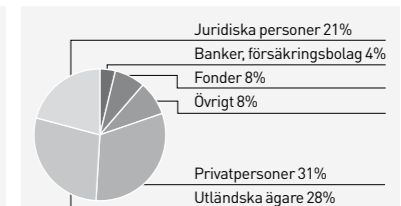
## Utdelningspolicy och föreslagen utdelning för 2011

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

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2011. Styrelsen föreslår årsstämman besluta om överföring till aktieägarna om 79,1 (79,1) MSEK, motsvarande 2,00 (2,00) kronor per aktie genom ett aktieinlösenprogram. Avstämningsdag för aktieinlösenprogrammet planeras till 26 april 2012. Det fullständiga förslaget kommer finnas tillgängligt tre veckor före årsstämman, liksom en informationsbroschyr. Information kommer finnas tillgängligt för aktieägare hos bolaget och på webbplatsen [www.netent.com](http://www.netent.com) från den 28 mars 2011 samt skickas kostnadsfritt till de aktieägare som begär detta och uppger sin postadress.



Ägarfördelning, andel av kapital



Ägarfördelning, andel av röster

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Innehav	Innehav	Röster
Per Hamberg	1 700 000	1 823 478	3 523 478	8,9%	20,9%
Rolf Lundström	1 152 500	1 432 191	2 584 691	6,5%	14,4%
Lars Kling	797 000	501 810	1 298 810	3,3%	9,4%
Svenska Handelsbanken SA	700 000	30	700 030	1,8%	7,8%
Berit Anita Lindwall	561 000	122 595	683 595	1,7%	6,4%
EFG Bank	360 000	1 986 966	2 346 966	5,9%	6,2%
Banque Carnegie Luxembourg	339 500	49 000	388 500	1,0%	3,8%
Knutsson Holdings AB	0	2 600 000	2 600 000	6,6%	2,9%
SIX SIS AG, W8IMY	0	1 820 289	1 820 289	4,6%	2,0%
Swiss Life	0	1 775 000	1 775 000	4,5%	2,0%
Totalt tio största aktieägarna	5 610 000	12 111 359	17 721 359	44,8%	75,8%
Övriga aktieägare	0	21 832 357	21 832 357	55,2%	24,2%
<b>Totalt</b>	<b>5 610 000</b>	<b>33 943 716</b>	<b>39 553 716</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Angivet aktieinnehav inkluderar innehav genom familj och bolag

## Tio största aktieägarna enligt Euroclear Sweden AB per den 31 december 2011

	2011	2010	2009
Vinst per aktie	2,92	3,05	2,72
Överföring till aktieägare <sup>1</sup>	2,00	2,00	2,00
Överföring till aktieägare i % av resultat efter skatt	68	66	74
Utestående aktier vid årets slut, miljoner	39,6	39,6	39,6
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	39,6	39,6	39,6
Börskurs på bokslutsdagen, SEK	64,00	70,00	60,75
Direktavkastning <sup>2</sup>	3,1	2,9	3,3
Totalavkastning, Net Entertainmentaktien i % <sup>3</sup>	-5,7%	18,5	156,2
P/E-tal	21,9	23,1	22,3
Antal omsatta aktier per år, miljoner	13,9	10,8	19,3
Omsättningshastighet i %	35,0	27,4	48,8
Börsvärde vid årets slut, miljoner SEK	2 531,4	2 768,8	2 402,9
Antal aktieägare	3 131	3 408	3 745

<sup>1</sup> Styrelsens förslag avseende 2011

<sup>2</sup> Överföring dividerat med börskursen vid årets slut

<sup>3</sup> Procentuell förändring av sista betalkurs 2011 plus utbetald överföring 2011 jämförd med med sista betalkurs sista handelsdagen 2010

## Nyckeldata för Net Entertainments aktie

# Femårsöversikt

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG KONCERNEN

kSEK	2011	2010	2009	2008	2007
Rörelsens intäkter	427 618	368 280	300 050	205 573	132 020
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>175 536</b>	<b>167 370</b>	<b>142 480</b>	<b>103 316</b>	<b>58 419</b>
Avskrivningar	-45 823	-30 959	-22 298	-15 513	-7 839
<b>Resultat efter avskrivningar</b>	<b>129 713</b>	<b>136 411</b>	<b>120 182</b>	<b>87 803</b>	<b>50 580</b>
Finansnetto	-719	-4 972	-2 966	-1 850	224
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>128 994</b>	<b>131 439</b>	<b>117 216</b>	<b>85 953</b>	<b>50 804</b>
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>115 614</b>	<b>120 467</b>	<b>107 677</b>	<b>79 967</b>	<b>45 911</b>

## BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG KONCERNEN

kSEK	2011	2010	2009	2008	2007
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Anläggningstillgångar	183 554	131 492	79 674	42 202	30 124
Kortfristiga fordringar	184 630	128 343	63 999	54 679	42 055
Likvida medel	74 234	47 034	105 009	65 132	25 915
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>258 864</b>	<b>175 377</b>	<b>169 008</b>	<b>119 811</b>	<b>67 970</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>442 418</b>	<b>306 869</b>	<b>248 682</b>	<b>162 013</b>	<b>98 094</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Eget kapital	237 983	199 845	174 018	116 493	53 145
Långfristiga skulder	-	-	-	1 676	2 195
Kortfristiga skulder	204 435	107 024	74 664	43 844	42 754
<b>Summa skulder</b>	<b>204 435</b>	<b>107 024</b>	<b>74 664</b>	<b>45 520</b>	<b>44 949</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>442 418</b>	<b>306 869</b>	<b>248 682</b>	<b>162 013</b>	<b>98 094</b>

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG KONCERNEN

kSEK	2011	2010	2009	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	203 251	119 629	150 042	89 073	35 879
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-99 044	-93 822	-62 136	-23 414	-13 439
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-76 565	-79 107	-45 280	-29 665	-9 889
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>27 642</b>	<b>-53 300</b>	<b>42 626</b>	<b>35 994</b>	<b>12 551</b>
Likvida medel vid årets början	47 034	105 009	65 132	25 915	13 053
Kursdifferens i likvida medel	-442	-4 675	-2 749	3 223	311
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>74 234</b>	<b>47 034</b>	<b>105 009</b>	<b>65 132</b>	<b>25 915</b>

## NYCKELTAL

Koncernen	2011	2010	2009	2008	2007
Rörelsemarginal (procent)	30,3	37,0	40,1	42,7	38,3
Vinstmarginal (procent)	30,2	35,7	39,1	41,8	38,5
Räntetäckningsgrad (gångar)	778	4 533	2 494	297	273
Soliditet (procent)	53,8	65,1	70,0	71,9	62,4
Kassalikviditet (procent)	126,6	163,9	226,4	273,3	184,0
Räntebärande nettoskuld (kSEK)	-74 234	-47 034	-105 009	-65 132	-25 915
Nettoskuldsättningsgrad (gångar)	-0,3	-0,2	-0,6	-0,6	-0,5
Genomsnittligt antal anställda	220	152	110	70	60
Anställda vid årets slut	231	182	133	85	67
Anställda och konsulter vid årets slut	324	284	187	132	77
Resultat per aktie	2,92	3,05	2,72	2,02	1,16
Eget kapital per aktie	6,02	5,05	4,40	2,95	1,34
Utdelning per aktie (föreslagen för 2011)	2,00	2,00	2,00	1,25	0,75
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 716
Utestående antal aktier vid årets slut	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 716	39 553 716

## Definitioner

### RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i förhållande till intäkterna.

### VINSTMARGINAL

Resultat efter finansiella poster i förhållande till intäkterna.

### RÄNTETÄCKNINGSGRAD (GÅNGER)

Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader i förhållande till räntekostnader.

### SOLIDITET

Eget kapital vid årets slut i procent av balansslutningen vid årets slut.

### KASSALIKVIDITET

Omsättningstillgångar i relation till kortfristiga skulder.

### RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

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

### NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD (GÅNGER)

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar och likvidamedel dividerat med eget kapital.

### GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA

Genomsnittligt antal anställda omräknat till heltidstjänster.

### ANTAL ANSTÄLLDA VID ÅRETS SLUT

Antalet anställda personer vid årets slut.

### ANTAL SYSSELSATTA VID ÅRETS SLUT

Antalet anställda och underkonsulter vid årets slut.

### RESULTAT PER AKTIE

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

### EGET KAPITAL PER AKTIE

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

### UTDELNING PER AKTIE

Genomförd/föreslagen utdelning. Med utdelning menas här även överföring till aktieägare.

### GENOMSNISSLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER

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

### UTESTÅENDE ANTAL AKTIER

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

# Förvaltningsberättelse

## VERKSAMHET

Net Entertainment är en världsledande leverantör av digitalt distribuerade spelsystem som används av flera av världens mest framgångsrika speloperatörer. Net Entertainment Casino™ är ett komplett spelsystem som omfattar en fullständig uppsättning högkvalitativa spel och ett kraftfullt administrationsverktyg. Spelen skapar den ultimata spelupplevelsen för spelaren medan administrationsverktyget gör att Net Entertainments kunder, operatörerna, kan optimera sin verksamhet och lönsamhet. Operatörerna erhåller en anpassad systemlösning som integreras snabbt och enkelt, vilket säkerställer en kostnadseffektiv drift och minimerar tiden mellan installation och driftsättning. Intäkterna består av royalty som bestäms av de intäkter företags produkter genererar åt operatörerna och setup-avgifter vid nyteckning av avtal. Net Entertainment är ett renodlat drift- och utvecklingsbolag och bedriver således ingen egen spelverksamhet. Bolagets varumärke är internationellt erkänt och förknippas med nytänkande, service och kvalitet.

Koncernens moderbolag är beläget i Stockholm, Sverige där merparten av utveckling och drift sker. Produktledning, försäljning, kundsupport och marknadsföring drivs från Malta. Dessutom har bolaget kontor på Gibraltar. Utveckling bedrivs även i Göteborg i Sverige samt även i Indien och Ukraina. Net Entertainment har även driftsverksamhet på Alderney.

Moderbolaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm (NET-B.ST).

## AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

Net Entertainments affärsidé är att utveckla spjutspelets lösningar som gör det möjligt för speloperatörer att erbjuda den ultimata underhållningsupplevelsen. Detta skapar möjlighet för dem att växa snabbare och med högre lönsamhet än konkurrenterna. Därigenom ska Net Entertainment generera uthållig vinst och tillväxt för sina aktieägare.

Speloperatörerna betalar en månatlig licensavgift som beräknas som en procentuell andel av det spelöverskott kasinot genererar. Därför har operatören och Net Entertainment ett gemensamt intresse att öka operatörens spelintäkter. Genom lanseringar av nya och unika spel med högt underhållningsvärde och olika bonus- och lojalitetsprogram uppmuntras spelarna att stanna kvar på speloperatörens webbplats.

Marknaden för Internetbaserat spel förväntas ha fortsatt god tillväxt och Net Entertainments mål är att växa mer än marknaden.

## Väsentliga händelser under året

- Sju nya licensavtal tecknades, däribland med G.Matica och Sky Betting & Gaming. Elva nya kunders kasinon driftsattes
- Antalet speltransaktioner uppgick till 8,6 miljarder, en ökning med 41,7 procent jämfört med 2010
- Net Entertainment lanserade Frankenstein, det första spelet i samarbete med Universal Studios och initierade utveckling av Scarface
- Den italienska marknaden för onlinespel reglerades och Net Entertainment var bland de första leverantörerna att etablera sig på den lokala marknaden
- Net Entertainment anpassade systemet och spelen för att möta kraven på den danska marknaden som i januari 2012 reglerade onlinespel
- Beslut togs att lansera en egenutvecklad Live Casino-produkt med planerad driftsättning runt årsskiftet 2012/2013
- Net Entertainment färdigställde utvecklingen av mobilspel vilka lanserades under slutet av 2011.

## MARKNADEN

Marknaden för spel på Internet har visat god tillväxt under de senaste åren. Tillväxten har fortsatt under 2011, om än i något lägre takt. Det globala bruttospelöverskottet för onlinespel, innefattande samtliga spelformer, uppskattas under 2011 uppgå till 22,5 miljarder EUR. Europa är den i särklass största spelmarknaden och förväntas de närmaste åren svara för nära hälften av det globala spelöverskottet<sup>1</sup>.

Av- och omregleringar av nationell spellagstiftning sker i ett stort antal europeiska länder. Utvecklingen av nationella licenssystem har bland annat föranletts av EU-domstolens senaste rättspraxis som ger medlemsstaterna en något större frihet att införa begränsningar för erbjudandet av gränsöverskridande speltjänster. EU:s medlemsstater har fått ökade möjligheter att säkra skatteintäkter förutsatt att licenssystemen skapar goda konkurrensförhållanden och formellt sett är öppna för samtliga operatörer som uppfyller vissa grundvillkor.

Det är viktigt att framhålla att EU-domstolen genom

<sup>1</sup> H2 Gaming Capital, december 2011

ett antal avgöranden i september 2010 bekräftat principen att inom EU lagligen etablerade företag har rätt att erbjuda och tillhandahålla även onlinespel. Eventuella begränsningar som sätts av en medlemsstat ska vara sammanhängande, systematiska och samstämda. Nationella restriktioner måste alltid vara proportionerliga i förhållande till det syfte som motiverar restriktionen.

Net Entertainment följer noggrant utvecklingen av samtliga marknader som är föremål för reglering. Nedan följer ett urval av dessa.

Italien är sedan tidigare en reglerad marknad där endast vadslagning på sport och hästar, pokerturneringar, skicklighetsspel och skraplotter varit tillgängliga på Internet via licensierade operatörer. I juli 2011 trädde en ny lagstiftning i kraft vilken även inkluderar cash game poker, bingo och onlinekasinospel. Lagstiftning gällande onlinekasinospel till slutkunder är initialt begränsat till endast bordsspel. Net Entertainments ambition är att lansera slottar (spelautomater) så snart som den italienska spelmyndigheten tillåter detta.

Frankrike tillämpar sedan juni 2010 ett regelverk där de tilldelar licenser till onlinespeloperatörer som uppfyller de lokala kraven. Därmed kan privata operatörer erbjuda vadslagning på sportevenemang, hästkapplöpning och poker på Internet. Regelverket, som för närvarande exkluderar kasino, innebär hög beskattning vilket gör det mindre attraktivt för operatörerna.

I januari 2012 trädde en ny lagstiftning i kraft i Danmark där operatörer via licensiering nu kan etablera sig på den lokala marknaden för onlinespel. Aktörer som avser verka på den lokala marknaden måste uppfylla de krav som spelmyndigheten ställer under fjärde kvartalet 2012. Regelverket innefattar spelformerna vadslagning på sport, onlinekasino och poker. Kasinospelen inkluderar blackjack, roulette, spelautomater (slots), baccarat och punto banco.

Även Spanien har introducerat en federal spellagstiftning där lagen förväntas träda i kraft under tredje kvartalet 2012. Samtidigt kan de autonoma regionerna anta en egen spellagstiftning för onlinespel. Madrid har utnyttjat detta och har hittills tilldelat licenser till två landbaserade aktörer.

I Tyskland arbetar de sexton delstaterna med att ta fram en ny federal lagstiftning där ambitionen är att det ska träda i kraft under våren 2012. Samtidigt har delstaten Schleswig-Holstein antagit en ny spellagstiftning som godkänts av EU-kommissionen under vilka privata aktörer tilldelas licenser för vadslagning och onlinekasino.

I Sverige har diskussioner om en eventuell omreglering av onlinespel initierats av att Socialdemokraterna presenterat en ny spelpolitisk position. Något lagförslag föreligger dock inte och det är osäkert om ett förslag till omreglering presenteras av regeringen före valet 2014.

Net Entertainment bedömer förutsättningarna för fortsatt expansion som goda. Huvudskälet är att bolaget även fortsättningsvis kan ta nya marknadsandelar genom att leverera förstklassiga produkter i kombination med fortsatt kundnähet. Bra produkter och effektiv produktutveckling säkerställer förutsättningarna för att kunna ta nya affärer. Genom att vidga produktutbudet kan Net Entertainment nå nya marknader och bredda sitt kundunderlag.

Net Entertainments kunder finns i Europa, som är den största geografiska marknaden för onlinespel. Bolaget kommer att fortsätta fokusera på den europeiska marknaden, men samtidigt bevaka nya potentiella marknader såsom Nordamerika och Asien.

## NYA AVTAL OCH KUNDER

Under 2011 har totalt sju nya kundavtal tecknats, däribland med Sky Betting & Gaming och G.Matica.

Sky Betting & Gaming fokuserar på Storbritannien och erbjuder ett brett utbud av tjänster inom vadslagning och spel via varumärkena SkyBet, SkyPoker, SkyVegas och SkyBingo. Bolaget är licensierat på Alderney och ägs av BskyB Group Plc.

G.Matica är en italienbaserad operatör som grundades 2004 och som sedan tidigare är licensierat av italienska spelmyndigheten AAMS avseende sportspel, poker och kasino i Italien. G.Matica är en landbaserad operatör i Italien med en befintlig onlineverksamhet.

Ett antal avtal avslutades med mindre aktörer som inte uppnått den minimiinsättning som bolaget kräver.

## ÄNNU INTE DRIFTSATTA KUNDER

Vid utgången av 2011 hade bolaget avtal med ett antal kunder som ännu inte driftsatts, bland andra bwin.it, G.Matica och Sky Betting & Gaming.

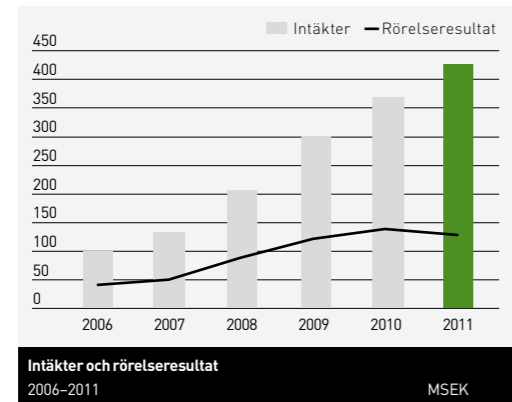
bwin.it ingår i bwin.party-gruppen som är världens största börsnoterade onlineoperatör. På den italienska marknaden är bwin.party en ledande operatör av onlinepoker, sports betting och lotterier med en betydande marknadsandel.

## INTÄKTER OCH RESULTAT

Intäkterna för 2011 ökade med 16,1 procent till 427,6 MSEK från 368,3 MSEK. Rörelseresultatet minskade till 129,7 MSEK från 136,4 MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 30,3 procent jämfört med 37,0 procent föregående år.



Intäkter och rörelseresultat för de senaste sex åren framgår av diagrammet nedan.



#### Intäkter – volym-, pris- och valutautveckling

Net Entertainments intäkter påverkas av förändringar i volym, pris (royaltynivåer och mix) och valuta. Volymen påverkas av såväl befintliga kunders tillväxt som driftsättning av nya kunder. Den absolut största delen av intäkterna utgörs av royaltynivåer och en mindre del av setup-avgifter i samband med nyteckning av kundavtal samt intäkter avseende hantering av gemensamma jackpottar.

Intäkterna ökade med 16,1 procent under 2011. Net Entertainments intäktsökning jämfört med motsvarande period förra året är en kombination av att befintliga kunder växer och intäkter från nyttillkomna kunder som driftsatts. Under 2011 har elva nya kunder driftsatts.

Royaltynivåerna påverkades positivt av starkt ökade volymer under hela den senaste tolv månadersperioden jämfört med motsvarande period ett år tidigare. Den genomsnittliga royaltynivån har varit stabil under 2011 jämfört med föregående år.

Intäkterna påverkas av den svenska valutans utveckling i relation till andra valutor. Huvuddelen av intäkterna faktureras i euro men också i brittiska pund och US dollar. Intäkterna redovisas i euro som sedan omräknas till svenska kronor för koncernens rapportering. Under 2011 stärktes svenska kronan mot euron med 5,3 procent. I euro ökade totala intäkterna med 22,2 procent under 2011 jämfört med 16,1 procent i SEK. Intäktsökningen under 2011 kan således hänföras till ökade volymer från befintliga kunder och driftsättning av nya kunder.

Antalet speltransaktioner fortsatte att öka och uppgick under 2011 till 8,6 miljarder speltransaktioner, vilket är en ökning med 41,7 procent jämfört med 2010. Detta är 146 gånger fler transaktioner än antalet aktiehandelstransaktioner på Nasdaq OMX Stockholm under hela 2011. Ökningen av antalet speltransaktioner har framförallt skett i spelkategorin slotter (spelautomater). Eftersom insatsen per transaktion är lägre för slotter jämfört

med övriga kasinospel följer inte intäkterna motsvarande utveckling som antalet speltransaktioner.

#### Resultat

Rörelseresultatet minskade med 4,9 procent under 2011 till 129,7 (136,4) MSEK. Rörelsekostnaderna har under 2011 ökat jämfört med föregående år som följd av expansion och förstärkning av organisationen inom områden som försäljning, produktledning, utveckling och drift för att möta ökade krav från marknaden och myndigheter. Förstärkningen sker främst genom egen personal men också med externa resurser i form av outsourcing till externa parter inom och utanför Europa samt konsulter. Dessutom ställer omregleringen av onlinemarknaden nya krav som måste mötas vilket påverkar kostnaderna, samt även nya produktområden såsom mobilspel, Live Casino samt plattformsutveckling.

Rörelsemarginalen uppgick till 30,3 procent under 2011 jämfört med 37,0 procent föregående år. Marginalen påverkas av valutautvecklingens inverkan samt effekten på rörelsens kostnader från den förstärkta organisationen liksom i vilken omfattning utvecklingskostnader kapitaliseras.

Under tredje kvartalet 2011 belastade kostnader om totalt 6,7 MSEK rörelseresultatet avseende avgående ledande befattningshavare. Exkluderat denna kostnad uppgick bolagets rörelsemarginal till 31,9 procent för helåret 2011.

Finansnettot, som uppgick till -0,7 (-5,0) MSEK för helåret, består av valutakurseffekter på likvida medel, finansiella fordringar och finansiella skulder samt avkastningen på likvida medel. Volatiliteten för den svenska valutan har periodvis lett till effekter på koncerninterna mellanhavanden vilket är poster som i redovisningen ingår i finansnettot.

Koncernens effektiva skattesats uppgick till 10,4 (8,3) procent för 2011. Den effektiva skattesatsen påverkas av i vilket av de länder där koncernen bedriver verksamhet som resultatet genereras vilket kan variera mellan rapportperioder.

#### INVESTERINGAR

Koncernens utgifter för utvecklingsprojekt som aktiverats som immateriella tillgångar uppgick till 77,5 (67,6) MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 21,5 (26,2) MSEK.

Investeringar i immateriella tillgångar avser nyutveckling av spel, tekniska anpassningar i plattformen såsom ny funktionalitet, högre kapacitet samt anpassningar som avser krav på reglerade marknader. Bland större utvecklingsprojekt märks t ex projekten för mobilanpassning, reglering av den danska och italienska marknaden, Live Casino, platinuspel och så kallade branded games.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar utgörs

främst av servrar och annan datorutrustning. Investeringstakten drivs dels av den ökade spelvolymen, dels av de ökade kraven som ställs på driftsäkerhet. Under 2011 har bolaget öppnat kontor i Göteborg samt även utökat storleken på befintliga lokaler i Stockholm vilket medfört investeringar i inredning och inventarier. Under 2011 har även investeringar gjorts avseende teststudio för Live Casino.

#### LIKVIDA MEDEL, FINANSIERING OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 203,3 (119,6) MSEK. Förbättringen om 83,6 MSEK kan till största delen förklaras genom ändringar i hanteringen av Medel hållna för licenstagares räkning under 2010 och 2011. Ändringen under räkenskapsåret 2010 påverkade kassaflödet negativt för jämförelseåret med -46,4 MSEK då Medel för licenstagares räkning på klientmedelskonto ej längre är att betrakta som likvida medel och ändringen under 2011 avseende senarelagd inbetalning till klientmedelskonto påverkade innevarande räkenskapsår positivt om 30,0 MSEK. Resterande förbättring härrör främst från förbättrat kassaflöde från den löpande verksamheten.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -99,0 (-93,8) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -76,6 (-79,1) MSEK och utgjordes i huvudsak av överföring till aktieägarna med 79,1 MSEK enligt beslut på årsstämman 13 april 2011.

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december till 74,2 (47,0) MSEK. Därutöver finns outnyttjade tillgängliga krediter på 40 MSEK.

#### PERSONAL OCH ORGANISATION

Antal anställda uppgick vid periodens slut till 231 jämfört med 182 personer för ett år sedan. Medräknat externa resurser såsom dedikerade personer hos kontraktstjänstleverantörer och konsulter sysselsatte Net Entertainment 324 (284) personer.

Under 2011 har bolagets nya CFO, Maria Hedengren, påbörjat sin tjänst. Maria har lång erfarenhet av IT-relaterad verksamhet och kommer närmast från IBS, en internationell leverantör av affärssystem.

Under året utsågs Per Eriksson till VD och koncernchef för Net Entertainment med tillträde 1 mars 2012. Per kommer närmast från Dustin Group AB där han är VD och koncernchef. Dessförinnan har Per en lång karriär inom Dell där han slutade som chef för Dell EMC, (Europa, Mellanöstern och Afrika).

#### MODERBOLAGET

Moderbolagets intäkter uppgick till 308,1 (248,9) MSEK under 2011. Rörelseresultatet uppgick till 22,6 (22,4) MSEK. Rörelsemarginalen var 7,3 (9,0) procent. I finan-

siella poster ingår valutakurseffekter på koncerninterna mellanhavanden och anticerad utdelning från dotterbolag. Resultatet efter skatt uppgick till 84,8 (81,9) MSEK.

Intäkterna i moderbolaget utgörs av tjänster som tillhandahålls dotterbolag. Ingen aktivering av utvecklingsutgifter sker i moderbolaget, då projekten beställs och ägs av dotterbolag på Malta. Viss del av teknologin ägs alltså av moderbolaget och genererar koncerninterna royaltynivåer. Rörelsemarginalen under 2011 har påverkats negativt av att kostnadsmassan ökat i samband med att verksamheten växer samtidigt som moderbolagets intäkter inte har ökat i motsvarande mån, då delar av expansionen av organisationen inte varit direkt förknippad med de tjänster som tillhandahålls dotterbolag.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 25,1 (33,8) MSEK i moderbolaget.

Moderbolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 13,8 (9,7) MSEK för perioden januari-december 2011.

#### RISKFaktorER

Nedan anges några av de verksamhets- och branschrelaterade riskfaktorer som kan få betydelse för Net Entertainments framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte sammanställda i ordning efter betydelse eller potentiell ekonomisk inverkan på bolagets intäkter, resultat eller finansiella ställning. De ska inte heller ses som uttömmande utan utgör endast exemplifierande utgångspunkter. För finansiella riskfaktorer som påverkar bolagets verksamhet, se not 25.

#### Politiska beslut

Net Entertainment är leverantör av digitalt distribuerade spelsystem, vilket innebär att verksamheten 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.

Net Entertainment är lagligen etablerat inom EU. Detta ger bolaget det konstitutionella skydd för affärsverksamheten som följer av nationell rätt, EU-rätt och det övergripande WTO-systemet. Trots detta är verksamheten beroende av de legala och politiska förutsättningar som gäller för kunderna, dvs köparna av digitalt distribuerade spelsystem. Av särskild betydelse är utvecklingen av det EU-rättsliga skydd som kunderna har mot protektionistiska nationella monopolliknande system.

Marknaden för i princip alla typer av speltjänster regleras av nationell lagstiftning som avgör hur spelverksamhet får bedrivas. Eftersom Net Entertainment är en underleverantör utan egen operatörsverksamhet påverkas bolaget endast indirekt av de regleringar som gäller för spelmarknaden. Genom att kundernas förutsättningar förändras kan även Net Entertainments villkor för tillväxt, lönsamhet och hur produkter utformas komma att ändras.

EU-domstolen har behandlat nationella spelregleringar i en mängd avgöranden. EU-rätten tillåter idag sina medlemsländer att relativt fritt välja reglering av spel. Regleringarna måste emellertid uppfylla EU-rättens krav på proportionalitet och icke-diskriminering. De måste uppfylla grundläggande krav på konsekvens och systematik. En nationell reglering får exempelvis inte stänga ute utländska privata aktörer av folkhälsoskäl om staten tillåter omfattande marknadsföring av statliga spelbolag. De som argumenterar mot spelmonopolen anför att spelmonopolen inte kan försvaras av hälso- eller säkerhetsskäl då de drivs med vinstsyfte.

Under de senaste åren har EU-domstolen och nationella domstolar kommit med viktiga avgöranden som påverkar marknaden för underhållningsspel. Några avgöranden har bidragit till att öppna upp marknader för privata operatörer medan andra beslut har varit mer protektionistiskt orienterade. Under 2009 har EU-domstolen gett medlemsstaterna ett ökat utrymme att upprätthålla protektionistiska monopolsystem. Genom ett antal avgöranden i september 2010 har EU-domstolen bekräftat principen att inom EU lagligen etablerade företag har rätt att erbjuda och tillhandahålla även onlinespel. Eventuella begränsningar som sätts av en medlemsstat ska vara sammanhängande, systematiska och samstämda. Nationella restriktioner måste alltid vara proportionerliga i förhållande till det syfte som motiverar restriktionen.

Det kan noteras att spelmarknaden inte har varit föremål för särskilda harmoniseringsåtgärder inom EU. Några rättsakter i form av direktiv, förordningar eller beslut har inte antagits av de politiska EU-institutionerna.

Av- och omregleringar av nationell spellagstiftning sker i ett stort antal europeiska länder där Italien, Frankrike och Danmark nyligen reglerat onlinespel. Utvecklingen av nationella licenssystem har bland annat föranletts av EU-domstolens senaste rättspraxis som ger medlemsstaterna en något större frihet att införa begränsningar för erbjudandet av gränsöverskridande speltjänster. EU:s medlemsstater har fått ökade möjligheter att säkra skatteintäkter förutsatt att licenssystemen skapar goda konkurrensförhållanden och formellt sett är öppna för samtliga operatörer som uppfyller vissa grundvillkor.

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 EU-rätten. Malta är ett av få länder inom EU som valt att låta konkurrensutsetta spelområdet genom ett nationellt licensförfarande. Net Entertainment har även en kategori 2-licens på Alderney.

Politiska beslut och domstolsavgöranden inom EU-området i syfte att försvåra för privata speloperatörer på de nationella marknaderna, framför allt inom Sverige,

Malta 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 som Net Entertainment. Det måste därför särskilt framhållas att den pågående rättsutvecklingen inom de olika medlemsstaterna i kombination med en framväxande praxis inom EU-rätten medför att Net Entertainment verkar, med avseende på i vart fall EU-marknaden, i en relativt oförutsägbar 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 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. Net Entertainment erbjuder för närvarande inte sina produkter eller tjänster till speloperatörer som i sin tur erbjuder spel till spelare i USA.

#### **Tillståndspliktig verksamhet och andra legala aspekter**

Genom beslut av den maltesiska lotteriinspektionen (Lotteries and Gaming Authority, LGA) innehar Net Entertainments dotterbolag Net Entertainment Malta Ltd en så kallad klass 4-licens, vilket innebär att bolaget med stöd av licensen kan tillhandahålla spelsystem till 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. Förlängning för ytterligare fem år erhöles i november 2010.

Net Entertainment har även en kategori 2-licens på Alderney vilket möjliggör för bolaget att erbjuda sin kasinolösning till speloperatörer som är licensierade av spelmyndigheten på Alderney. Upprätthållandet av denna licens är av stor vikt för bolaget. Alderney licensen löper tills vidare.

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 oförutsägbar legal miljö som nämnts ovan.

#### **Driftavbrott**

Net Entertainment ansvarar för drift av de licensierade kundsystemen genom bolagets olika driftcentra på olika platser i världen. Liksom alla Internetbaserade tjänster kan systemen 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 framstår som ogrundade och sannolikt skulle kunna avisas av en domstol kan de medföra avsevärda kostnader och ett minskat förtroende för Net Entertainment, vilket i förlängningen skulle kunna leda till minskade intäkter.

#### **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 och teknik 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 och teknik 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.

#### **Beroende av större kunder**

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 för spelutveckling 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 sin ställning som en världsledande leverantör av digitalt distribuerade spelsystem och en respekterad aktör på marknaden. Genom fortsatt fokus på utveckling av spel med högt underhållningsvärde i kombination med ett kraftfullt administrationsverktyg och tillhörande tjänster hoppas Net Entertainment kunna behålla befintliga kunder och attrahera nya.

#### **Immateriella rättigheter**

Net Entertainments viktigaste immateriella rättigheter består i huvudsak av den upphovsrätt som finns till de programvaror, i synnerhet Net Entertainment Casino™, och tillhörande material som utvecklats och allttjämt 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. I takt med Net Entertainments framgång har bolaget vid olika tillfällen stämts för påstådda intrång gällande immateriella rättigheter. Även om bolaget inte förlorat i något sådant påstående kan risk föreligga för negativ inverkan i framtiden i de fall en domstol dömer till bolagets nackdel. Varje ärende innebär kostnader i varierande utsträckning för legala rådgivare.

#### **Valutakursförändringar**

Koncernens resultat och finansiella ställning är exponerat mot valutakursförändringar då merparten av intäkterna är i euro (EUR) och majoriteten av kostnaderna i svenska kronor (SEK). Net Entertainments nuvarande policy är att inte säkra värdeförändringar 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. Vidare påverkas koncernens egna kapital av valutakursförändringar när tillgångar och skulder i utländska dotterbolag räknas om till svenska kronor.

#### Skattesituation

Koncernens skattekostnad påverkas av i vilket av de länder där koncernen bedriver verksamhet som resultatet genereras och skattereglerna i respektive land. Omfattande bedömningar krävs för att fastställa avsättningen för inkomstskatter. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker vid den tidpunkt då transaktionerna och beräkningarna genomförs. Bolaget har tillsammans med legala experter bedömt hur skatteregler påverkar verksamheten för att säkerställa en korrekt skattesituation. Detta gäller även indirekta skatter. Bolaget redovisar och betalar till skattemyndigheter de skattebelopp bolaget anser korrekta. Dessa belopp kan dock komma att visa sig vara otillräckliga i det fall skattemyndigheter gör en mer restriktiv tolkning av skatteregler än den bedömning bolaget har gjort och bedömer är korrekt.

## Bolagsstyrningsrapport

Net Entertainment NE AB är ett publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq OMX Stockholm. Till grund för företagets styrning, ledning och kontroll från aktieägare, styrelse och verkställande direktör ligger gällande externa lagar och regler samt interna regelverk som policies och instruktioner. Mest framträdande lagar och regelverk är aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), Nasdaq OMX Stockholms noteringskrav som angivna i "Regelverk för emittenter". Bolaget har inte begått några överträdelser av regelverket vid den börs där bolagets aktier är upptagna till handel vid eller av god sed på marknaden.

Även bolagsordningen har en central roll i bolagsstyrningen genom att den fastställer bolagets firma, var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, uppgifter rörande aktiekapitalet och röstetal för aktier samt hur konvertering av A-aktie till B-aktie kan ske. Bolagets bolagsordnings saknar särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen.

Genom lagändring gällande för samtliga svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på svensk reglerad marknad och räkenskapsår som påbörjas efter 28 februari 2009, dvs för Net Entertainment från räkenskapsåret 2010, är bolagsstyrningsrapport ett lagkrav. Bolagets revisor ska granska bolagsstyrningsrapporten. Ett tillkommande lagkrav att revisionsutskott ska ha en oberoende ledamot med redovisnings- eller revisionskompetens infördes också.

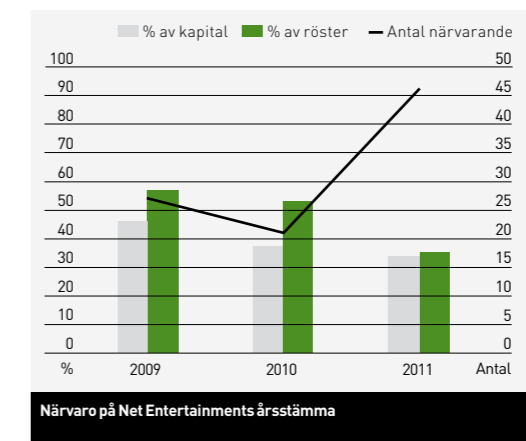
Aktiebolagslagen innehåller grundläggande regler om ett aktiebolags organisation. Koden syftar till att utgöra vägledande regler för god bolagsstyrning och kompletterar lagstiftningen på ett antal områden. Årsredovisningslagen ställer krav på hur bolagsstyrningsrapport ska upprättas. Koden möjliggör för bolagen att avvika från dess regler om det i ett enskilt fall för bolaget kan anses leda till bättre bolagsstyrning (enligt principen "följ eller förklara"). Om ett bolag finner att en viss regel eller rekommendation i Koden inte är lämplig att följa med hänsyn till bolagets speciella omständigheter kan bolaget avvika från denna regel förutsatt att avvikelsen redovisas och motiveras samt att den valda alternativa lösningen anges. Bolaget tillämpar Koden utan avvikelser.

#### BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är Net Entertainments högsta beslutande organ där aktieägarna utövar sitt inflytande i företaget. Bolagsstämman har uttalat överordnad ställning i förhållande till bolagets styrelse och verkställande direktör. För att ha rätt att rösta för sina aktier vid bolagsstämma ska aktieägaren dels vara införd i bolagsstämmoaktieboken den femte vardagen före stämman inklusive helgfri lördag, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen. De aktieägare som inte kan närvara personligen har möjlighet att delta via ett ombud. Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet av avgivna röster. I vissa beslutsfrågor vid bolagsstämman föreskriver dock aktiebolagslagen att ett förslag ska godkännas av en högre andel av de på stämman företrädda aktierna och avgivna rösterna.

Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Tid och ort offentliggörs senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Information om hur en aktieägare kan få ett ärende behandlat på stämman, och när en sådan begäran senast måste ha kommit företaget till handa för att säkert kunna upptas på stämman, framgår på företagets webbplats senast vid tredje kvartalsrapportens offentliggörande. Kallelse till årsstämma offentliggörs senast fyra veckor innan stämman och finns då tillgänglig på webbplatsen.

På årsstämman informeras om företagets utveckling det gångna året och beslut tas i ett antal centrala ärenden. Årsstämman godkänner årsredovisningen för det



gångna räkenskapsåret, prövar ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören, väljer styrelse och revisor, beslutar om ersättning till styrelse och revisor beslutar hur valberedning ska utses samt behandlar andra formella frågor såsom eventuella ändringar i bolagsordningen. Extra bolagsstämma kan hållas när det är påkallat.

Varje A-aktie ger tio röster och varje B-aktie ger en röst. Varje röstberättigad aktieägare i Net Entertainment får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädda aktier utan begränsningar i röstetalet.

#### Årsstämma 2011

Årsstämman 2011 hölls den 13 april i Stockholms Konserthus. På stämman var 34,3 procent av samtliga röster respektive 34,6 procent av samtliga aktier representerade. Vid årsstämman närvarade samtliga styrelseledamöter, bolagets revisor, verkställande direktören och samtliga övriga ledande befattningshavare. Av valberedningens fyra ledamöter var tre närvarande.

På årsstämman fattades beslut i sedvanliga frågor och även om uppdelning av aktier och automatiskt inlösenförfarande innebärande en värdeöverföring till aktieägare med SEK 2,00 per aktie samt bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av högst 4 300 000 aktier av serie A och/eller serie B med syfte att öka bolagets finansiella flexibilitet samt att kunna erlägga betalning med egna finansiella instrument i samband med eventuella företagsförvärv och förvärv av verksamheter som bolaget kan komma att genomföra. För mer information, se vidare webbplatsen.

På webbplatsen finns samtliga erforderliga dokument för stämman tillgängliga liksom protokoll från stämman samt bolagsordningen.

#### Årsstämma 2012

Årsstämman 2012 äger rum den 18 april klockan 15.00 i Spåravnghallarna i Stockholm. Kallelse till stämman framgår av bolagets webbplats från [www.netent.com/arsstamma](http://www.netent.com/arsstamma) där även erforderliga dokument finns tillgängliga inför stämman.

Net Entertainments tio största aktieägare enligt Euroclear Sweden AB per den 31 december 2011	Procent av kapital	Procent av röster
Per Hamberg	8,9	20,9
Rolf Lundström	6,5	14,4
Lars Kling	3,3	9,4
Svenska Handelsbanken SA	1,8	7,8
Berit Anita Lindwall	1,7	6,4
EFG Bank	5,9	6,2
Banque Carnegie Luxembourg	1,0	3,8
Knutsson Holdings AB	6,6	2,9
SIX SIS AG, W8IMY	4,6	2,0
Swiss Life	4,5	2,0

Angivet aktieinnehav inkluderar innehav genom familj och bolag.

#### VALBEREDNING

Årsstämman beslutar om hur valberedningen ska utses.

Vid årsstämman i april 2011 beslutades att styrelsens ordförande Vigo Carlund ska sammankalla en valberedning bestående av en representant för envar av de tre största aktieägarna per den 31 augusti 2011 som tillsammans med styrelsens ordförande ska vara ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2012. I september 2011 utsågs Per Hamberg (utsedd av familjen Hamberg), Christoffer Lundström (Provobis Invest AB) och Eugen Steiner (familjen Kling) till ledamöter av valberedningen. Per Hamberg utsågs till valberedningens ordförande. Valberedningens sammansättning baseras på förteckning tillhandahållen av Euroclear Sweden över registrerade aktieägare och övrig tillförlitlig ägarinformation per sista bankdagen i augusti.

Valberedningen har arbetat fram förslag som föreläggs årsstämman 2012 för beslut vad avser ordförande vid stämman, ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, i förekommande fall revisor, arvode till styrelsen och revisorn samt principer för utseende av valberedning. Valberedningens mandatperiod löper till dess att ny valberedning utsetts i enlighet med beslut om utseende av valberedning vid årsstämman 2012.

Valberedningens sammansättning uppfyller Kodens krav om oberoende ledamöter.

I sitt arbete har valberedningen i syfte att göra korrekta bedömningar i fråga om styrelsens sammansättning, bland annat tagit del av utvärderingen av styrelsen och dess arbete samt styrelseordförandens redogörelse för företagets verksamhet, mål och strategier. Vidare har valberedningen analyserat den kompetens och erfarenhet som finns hos styrelsens ledamöter och jämfört med de behov som identifierats. Valberedningen har konstaterat att styrelsens ledamöter har stor bredd och innehar omfattande erfarenhet från bl a affärsverksamhet, teknik, spelbranschen och finansmarknaden. Sedan årsstämman 2011 har valberedningen sammanträtt vid fem tillfällen.

Valberedningens förslag, dess motiverade yttrande till föreslagen styrelse samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman och presenteras tillsammans med en redogörelse för valberedningens arbete på årsstämman 2012.

#### Valberedningens ledamöter

Per Hamberg (utsedd av familjen Hamberg)  
Christoffer Lundström (Provobis Invest AB)  
Eugen Steiner (familjen Kling)  
Vigo Carlund, styrelsens ordförande

#### STYRELSE

Styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperiod från årsstämman till slutet av nästa årsstämma. Bolagets bolagsordning saknar särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Styrelsen förvaltar aktieägarnas intressen i företaget genom att fastställa mål och strategi för verksamheten, utvärdera den operativa ledningen, samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av fastställda mål. Det är också styrelsens uppgift att se till att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet, att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för bolagets uppträdande samt säkerställa att bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig.

Mellan årsstämman är styrelsen bolagets högsta beslutande organ.

Enligt bolagsordningen ska Net Entertainments styrelse bestå av tre till nio ledamöter och inga suppleanter. Årsstämman beslutar det exakta antalet ledamöter.

Styrelseledamöterna ska ägna Net Entertainment den tid och omsorg och tillägna sig den kunskap som krävs för att tillvarata bolagets och dess aktieägares intressen.

På årsstämman i april 2011 valdes sex ledamöter: Vigo Carlund, Fredrik Erbing, Niclas Eriksson, Mikael Gottschlich, Peter Hamberg och Pontus Lindwall. För ytterligare beskrivning av ledamöterna, se sidan 22.

Samtliga ledamöter utom en är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning och fem ledamöter till större aktieägare. Pontus Lindwall var inte oberoende i förhållande till bolaget under perioden april-oktober 2011 då han var verkställande direktör i bolaget fram till och med oktober 2006. Utvärderingen av styrelseledamöternas oberoende är grundad på Kodens regler som gäller från 1 februari 2010.

Vid styrelsens möten har Vigo Carlund och Peter Hamberg närvarat vid samtliga möten, Fredrik Erbing och Pontus Lindwall var frånvarande vid ett mötestillfälle, Niclas Eriksson var frånvarande vid tre mötestillfällen och Mikael Gottschlich var frånvarande vid fyra mötestillfällen.

#### Styrelsens ordförande

Ordförande i styrelsen utses av årsstämman. Vigo Carlund utsågs på årsstämman 2011 till styrelsens ordförande.

Ordföranden organiserar styrelsens arbete så att det bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åtaganden. Det innefattar även att organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bästa möjliga förutsättningar för arbetet, se till att nya styrelseledamöter genomgår erforderlig introduktionsutbildning, att styrelsen fortlopande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget,

branschen och dess utveckling, ansvarar för kontakter med ägarna och förmedlar synpunkter från dem till styrelsen. Ordföranden ser också till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete och fastställer i samråd med verkställande direktören förslag till dagordning för styrelsens sammanträden. Styrelsens ordförande kontrollerar att styrelsens beslut verkställs samt ansvarar för att styrelsens arbete utvärderas årligen och att valberedningen informeras om utvärderingen. Ordföranden är också ett stöd för verkställande direktören.

#### Styrelsens arbete

Styrelsens arbete regleras, förutom av lagar och rekommendationer, av dess arbetsordning. Arbetsordningen fastställs av styrelsen och ses över årligen genom styrelsebeslut.

Arbetsordningen är uppdelad i olika delar för att tydliggöra och reglera styrelsens arbetsformer och uppgifter. Delarna utgörs av styrelsens arbetsordning och instruktioner till verkställande direktören respektive revisionsutskottet. Ersättningsutskottet utgörs av hela styrelsen.

I arbetsordningen beskrivs bland annat vilka punkter som ska återfinnas på agendan vid varje styrelsemöte, årscykel för punkter över verksamhetsåret samt agenda för konstituerande styrelsemöte. Arbetsordningen omfattar styrelsens allmänna skyldigheter, arbetsfördelningen inom styrelsen, hur styrelsemöten ska protokollföras, informationsgivning till styrelsen inför styrelsemötet och där emellan.

Inför varje styrelsemöte erhåller ledamöterna ett skriftligt material för de frågor som ska behandlas på styrelsemötena. Varje månad distribueras också en månadsrapport med operativ och finansiell utveckling.

Under 2011 har styrelsen hållit 22 sammanträden varav ett konstituerande, fyra för fastställande av delårsrapport och tio extra styrelsemöten. I anslutning till styrelsemötet i juni hölls ett strategimöte där ledningen presenterade en djupgående analys av branschens utveckling och förslag till strategisk inriktning för fortsatt tillväxt och utveckling. Detta möte hölls i Sverige.

Huvudpunkter vid styrelsemöten under 2011 har varit frågor gällande strategi, skatter, godkännande av affärsplan och budget, prognoser, väsentliga policies, årsredovisning, bokslutskommuniké och delårsrapporter, rekrytering av verkställande direktör samt investeringar. Bland investeringsfrågor märks främst investeringar för anpassningar till olika geografiska marknader samt investering i en Live Casino-produkt. Andra frågor som behandlats av styrelsen är finansiella mål, vision och mission samt finanspolicy.

Vid styrelsemötena närvarar också verkställande direktören och finansdirektören som också för protokoll vid mötena. Verkställande direktören rapporterar vid varje

ordinarie styrelsemöte om den operativa utvecklingen och finansdirektören om den finansiella utvecklingen. Därutöver deltar olika ledande befattningshavare för presentationer av olika sakfrågor.

På styrelsemötet i februari 2012 redovisade huvudsvarig revisor Therese Kjellberg, Deloitte, sina slutsatser från revisionen för 2011. Under mötet hade styrelseledamöter möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för företagsledningen var närvarande.

Styrelsens ordförande utvärderar årligen genom en systematisk och strukturerad process styrelsearbetet med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Styrelsen utvärderar löpande verkställande direktörens arbete och behandlar denna fråga utan att någon från företagsledningen närvarar.

Närvaro vid möten 2011	Styrelse	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott
Vigo Carlund	22 av 22	-	1 av 1
Pontus Lindwall	16 av 17	-	- av 1
Fredrik Erbing	21 av 22	5 av 5	1 av 1
Niclas Eriksson	19 av 22	-	1 av 1
Mikael Gottschlich	18 av 22	5 av 5	- av 1
Peter Hamberg	22 av 22	5 av 5	1 av 1

#### Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott som sedan april 2011 består av Fredrik Erbing (ordförande), Peter Hamberg och Mikael Gottschlich. Finansdirektören Maria Hedengren är adjungerad till utskottet och fungerar som dess sekreterare. Bolagets revisor deltar vid utskottets möten för föredragningar och avrapportering.

Revisionsutskottet ansvarar för att övervaka och kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Med avseende på den finansiella rapporteringen övervakar revisionsutskottet effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering. Utskottet håller sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granskar och övervakar revisorns opartiskhet och självständighet samt uppmärksammar särskilt om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster. Utskottet svarar även för styrelsens löpande kommunikation med bolagets revisorer, fastställer riktlinjer för vilka tjänster som får upphandlas av revisorerna utöver revision, utvärdering av revisionsinsatsen, biträde till valberedningen vid framtagande av förslag till revisor samt arvodering av revisionsinsatsen. Vidare har utskottet fastställt en årsplan för sitt arbete, uppdaterat riskanalysen för verksamheten med särskilt fokus på finansiell rapportering, godkänt revisorns revisionsplan, tagit del av och utvärderat revisorns granskning, utvärderat den interna kontrollen och det förändringsarbete som utförs av bolaget i det avseendet, behandlat finanspolicy, diskuterat risker och koppling till intern kontroll samt redovisningsfrågor. Under året har särskild uppmärksamhet

ägnats åt vidareutveckling av ekonomifunktionen och controllerverksamheten.

Revisionsutskottet sammanträdde fem gånger under 2011. Revisorn har närvarat vid samtliga möten.

#### Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet består av samtliga sex styrelseledamöter. Styrelsens ordförande är utskottets ordförande. Samtliga ledamöter var oberoende i förhållande till bolaget utom Pontus Lindwall under perioden april-oktober 2011 eftersom han var verkställande direktör i bolaget fram till oktober 2006. Under perioden april-oktober 2011 hölls inga möten i ersättningsutskottet och Pontus Lindwall var därmed ej delaktig i några beslut där han kan anses ha varit jävig.

Ersättningsutskottet handhar frågor avseende ledande befattningshavares ersättningar och förmåner, inklusive verkställande direktörens. Ersättningsutskottet bereder frågor för styrelsebeslut gällande verkställande direktörens ersättning och förmåner samt principiella frågor för samtliga ledande befattningshavare. Utskottet fattar beslut i ersättningsfrågor gällande övriga ledande befattningshavare och frågor av mindre vikt. Styrelsen beslutar även i principfrågor rörande ersättning till ledande befattningshavare och lön för verkställande direktören. Styrelsen har fastställt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som presenteras för och godkänns av årsstämman. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare följs upp och utvärderas årligen, liksom pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för företagsledningen. Den gällande ersättningspolicyn finns bilagd protokollet från årsstämman som är tillgängligt på webbplatsen.

Ersättningsutskottet sammanträdde en gång under 2011 då samtliga ledamöter utom Mikael Gottschlich var närvarande och en gång i början av 2012 då samtliga ledamöter var närvarande.

#### Instruktion för verkställande direktören

Styrelsen har utarbetat och fastställt en instruktion avseende verkställande direktörens uppgifter och ansvarsområden samt åtaganden gentemot styrelsen. Verkställande direktören är ansvarig för att inom ramen för aktiebolagslagen, bolagets affärsplan, instruktionen för verkställande direktören samt riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar, leda och utveckla bolaget samt handha den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter. I det interna arbetet ska verkställande direktören 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 ska verkställande direktören fortlopande

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, delårsrapporter och årsredovisning.

#### ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

##### Ersättning till styrelsen

Ersättning till styrelsen föreslås av valberedningen och beslutas av årsstämman och utgår till styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget.

Beloppsmässiga uppgifter om ersättning till styrelsen fördelat per räkenskapsår framgår av not 6 på sida 59.

#### ERSÄTTNING TILL STYRELSEN 2009–2011, KSEK

Beslutat på årsstämman	2011	2010	2009
Styrelseordförande	550	650	500
(varav arvode för uppdrag i utländska dotterbolag)	(-)	(100)	-
Styrelseledamot	220	220	200
Ordförande i revisionsutskott	270	50	-

#### Ersättning till ledande befattningshavare

I syfte att nå långsiktig god värdetillväxt för aktieägarna eftersträvar Net Entertainment att erbjuda sina medarbetare en marknadsmässig ersättning och attraktiv arbetsplats som gör det möjligt att rekrytera och behålla rätt medarbetare. För ledande befattningshavare har styrelsen utarbetat riktlinjer för ersättningar som framgår nedan. Styrelsen har med stöd av tredje meningens i inledningen till riktlinjerna avvikit från riktlinjer till ledande befattningshavare gällande rörlig ersättning till den tillförordnade verkställande direktören för 2011. Särskilda skäl för detta föreligger som avser det utökade ansvar som rollen tillförordnad verkställande direktör inneburit i förhållande till tidigare befattning.

Beloppsmässiga uppgifter om ersättning till anställda och ledande befattningshavare framgår av not 6 på sida 59.

#### Riktlinjer antagna av årsstämman 2011

Dessa riktlinjer ska tillämpas i förhållande till den verkställande direktören i Net Entertainment NE AB och andra personer i bolagets ledning. Principerna i dessa riktlinjer gäller för anställningsavtal som ingås efter årsstämman samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter årsstämman. Styrelsen ska kunna avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Det är av grundläggande betydelse för bolaget och dess aktieägare att principerna för ersättning och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare ur såväl ett kort- som långsiktigt perspektiv är marknadsmässiga

och skapar goda förutsättningar för att behålla och motivera kompetenta medarbetare samt attrahera nya medarbetare när så behövs. För att uppnå detta är det viktigt att bolaget har rättvisa och internt balanserade villkor som samtidigt är marknadsmässigt konkurrenskraftiga. Anställningsvillkoren för ledande befattningshavare bör innehålla en väl avvägd kombination av fast och rörlig lön, aktierelaterat incitamentsprogram, pensionsförmåner samt villkor vid anställningens upphörande.

Ersättningen bör vara baserad på prestation och bör därför innehålla en sådan kombination av fast och rörlig lön där rörlig ersättning utgör en relevant stor del av den totala ersättningen.

Den fasta lönen ska vara marknadsmässig, konkurrenskraftig, individuell och baserad på individens ansvar, roll, kompetens och erfarenhet i relevant befattning.

En årlig rörlig lön ska utgå som mäts och utbetalas på årsbasis. Den årliga rörliga lönen ska vara maximerad till 100 procent av den fasta lönen och baseras på faktiska utfall i förhållande till uppsatta finansiella och operativa mål. Mål för rörlig lön fastställs årligen av styrelsen såvitt gäller rörlig lön för den verkställande direktören och av verkställande direktören såvitt gäller rörlig lön för övriga personer i bolagsledningen, i syfte att säkerställa att de är i linje med bolagets affärsstrategi och resultatmål. Villkoren för rörlig lön ska innehålla lägsta prestationsnivå i förhållande till mål, under vilken ingen rörlig lön erhålls.

För att säkerställa långsiktigt engagemang, fortsatt anställning samt i ett internationellt perspektiv konkurrenskraftig ersättning, kan årlig rörlig lön kompletteras med långsiktigt kontant incitamentsprogram med fördröjd utbetalning på mellan 12 och 24 månader. Sådant incitamentsprogram används selektivt och är baserat på målsättningar relaterade till innevarande verksamhetsår. Långsiktigt kontant incitamentsprogram förutsätter fortsatt anställning till ett förutbestämt datum för att utbetalning ska ske. Långsiktigt kontant incitamentsprogram ska vara maximerat till 50 procent av den fasta årslönen och ska i övrigt följa samma principer som gäller för bolagets årliga rörliga lön enligt ovan.

Personer inom säljorganisationen kan ha rörlig ersättning i form av provision som baseras på genomförd försäljning. Provisionen kan i vissa situationer när särskilt goda försäljningsresultat uppnåtts uppgå till belopp som överstiger 100 procent av den fasta lönen. För personer med provisionsersättning är den rörliga lönen enligt de två tidigare styckena begränsad till 50 respektive 25 procent av den fasta lönen.

Styrelsen har rätt att återkräva rörlig ersättning som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara uppenbart felaktiga.

Ledande medarbetare erbjuds att delta i pågående aktierelaterade program för att motivera ett långsiktigt arbete och främja ökad intressegemenskap med bolagets

aktieägare. För att stärka lojaliteten med företaget kan aktierelaterade incitamentsprogram i form av teckningsoptioner som ges ut på marknadsmässiga villkor kombineras med en kontant ersättning som utfaller i samband med utnyttjandet av teckningsoptioner till medarbetare som vid inlösenfallet fortfarande är anställd. Sådan ersättning får netto efter skatt inte överstiga 50 procent av premien som erlagts för teckningsoptionen.

Pensionsvillkor för den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning ska vara marknadsmässiga och ska baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar, där premien ska vara maximerad till 33 procent av pensionsgrundande lön. Övriga förmåner, såsom företagsbil, ersättning för frisk-, sjukvårds- och sjukförsäkring etc., ska utgöra en mindre del av den totala ersättningen och överensstämmer med vad som är marknadsmässigt.

Verkställande direktören samt övriga personer i bolagets ledning har en uppsägningstid om sex månader. Övriga personer i bolagets ledning ska ha uppsägningstider mellan tre och sex månader. Avgångsvederlag inklusive uppsägningslön ska inte överstiga 18 månadslöner.

#### Riktlinjer beslutade av styrelsen och föreslagna till årsstämman 2012

För årsstämman 2012 har styrelsen föreslagit följande ändringar och förtydliganden i riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare;

Den årliga rörliga lönen ska vara maximerad till 50 procent av den fasta lönen. Tidigare riktlinjer var maximerade till 100 procent.

Personer inom säljorganisationen kan ha rörlig ersättning i form av provision som baseras på genomförd försäljning. Provision för säljare kan uppgå till maximalt 100 procent av den fasta lönen, vilket kan uppnås vid särskilt goda försäljningsresultat. Detta är ingen förändring jämfört med tidigare riktlinjer utan ett förtydligande.

Ledande medarbetare erbjuds att delta i pågående aktierelaterade incitamentsprogram i form av teckningsoptioner eller aktiesparprogram som ges ut på marknadsmässiga villkor för att motivera ett långsiktigt arbete och främja ökad intressegemenskap med bolagets aktieägare. Tidigare riktlinjer omfattade endast teckningsoptioner i kategorin aktierelaterade incitamentsprogram. Verkställande direktören kan ha en uppsägningstid om maximalt tolv månader. Övriga personer i Bolagets ledning kan ha uppsägningstid om maximalt sex månader. Utöver uppsägningstid kan förekomma avgångsvederlag. Uppsägningstid och avgångsvederlag sammantaget ska dock inte överstiga motsvarande totalt 18 månadslöner.

#### REVISION

Revisorer väljs av årsstämman och granskar bolagets räkenskaper och förvaltning på uppdrag av årsstämman.

Net Entertainment ska enligt bolagsordningen ha en eller två revisorer. Deloitte AB valdes till revisorer vid årsstämman i april 2008 för perioden fram till årsstämman 2012. Therese Kjellberg har utsetts till huvudansvarig revisor. På årsstämman 2012 kommer revisor för perioden fram till årsstämman 2013 att väljas.

Revisorn har presenterat sina slutsatser av den överiktliga granskningen av delårsrapporten för januari-september 2011, revisionen av hela året 2011 samt intern kontroll för såväl revisionsutskottet som styrelsen. Revisorn har också träffat styrelsen och revisionsutskottet utan att personer från företagsledningen närvarat.

Utöver revisionen har revisorn haft ett begränsat antal övriga uppdrag för Net Entertainment. Dessa har varit revisionsnära tjänster gällande redovisning och rapportering samt biträde vid bolagets upprättande av skattedeklarationer. Tidigare år har uppdrag avseende börsnoteringen 2009 förekommit. Ersättning till revisorn framgår av not 23 på sida 63.

#### INTERN KONTROLL: STYRELSENS BESKRIVNING AV DE VIKTIGASTE INSLAGEN I BOLAGETS SYSTEM FÖR INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsens ansvar för intern styrning och kontroll regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Kodexen. I årsredovisningslagen ställs krav på att bolaget årligen ska beskriva bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den finansiella rapporteringen. I styrelsens arbetsordning regleras styrelsens och utskottens inbördes arbetsfördelning.

Revisionsutskottet har en viktig uppgift i att bereda styrelsens arbete med att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen. Beredningen innebär frågor om intern kontroll och regelefterlevnad, kontroll av redovisade värden, uppskattningar, bedömningar och övrigt som kan påverka de finansiella rapporternas kvalitet. Utskottet har också en löpande kontakt med revisorn.

Net Entertainment tillämpar det etablerade ramverket för intern kontroll COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Principerna i COSO består av fem sammanhängande komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Styrelsens arbetsordning anger vilka rapporter och vilken information av finansiell natur som ska distribueras till styrelsen vid varje ordinarie styrelsemöte och däremellan. Den verkställande direktören säkerställer att styrelsen erhåller den rapportering som behövs för att styrelsen löpande ska kunna bedöma Net Entertainments ekonomiska ställning.

Kvaliteten i den externa finansiella rapporteringen säkerställs genom ett antal åtgärder och rutiner. Samtliga

delårsrapporter är föremål för styrelsebehandling innan de avges, liksom bokslutskommunikén och årsredovisningen. Verkställande direktören ansvarar för all information som förekommer, till exempel pressmeddelanden, presentationsmaterial för möten med analytiker, media samt ägare och investerare. Förutom årsbokslutet granskar även revisorn delårsrapporten översiktligt för tredje kvartalet.

Med intern kontroll avses den process som påverkas av styrelsen, företagsledningen och annan personal, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att företagets mål uppnås med avseende på

- ändamålsenlig och effektiv verksamhet,
- tillförlitlig finansiell rapportering och
- efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar.

Grunden i den interna kontrollen relaterar till den finansiella rapporteringen utgörs av den övergripande kontrollmiljön som styrelsen och ledningen fastställt och kommunicerat. Styrelsen och ledningen verkar utifrån denna vilket skapar disciplin och struktur för övriga delar i processen. Dessa delar innefattar riskbedömning, kontrollaktiviteter inkluderande både övergripande och mer detaljerade kontroller som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser, system för intern och extern information och kommunikation samt uppföljning från styrelsen och företagsledningen och vidare nedåt i organisationen för att säkerställa kvaliteten i processen. En viktig del av kontrollmiljön är att organisationsstruktur, beslutsvägar och befogenheter är klart definierade och förmedlade i form av styrdokument som interna policies, riktlinjer, manualer och värderingar.

#### Kontrollmiljö

Vid utformning av processer har Net Entertainment beaktat kontrollmiljön och den genomförda riskbedömningen. En väl utformad intern kontroll skapar inte bara förutsättningar för en tillförlitlig finansiell rapportering, utan bidrar sannolikt till en sund och hållbar verksamhet med högre lönsamhet som följd. Arbetet med utformandet av interna processer och uppföljning blir allt viktigare i takt med bolagets tillväxt. Detta är inte minst viktigt gällande de system Net Entertainment utvecklar och driver för licenstagares räkning.

Styrelsen har utarbetat och fastställt en instruktion för verkställande direktören och instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen i Net Entertainment avseende det löpande arbetet med intern kontroll som är delegerat till verkställande direktören. Därefter delegerar verkställande direktören befogenheter till dem som rapporterar till honom, både direkt och genom de fastställda riktlinjer och handböcker som finns inom bolaget. Här är också företagets värderingar ett viktigt inslag, värderingar som ger vägledning för det dagliga arbetet.

Koncernens ekonomifunktion rapporterar till revisionsutskottet och till koncernens finansdirektör och arbetar med att utveckla och förbättra den interna kontrollen avseende finansiell rapportering i koncernen, dels proaktivt med fokus på den interna kontrollmiljön, dels med att granska hur den interna kontrollen fungerar. En kontinuerlig vidareutveckling av intern kontroll är viktig för ett snabbväxande företag som Net Entertainment. Under 2011 har arbetet med att vidareutveckla den interna kontrollen fortsatt. För att uppnå ökad tydlighet och för att bygga in flera interna kontrollmoment som en naturlig del av det löpande arbetet med finansiell rapportering genomfördes i slutet av året en omorganisation så att ansvarsfördelningen mellan controller-funktionen och redovisningsavdelningen ändrades. Användandet av det nya systemet för tid- och projektuppföljning har också vidareutvecklats. Koncernen har en grupp av personer med särskilt ansvar för regelefterlevnad samt kvalitet och processer. Med regelefterlevnad avses här även branschspecifik reglering från spelmyndigheter i olika länder. Under 2011 har en ny roll för säkerhetskontroll tillsatts i denna grupp.

Intern styrinstrument för finansiell rapportering utgörs framförallt av koncernens finanspolicy, informationspolicy, ekonomihandbok och attestinstruktion som definierar redovisnings- och rapporteringsregler samt av koncernens definition av processer och minimikrav för god intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Riktlinjer för den finansiella rapporteringen uppdateras vid ändring av lagkrav, noteringskrav och/eller redovisningsstandarder som är relevanta för bolaget. Utöver detta har bolaget utarbetat policies avseende handel i bolagets aktie, IT- och informationssäkerhet, utdelning, droger och spel.

#### Riskbedömning

Risker avseende den finansiella rapporteringen utvärderas och övervakas av styrelsen genom revisionsutskottet. Net Entertainment har genomfört en strukturerad riskbedömning för att möjliggöra identifiering av de väsentliga riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen samt identifiering av var dessa risker finns. Dessa risker kan för bolaget huvudsakligen hänföras till områden som reglerad verksamhet, faktureringsprocessen, utvecklingsutgifter och skatter samt bolagets betydande likvida medel. Vid riskbedömningen har särskild hänsyn tagits till risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av annan part på bolagets bekostnad samt risk för förlust eller förskingring av tillgångar. Samtidigt har riskbedömningen större fokus på väsentliga processer och poster. Frågorna bereds av revisionsutskottet inför behandling i styrelsen. Riskbedömningen resulterar i kontrollmål som stödjer att de grundläggande kraven

på de finansiella rapporterna uppfylls. Riskbedömning-  
en uppdateras årligen av bolaget och resultatet rappor-  
teras till revisionsutskottet och styrelsen.

#### Kontrollaktiviteter

De identifierade väsentligaste riskerna avseende finan-  
siell rapportering hanteras genom kontrollstrukturer i  
processer. Kontrollaktiviteter utformas och dokumente-  
ras på processnivå och inkluderar både övergripande och  
mer detaljerade kontroller som syftar till att förebygga,  
upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Vid utformning  
av kontrollaktiviteterna säkerställs att de utförs på rätt  
sätt och i rätt tid. Så kallade generella IT-kontroller är  
etablerade för de system som stödjer de processer som  
påverkar intern kontroll avseende finansiell rapporte-  
ring. Utformningen av processer och kontrollaktiviteter  
inom IT påverkas också av regelverk utgivna av spel-  
myndigheter såsom Lotteries and Gaming Authority på  
Malta (LGA) och externa granskningar i samband med  
kontroll av sådan regelefterlevnad. Sådana granskningar  
genomförs dels av certifierade granskningsinstitut för  
certifiering gentemot myndighetskrav, dels av bola-  
gets externa revisorer. Kontrollaktiviteter omfattar från  
granskning och uppföljning av resultatutfall till specifika  
kontoavstämningar.

Områden som omfattas av kontrollaktiviteter är exem-  
pelvis:

- behörigt godkännande av affärstransaktioner
- affärssystem som påverkar den finansiella rapporte-  
ringen inklusive verifikationshantering
- redovisningsprocessen inklusive bokslut och kon-  
cernredovisning och dess överensstämmelse med  
tillämpliga regelverk i form av god redovisningssed,  
tillämpliga lagar och förordningar samt krav på no-  
terade bolag men också för att säkerställa korrekta  
beslutsunderlag för styrelse och ledning
- väsentliga och ovanliga eller komplicerade affärs-  
transaktioner samt affärstransaktioner eller vär-  
deringar av tillgångar eller skulder som inrymmer  
väsentliga element av bedömning.

#### Information och kommunikation

Information och kommunikation om interna styrinstru-  
ment för den finansiella rapporteringen finns tillgäng-  
liga för alla berörda medarbetare på bolagets interna  
nätverk. Net Entertainment har informations- och kom-  
munikationskanaler som syftar till att främja fullständig-  
het och riktighet i den finansiella rapporteringen. Endast  
en begränsad krets av personer inom funktionerna  
Finans, IR och VD-stab har behörighet till information  
av konfidentiell karaktär som t ex budgetar, prognoser,  
ekonomisk utfallsrapportering, styrelsematerial och ers-  
ättningar. Behörighet till sådan konfidentiell informa-

tion överensstämmer med de befogenheter som bolagets  
personal har tilldelats i organisationen. Väsentliga rikt-  
linjer och manualer av betydelse för den finansiella rap-  
porteringen uppdateras och kommuniceras till berörda  
medarbetare i samband med introduktion av nyanställda  
samt vid eventuella förändringar för samtlig berörd per-  
sonal. Det finns såväl formella som informella informa-  
tionskanaler till företagsledningen och styrelsen för vä-  
sentlig information från medarbetarna. De anställda kan  
även kontakta styrelsen via e-mail och då vara anonym  
för företagsledningen om så önskas, så kallad whistle-  
blower-policy. För extern kommunikation finns riktlinjer  
upprättade för bolaget med högt ställda krav på korrekt  
och relevant information till marknaden. Styrelsen fast-  
ställer årligen en informationspolicy för bolaget som  
bland annat anger riktlinjer för kontakter med analytiker  
och media. I samband med introduktion för nyanställda  
informerar anställda om de riktlinjer och lagar som bo-  
laget lyder under avseende till exempel hantering av in-  
siderinformation och handel med bolagets aktier. Inför  
varje kvartalsrapport skickas dessutom ut påminnelser  
om reglerna.

#### Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som  
företagsledningen lämnar. Uppföljning inbegriper såväl  
uppföljning av månatliga finansiella rapporter mot bud-  
get och mål som rapportering på styrelsemöten. Genom  
revisionsutskottet granskar och bedömer styrelsen den  
interna kontrollens organisation och funktion. Revisions-  
utskottets arbete innefattar bland annat att säkerställa  
att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till  
åtgärder som framkommit via interna kontrollaktivite-  
ter och den externa revisionen. Bolagets policies och  
instruktioner utvärderas och uppdateras minst årligen  
med avseende på ändamålsenlighet och funktionalitet,  
eller oftare vid behov.

Koncernens finansdirektör har som en återkommande  
punkt på agendan för revisionsutskottets möten rappor-  
terat resultatet av arbetet med intern kontroll. Resulta-  
tet av revisionsutskottets arbete i form av observationer,  
rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder  
rapporteras fortlöpande till styrelsen.

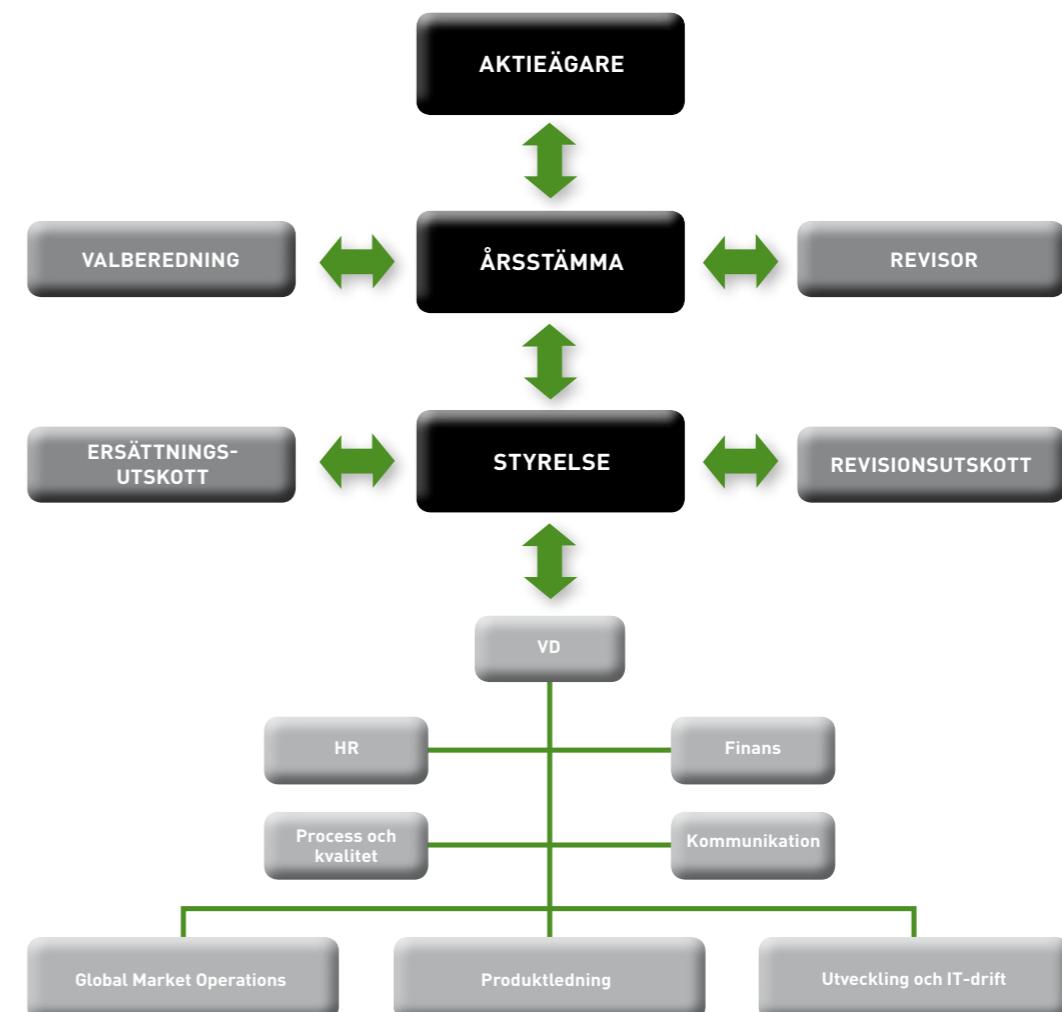
#### Internrevision

I bolag som inte har en särskild granskningsfunktion  
(internrevision) ska styrelsen enligt Koden årligen utvär-  
dera behovet av en sådan funktion och i beskrivningen  
av den interna kontrollen motivera sitt ställningstagande.  
I Net Entertainment finns ingen sådan särskild gransk-  
ningsfunktion. Ansvar för den vidare utvecklingen  
och förvaltningen av systemet för intern kontroll sker  
i organisationen tillsammans med befintliga funk-  
tioner för kvalitet, processer och regelefterlevnad. Det är

styrelsens bedömning att det inte finns behov av att in-  
rätta en särskild granskningsfunktion mot bakgrund av  
verksamhetens begränsade omfattning och komplexitet.  
Omfattningen begränsar sig till 324 sysselsatta personer  
vid utgången av 2011 och verksamhet huvudsakligen i  
Malta och Stockholm samt drift och utvecklingsenheter  
i ytterligare två länder. För att säkerställa adekvat risk-  
hantering, styrning, etik, kvalitet, regelefterlevnad, och  
effektivitet kompletteras ekonomifunktionen med externt  
stöd i specifika frågor. Revisionsutskottet har en stående

punkt på agendan för sina möten att få redogörelse från  
Finansdirektören hur arbete med att förbättra den interna  
kontrollen över den finansiella rapporteringen fortlöper  
och ställer krav på förbättringar utifrån t ex riskanalys  
och dialog med bolagets revisorer. Separat från ekonomi-  
funktionen finns vidare en kvalitetsfunktion som rappor-  
terar direkt till verkställande direktören och är inrättad  
för att säkerställa vidareutveckling av bolagets processer  
när det gäller kvalitetsarbete, regelefterlevnad och kata-  
strofhantering.

#### ORGANISATIONSSCHEMA NET ENTERTAINMENT-KONCERNEN



**AKTIEN**

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. 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 begäran till styrelsen omvandla en eller flera aktier av serie A till aktier av serie B. Samtliga aktier 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. Aktieägare kan rösta för fulla antalet aktier representerade vid bolagsstämma. Såvitt bolaget känner till finns inga begränsningar som förbjuder överlåtelse av bolagets aktier, varken legala eller överenskommelser mellan aktieägare.

Net Entertainment har inte utställt konvertibla skuldebrev.

Per den 31 december 2011 ägde, direkt eller indirekt, Per Hamberg 8,9 procent av aktierna och 20,9 av rösterna och Rolf Lundström 6,5 procent av aktierna och 14,4 procent av rösterna.

**TECKNINGSOPTIONER****PROGRAM 2011-2014**

Årsstämman beslutade den 13 april 2011 att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Net Entertainment. Beslutet innebar emission av maximalt 740 000 teckningsoptioner till personer med fast anställning inom Net Entertainment att teckna lika många nya aktier i Net Entertainment NE AB.

565 000 teckningsoptioner har erbjudits till fast anställda varav 353 100 teckningsoptioner har tecknats motsvarande 62,5 procent. Teckningsoptionerna emitterades till marknadspris som fastställdes till 7,20 kronor vilket tillfört 2,5 MSEK till eget kapital för koncernen. Teckningskursen för aktier fastställdes till 70,20 kronor som utgör 130 procent av den genomsnittliga börskursen under mätperioden i maj 2011. Teckning av aktier kan ske under perioden 1 augusti till 1 oktober 2014. Ytterligare 160 000 teckningsoptioner hölls av det helägda dotterbolaget Mobile Entertainment ME AB. Dessa makulerades under 2011.

Vid utgången av året var totalt 353 100 teckningsoptioner motsvarande lika många aktier utestående. I det fall full teckning sker baserat på dessa teckningsoptioner kommer moderbolagets eget kapital att tillföras 24,8 MSEK.

I syfte att stimulera deltagande i programmet har styrelsen beslutat att lämna en lojalitetsersättning som utbetalas senast 1 september 2014 till de deltagare i programmet som vid utbetalningstillfället fortfarande är

anställda i Net Entertainment och inte sagt upp sig eller blivit uppsagda. Ersättningen kan uppgå till ett belopp som netto efter skatt motsvarar maximalt 50 procent av erlagd premie för teckningsoptionerna eller totalt 2,4 MSEK inklusive sociala kostnader som erläggs av bolaget. Reservering för detta åtagande sker löpande i räkenskaperna med beaktande av förväntad personalomsättning och ränta.

**PROGRAM 2009-2012**

Vid utgången av 2011 var totalt 586 225 teckningsoptioner motsvarande lika många aktier utestående. I det fall full teckning sker baserat på dessa teckningsoptioner kommer moderbolagets eget kapital att tillföras 42,0 MSEK. Teckningsoptionerna har emitterats inom ramen för ett incitamentsprogram och tecknats till marknadspris som fastställdes till 7,10 kronor vilket tillfört 4,2 MSEK till eget kapital för koncernen. Teckningskursen för aktier fastställdes till 71,70 kronor som utgör 130 procent av den genomsnittliga börskursen under perioden 12-26 maj 2009. Teckning av aktier kan ske under perioden 15 maj-15 juli 2012. 43 000 teckningsoptioner har makulerats under 2010.

I syfte att stimulera deltagande i programmet har styrelsen beslutat att lämna en lojalitetsersättning som utbetalas senast 15 juni 2012 till de deltagare i programmet som vid utbetalningstillfället fortfarande är anställda i Net Entertainment och inte sagt upp sig. Ersättningen kan uppgå till ett belopp som netto efter skatt motsvarar maximalt 50 procent av erlagd premie för teckningsoptionerna vilket per balansdagen motsvarade ett åtagande om maximalt 0,8 MSEK inklusive sociala kostnader som erläggs av bolaget. Reservering för detta åtagande sker löpande i räkenskaperna med beaktande av förväntad personalomsättning och ränta.

**BEMYNDIGANDE AVSEENDE NYEMISSION**

Vid årsstämman 2011 bemyndigades styrelsen för Net Entertainment att, vid ett eller flera tillfällen, före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner som innebär utgivande av, konvertering till eller nyteckning av sammanlagt högst 4 300 000 aktier av serie A och/eller serie B (motsvarande en ökning om cirka 10 procent av kapitalet) mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor. Utnyttjandet av bemyndigandet får inte medföra att andelen aktier av serie A överstiger 14,2 procent av det totala antalet aktier.

Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet samt att kunna erlagga betalning med egna finansiella instrument i samband med eventuella företagsförvärv och förvärv av verksamheter som bolaget kan komma att genomföra. Utgångspunkten för

emissionskursens fastställande ska vara, vid emissioner utan företrädesrätt för aktieägarna, aktiens marknadsvärde vid respektive emissionstillfälle med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt.

**HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**

Net Entertainment tecknade avtal med flera kunder avseende etablering i Danmark som reglerat onlinespel. Den 1 januari 2012 lanserade Net Entertainment dessa kunder under de nya danska kraven.

**FRAMTIDSUTSIKTER**

Net Entertainments hittills positiva tillväxt har huvudsakligen genererats av ökade volymer från bolagets befintliga kundbas. Omreglering av marknaden för onlinespel sker i flera länder i Europa där Net Entertainment under 2011 driftsatte flera kunder i Italien samt även i Danmark under januari 2012. Även nya intäcksströmmar från produktanseringar såsom mobilspel och senare Live Casino förväntas kunna bidra positivt till bolagets tillväxt framgent. Kombinationen av befintlig kundbas, reglering av marknader, integration av nya kunder samt nya spel och produkter gör att framtidsutsikterna för bolaget är goda. Kostnaden för att bedriva verksamhet ökar successivt och är drivet av flera faktorer, däribland regulatorisk anpassning. De strategiska initiativen skapar möjligheter och fortsatt konkurrenskraft.

**FÖRESLAGEN UTDELNING**

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2011.

Styrelsen föreslår årsstämman besluta om överföring

till aktieägarna om 79,1 (79,1) MSEK, motsvarande 2,00 (2,00) kronor per aktie genom ett aktieinlösenprogram. Avstämningsdag för aktieinlösenprogrammet planeras till 26 april 2012.

Det fullständiga förslaget kommer finnas tillgängligt tre veckor före årsstämman, liksom en informationsbroschyr. Information kommer finnas tillgänglig för aktieägare hos bolaget och på webbplatsen www.netent.com från den 28 mars 2012 samt skickas kostnadsfritt till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

**STYRELSENS FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION I MODERBOLAGET****Till årsstämmans föregående står (kronor):**

Balanserade vinstmedel	20 106 729
Överkursfond	6 015 820
Årets resultat	84 830 734
	<b>110 953 283</b>

**Styrelsen föreslår:**

Att i ny räkning balanseras	110 953 283
-----------------------------	-------------

**Proforma efter överföring till aktieägare**

Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	110 953 283
Överföring till aktieägare	-79 107 432
	<b>31 845 851</b>

Koncernens och bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt eget kapitalsammanställningar med tillhörande noter och tilläggsupplysningar vilka utgör en integrerad del av denna årsredovisning.



# Resultaträkningar och rapport över totalresultat

Koncernen

kSEK	Not	2011	2010
Intäkter	3, 4	426 838	368 170
Övriga intäkter	5	780	110
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>427 618</b>	<b>368 280</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Personalkostnader	6	-146 547	-98 219
Avskrivningar	12, 13	-45 823	-30 959
Övriga rörelsekostnader	23	-105 535	-102 691
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-297 905</b>	<b>-231 869</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>129 713</b>	<b>136 411</b>
<b>FINANSIELLA POSTER</b>			
Finansiella intäkter	8	6 640	1 270
Finansiella kostnader	9	-7 359	-6 242
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-719</b>	<b>-4 972</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>128 994</b>	<b>131 439</b>
Skatt på årets resultat	10	-13 380	-10 972
<b>Årets resultat</b>		<b>115 614</b>	<b>120 467</b>
Vinst per aktie före utspädning (SEK)	11	2,92	3,05
Vinst per aktie efter utspädning (SEK)	11	2,92	3,05
<b>Antal aktier vid periodens utgång</b>		39 553 716	39 553 716
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>		39 553 716	39 553 716
<b>Effektiv skattesats</b>		10,4%	8,3%
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		115 614	120 467
<b>Rapport över totalresultat – Koncernen</b>			
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Periodens resultat		115 614	120 467
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
Valutadifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		-911	-15 532
Summa övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-911	-15 532
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>114 703</b>	<b>104 935</b>
Föreslagen/genomförd överföring till aktieägare/utdelning per aktie		2,00	2,00

# Balansräkningar

Koncernen

kSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	12	133 142	87 021
Materiella anläggningstillgångar	13	50 412	44 471
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>183 554</b>	<b>131 492</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Kundfordringar	15	3 680	5 473
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	54 788	47 111
Övriga fordringar	17	38 473	29 351
Medel hållna för licenstagares räkning		87 689	46 408
Likvida medel	18	74 234	47 034
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>258 864</b>	<b>175 377</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>442 418</b>	<b>306 869</b>
<b>kSEK</b>			
	<b>Not</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	19	1 191	1 191
Övrigt tillskjutet kapital		40 904	38 362
Reserver		-7 469	-6 558
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		203 357	166 850
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>237 983</b>	<b>199 845</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Leverantörsskulder		33 498	19 458
Aktuella skatteskulder		18 512	11 262
Övriga skulder	20	118 710	49 845
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	33 715	26 459
<b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>		<b>204 435</b>	<b>107 024</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>442 418</b>	<b>306 869</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

# Kassaflödesanalys

Koncernen

kSEK	Not	2011	2010
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		129 713	136 411
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
- Avskrivningar	12, 13	45 823	30 959
- Övrigt		-430	-4 922
Erhållen ränta		420	167
Erlagd ränta		-166	-29
Betald inkomstskatt		-6 060	-8 538
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>169 300</b>	<b>154 048</b>
Ökning/minskning kundfordringar		1 793	-1 631
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-58 080	-62 713
Ökning/minskning leverantörsskulder		14 040	7 450
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		76 198	22 475
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>203 251</b>	<b>119 629</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av immateriella tillgångar	12	-77 539	-67 645
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-21 505	-26 177
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-99 044</b>	<b>-93 822</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Erhållen premie för teckningsoptioner		2 542	-
Utbetald överföring till aktieägare/utdelning		-79 107	-79 107
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-76 565</b>	<b>-79 107</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>27 642</b>	<b>-53 300</b>
Likvida medel vid årets början		47 034	105 009
Kursdifferens i likvida medel		-442	-4 675
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	18	<b>74 234</b>	<b>47 034</b>

# Förändringar i eget kapital

Koncernen

kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>2010</b>					
<b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>	<b>1 191</b>	<b>38 362</b>	<b>8 975</b>	<b>125 490</b>	<b>174 018</b>
Årets resultat	-	-	-	120 467	<b>120 467</b>
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-	-	-15 532	-	<b>-15 532</b>
<b>Summa totalresultat för 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15 532</b>	<b>120 467</b>	<b>104 935</b>
Överföring till aktieägare	-	-	-	-79 107	<b>-79 107</b>
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>	<b>1 191</b>	<b>38 362</b>	<b>-6 558</b>	<b>166 850</b>	<b>199 845</b>

kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>2011</b>					
<b>Ingående eget kapital 2011-01-01</b>	<b>1 191</b>	<b>38 362</b>	<b>-6 558</b>	<b>166 850</b>	<b>199 845</b>
Årets resultat	-	-	-	115 614	<b>115 614</b>
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-	-	-911	-	<b>-911</b>
<b>Summa totalresultat för 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-911</b>	<b>115 614</b>	<b>114 703</b>
Erhållen premie för teckningsoptioner	-	2 542	-	-	<b>2 542</b>
Överföring till aktieägare	-	-	-	-79 107	<b>-79 107</b>
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>1 191</b>	<b>40 904</b>	<b>-7 469</b>	<b>203 357</b>	<b>237 983</b>

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

# Resultaträkningar och rapport över totalresultat

Moderbolaget

kSEK	Not	2011	2010
Intäkter	3, 4	307 623	248 754
Övriga intäkter	5	506	109
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>308 129</b>	<b>248 863</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Personalkostnader	6	-167 148	-118 521
Avskrivningar	12, 13	-8 957	-8 094
Övriga externa kostnader	23	-109 469	-99 821
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-285 574</b>	<b>-226 436</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>22 555</b>	<b>22 427</b>
<b>FINANSIELLA POSTER</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	7	68 870	68 506
Finansiella intäkter	8	5 492	518
Finansiella kostnader	9	-5 861	-4 157
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>68 501</b>	<b>64 867</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>91 056</b>	<b>87 294</b>
Skatt på årets resultat	10	-6 225	-5 359
<b>Årets resultat</b>		<b>84 831</b>	<b>81 935</b>
Vinst per aktie före utspädning (SEK)	11	2,14	2,07
Vinst per aktie efter utspädning (SEK)	11	2,14	2,07
<b>Antal aktier vid periodens utgång</b>		<b>39 553 716</b>	<b>39 553 716</b>
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>		<b>39 553 716</b>	<b>39 553 716</b>
<b>Effektiv skattesats</b>		<b>6,8%</b>	<b>6,1%</b>
<b>Rapport över totalresultat – Moderbolaget</b>			
Årets resultat		84 831	81 935
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
Summa övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>84 831</b>	<b>81 935</b>
Föreslagen/genomförd överföring till aktieägare		2,00	2,00

# Balansräkningar

Moderbolaget

kSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	12	-	-
Spel och spelsystem		-	-
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Materiella anläggningstillgångar	13		
Inventarier och utrustning		27 983	23 136
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>27 983</b>	<b>23 136</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	512	512
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>512</b>	<b>512</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>28 495</b>	<b>23 648</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	15	28	2
Fordringar hos koncernföretag	24	180 224	235 068
Övriga fordringar	17	8 476	5 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	6 580	3 762
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>195 308</b>	<b>244 812</b>
Kassa och bank	18	25 050	33 760
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>220 358</b>	<b>278 572</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>248 853</b>	<b>302 220</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Bundet eget kapital	19		
Aktiekapital		1 191	1 191
Reservfond		38	38
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>1 229</b>	<b>1 229</b>
FRITT EGET KAPITAL			
Överkursfond		6 015	3 473
Balanserade vinstmedel		20 107	17 279
Årets resultat		84 831	81 935
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>110 953</b>	<b>102 687</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>112 182</b>	<b>103 916</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Leverantörsskulder		28 773	16 789
Skulder till koncernföretag	24	69 181	149 417
Skatteskulder		6 127	5 928
Övriga skulder	20	3 177	2 501
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	29 413	23 669
<b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>		<b>136 671</b>	<b>198 304</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>248 853</b>	<b>302 220</b>
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

# Kassaflödesanalys

Moderbolaget

kSEK	Not	2011	2010
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		22 555	22 427
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
- Avskrivningar	12, 13	8 957	8 094
- Övrigt		-327	-3 731
Erhållen ränta		123	116
Erlagd ränta		-166	-24
Betald inkomstskatt		-6 026	-1 001
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>25 116</b>	<b>25 881</b>
Ökning/minskning kundfordringar		-26	1 261
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		76 735	169 866
Ökning/minskning leverantörsskulder		11 983	6 477
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-32 149	-135 264
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>81 659</b>	<b>68 221</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-13 804	-9 651
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-13 804</b>	<b>-9 651</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Erhållen premie avseende teckningsoptioner		2 542	-
Utbetald överföring till aktieägare/utdelning		-79 107	-79 107
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-76 565</b>	<b>-79 107</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-8 710</b>	<b>-20 537</b>
Likvida medel vid årets början		33 760	54 297
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	18	<b>25 050</b>	<b>33 760</b>

# Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

kSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>	<b>1 191</b>	<b>38</b>	<b>3 473</b>	<b>15 244</b>	<b>81 143</b>	<b>101 089</b>
Årets resultat	-	-	-	-	81 935	81 935
<b>Summa totalresultat för 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81 935</b>	<b>81 935</b>
Disposition enligt årsstämman	-	-	-	2 036	-81 143	-79 107
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>	<b>1 191</b>	<b>38</b>	<b>3 473</b>	<b>17 279</b>	<b>81 935</b>	<b>103 916</b>
<b>Ingående eget kapital 2011-01-01</b>	<b>1 191</b>	<b>38</b>	<b>3 473</b>	<b>17 279</b>	<b>81 935</b>	<b>103 916</b>
Årets resultat	-	-	-	-	84 831	84 831
<b>Summa totalresultat för 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84 831</b>	<b>84 831</b>
Erhållen premie avseende teckningsoptioner	-	-	2 542	-	-	2 542
Disposition enligt årsstämman	-	-	-	2 828	-81 935	-79 107
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>1 191</b>	<b>38</b>	<b>6 015</b>	<b>20 107</b>	<b>84 831</b>	<b>112 182</b>

# Bokslutskommentarer och noter

## NOT 1 ALLMÅN INFORMATION

Net Entertainment NE AB (Moderbolaget, organisationsnummer 556532-6443) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen eller Bolaget) är en världsledande leverantör av digitalt distribuerade spelssystem som används av flera av världens mest framgångsrika speloperatörer. Net Entertainments kasino är ett komplett spelssystem som omfattar en fullständig uppsättning högkvalitativa spel och ett kraftfullt administrationsverktyg. Spelen skapar den ultimata spelupplevelsen för spelaren medan administrationsverktyget gör att Net Entertainments kunder, operatörerna, kan optimera sin verksamhet och lönsamhet. Operatörerna erhåller en anpassad systemlösning som integreras snabbt och enkelt, vilket säkerställer en kostnadseffektiv drift och minimerar tiden mellan installation och driftsättning. Intäkterna består av royalty som bestäms av de spelöverskott koncernens kunder genererar och setup-avgifter vid nyteckning av avtal. Net Entertainment är ett renodlat drift- och utvecklingsbolag och bedriver således ingen egen spelverksamhet. Bolagets varumärke är internationellt erkänt och förknippas med nytänkande, service och kvalitet.

Koncernens moderbolag är beläget i Stockholm, Sverige där merparten av utveckling och drift sker. Produktledning, försäljning, kundsupport och marknadsföring drivs från Malta. Dessutom har bolaget kontor på Gibraltar. Utveckling bedrivs även i Göteborg, Sverige samt i Indien och Ukraina. Net Entertainment har även driftsverksamhet på Alderney. Moderbolaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm (NET-B.ST).

Denna årsredovisning har den 15 mars 2012 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Resultat- och balansräkningarna ska fastställas på årsstämma den 18 april 2012.

## NOT 2 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningar utfärdade av IFRS Interpretations Committee såsom de har antagits av EU. Därutöver tillämpar koncernen även Årsredovisningslagen, den svenska rekommendationen RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" och tillämpliga uttalanden utfärdade av Rådet för finansiell rapportering.

Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent av samtliga bolag i koncernen i rapporteringen samt i konsolideringen under samtliga tidsperioder som presenteras i koncernens rapporter.

### Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor.

Samtliga belopp är uttryckta i kSEK (tusental svenska kronor) om inget annat anges. MSEK är en förkortning för miljoner svenska kronor. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för föregående år.

Tillgångar och skulder är redovisade på basis av anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna kon-

cernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Moderbolaget tillämpar samma principer som koncernen, förutom att moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Detta innebär vissa skillnader som är förorsakade av krav i Årsredovisningslagen eller av skattehänsyn. Redovisningsprinciperna för moderbolaget anges nedan i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

### Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2011

Följande nya och ändrade standarder och tolkningar har trätt ikraft och gäller för räkenskapsåret 2011:

#### Standarder

- Ändringar i IAS 24 Upplysningar om närstående (Ändrad definition samt vissa lättnader i upplysningskrav för företag med statlig anknytning)
- Ändring i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering (Klassificering av teckningsrätter mm i utländsk valuta)
- Förbättringar av IFRSer 2010

#### Tolkningar

- Ändringar i IFRIC 14 IAS 19 - Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan
- IFRIC 19 Utsläckningar av finansiella skulder med egetkapitalinstrument

Ovanstående nya, ändrade eller reviderade standarder och tolkningar har inte haft någon väsentlig effekt på koncernredovisningen. De kan dock komma att påverka redovisningen av framtida transaktioner och händelser.

### Standarder, ändringar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Koncernen

Ändringarna i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar ökar upplysningskraven vid överföring av finansiella tillgångar. Dessa ändringar är avsedda att ge större transparens kring riskexponering av en finansiell tillgång som överförs till tredje part men företaget behåller viss fortsatt exponering i tillgången. Ändringarna kräver också upplysningar när överföring av finansiella tillgångar inte fördelas jämnt över perioden. Övriga ändringar i IFRS 7 utökar upplysningskraven vid kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Företagsledningen bedömer inte att ändringarna i IFRS 7 kommer få någon väsentlig påverkan på koncernen.

IFRS 9 Finansiella instrument utgiven i november 2009 introducerar nya krav för klassificering och värdering av finansiella tillgångar. I oktober 2010 ändrades IFRS 9 med krav för klassificering och värdering av finansiella skulder samt bortbokning. Ändringen av IFRS 9 utgiven i december 2011 innebär att IFRS 9 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2015 eller senare. I december 2011 ändrades IFRS 7 vilket innebär utökade upplysningskrav i den period när IFRS 9 tillämpas för första gången. Företagsledningen analyserar för närvarande innebörden av tillämpningen av IFRS 9 Finansiella instrument.

IASB har under maj 2011 publicerat ett paket om fem standarder avseende koncernredovisning, joint arrangements, intresseföretag samt upplysningar; tre nya standarder IFRS 10 Consolidated Financial Statements,

IFRS 11 Joint Arrangements, IFRS 12 Disclosure of Interests of Other Entities samt ändringar i två befintliga standarder, IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter och IAS 28 Innehav i intresseföretag. Ändringar har även gjorts i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (Presentation av posterna i övrigt totalresultat), IAS 12 Inkomstskatter, IAS 19 Ersättningar till anställda och IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering.

Företagsledningen bedömer att övriga nya eller reviderade standarder samt tolkningsuttalanden som ännu ej trätt i kraft under 2011 ej förväntas få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

### KLASSIFICERINGAR

Tillgångar klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli sålda under eller är avsedda för försäljning eller förbrukning under företagets normala verksamhetscykel, om de innehas främst för handelsändamål, om de förväntas bli realiserade inom tolv månader efter balansdagen eller om de utgörs av likvida medel. Alla andra tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar. Skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förväntas bli reglerade under företagets normala verksamhetscykel, om de innehas främst för handelsändamål, om de förväntas bli reglerade inom tolv månader efter balansdagen eller om företaget inte har en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter balansdagen. Alla andra skulder klassificeras som långfristiga skulder.

### KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna eller på annat sätt har bestämmande inflytande.

### Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs i de perioder då de uppkommer. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna och det verkliga värdet vid förvärvstidpunkten på Koncernens andel av förvärvade identifierbara nettotillgångar redovisas som koncernmässig goodwill. Är skillnaden negativ redovisas skillnadsbeloppet direkt som intäkt i resultaträkningen.

Dotterföretagens intäkter och kostnader respektive tillgångar och skulder ingår i koncernredovisningen från den dag det bestämmande inflytandet uppkommer (förvärvstidpunkten) och till den dag det upphör. Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan företag i koncernen liksom därmed sammanhängande vinster elimineras i sin helhet.

### Omräkning av utländska verksamheter

Verksamheter vars funktionella valuta är annan än svenska kronor omräknas till svenska kronor enligt följande. Samtliga tillgångar, avsättningar och övriga skulder omräknas till balansdagens kurs och resultaträkningens poster omräknas till genomsnittskurs. Kursdifferenser som uppkommer vid omräkningen, omräkningsdifferenser, förs via totalresultat mot eget kapital. Vid avyttring av utlandsverksamhet, realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning.

### Intäkter

Net Entertainments intäkter utgörs i allt väsentligt av utlicensieringen av onlinespelsprodukter/-tjänster och innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. All fakturering sker månadsvis i efterskott.

Net Entertainment Casino™ genererar licensintäkter enligt en royaltymodell och storleken bestäms av det resultat produkten genererar hos kunden och redovisas i den period kunden nyttjar produkten.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget. Intäktsbeloppet anses inte kunna mätas på ett tillförlitligt sätt förrän alla förpliktelser avseende försäljningen har uppfyllts eller förfallit. Koncernen grundar sina bedömningar och uppskattningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall. Om några omständigheter uppstår som kan förändra den ursprungliga bedömningen av intäkternas storlek omprövas uppskattningarna. Dessa omprövningar kan resultera i ökningar eller minskningar i uppskattade intäkter eller kostnader och påverkar intäkterna under den period då de omständigheter som föranledde ändringen kom till företagsledningens kännedom.

### Övriga intäkter

Som övriga intäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet. I posten ingår huvudsakligen återvunna avskrivna fordringar, kursvinster i rörelsen samt vinst vid försäljning av anläggningstillgångar.

### Finansiella intäkter/kostnader

Ränteintäkter och räntekostnader resultatförs i den period de uppstår.

### Övriga rörelsekostnader

Kostnader för sekundära aktiviteter inom ordinarie verksamhet avseende rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas som övriga rörelsekostnader. I posten ingår huvudsakligen kursförluster i rörelsen samt förlust vid försäljning av anläggningstillgångar.

### Segmentsredovisning

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som verkställande direktören som fattar strategiska beslut. Bolagets enda produkt (tillika segment) är system för kasinospel.

### Gemensamma jackpottar

Under 2010 ändrades förfarings sättet gällande gemensamma jackpottar vilket påverkade redovisningen av dessa. Tidigare har medlen separerats till särskilda bankkonton som ingått i Net Entertainments redovisade likvida medel. Det nya förfarings sättet innebär att en annan typ av bankkonto används som exkluderas från Bolagets likvida medel. I balansräkningen redovisas medlen numera som kortfristig fordran. Motsvarande belopp redovisas som tidigare i balansräkningens skuldsida som övrig kortfristig skuld. I kassaflödesanalysen ingår såväl upparbetning av jackpotmedel som utbetalningar av vinster i förändring av rörelsekapitalet. Då detta inte utgjorde en ändring av redovisningsprincip har historiska jämförelsesiffror inte påverkats.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Detta innebär att avvikelser kan förekomma jämfört med förändring i enskilda poster i balansräkningen.

### Immateriella tillgångar

Utgifter för utveckling aktiveras i den omfattning som dessa förväntas ge framtida ekonomiska fördelar. Enbart utgifter som uppstår inom ramen för utvecklingsfasen av onlinespelsprodukter, -spelssystem och -spelplattformar aktiveras och tas upp som tillgång från den tidpunkt beslut fattats om att fullfölja projektet och det föreligger förutsättningar att

Net Entertainment 2011

Net Entertainment 2010

Net Entertainment 2009

Net Entertainment 2008

Net Entertainment 2007

Net Entertainment 2006

Net Entertainment 2005

Net Entertainment 2004

Net Entertainment 2003

Net Entertainment 2002

Net Entertainment 2001

Net Entertainment 2000

Net Entertainment 1999

Net Entertainment 1998

Net Entertainment 1997

Net Entertainment 1996

Net Entertainment 1995

Net Entertainment 1994

Net Entertainment 1993

Net Entertainment 1992

Net Entertainment 1991

Net Entertainment 1990

Net Entertainment 1989

Net Entertainment 1988

Net Entertainment 1987

Net Entertainment 1986

Net Entertainment 1985

Net Entertainment 1984

Net Entertainment 1983

Net Entertainment 1982

Net Entertainment 1981

Net Entertainment 1980

Net Entertainment 1979

Net Entertainment 1978

Net Entertainment 1977

Net Entertainment 1976

Net Entertainment 1975

Net Entertainment 1974

Net Entertainment 1973

Net Entertainment 1972

Net Entertainment 1971

Net Entertainment 1970

Net Entertainment 1969

Net Entertainment 1968

Net Entertainment 1967

Net Entertainment 1966

Net Entertainment 1965

Net Entertainment 1964

Net Entertainment 1963

Net Entertainment 1962

Net Entertainment 1961

Net Entertainment 1960

Net Entertainment 1959

Net Entertainment 1958

Net Entertainment 1957

Net Entertainment 1956

Net Entertainment 1955

Net Entertainment 1954

Net Entertainment 1953

Net Entertainment 1952

Net Entertainment 1951

Net Entertainment 1950

Net Entertainment 1949

Net Entertainment 1948

Net Entertainment 1947

Net Entertainment 1946

Net Entertainment 1945

Net Entertainment 1944

Net Entertainment 1943

Net Entertainment 1942

Net Entertainment 1941

Net Entertainment 1940

Net Entertainment 1939

Net Entertainment 1938

Net Entertainment 1937

Net Entertainment 1936

Net Entertainment 1935

Net Entertainment 1934

Net Entertainment 1933

Net Entertainment 1932

Net Entertainment 1931

Net Entertainment 1930

Net Entertainment 1929

Net Entertainment 1928

Net Entertainment 1927

Net Entertainment 1926

Net Entertainment 1925

Net Entertainment 1924

Net Entertainment 1923

Net Entertainment 1922

Net Entertainment 1921

Net Entertainment 1920

Net Entertainment 1919

Net Entertainment 1918

Net Entertainment 1917

Net Entertainment 1916

Net Entertainment 1915

Net Entertainment 1914

Net Entertainment 1913

Net Entertainment 1912

Net Entertainment 1911

Net Entertainment 1910

Net Entertainment 1909

Net Entertainment 1908

Net Entertainment 1907

Net Entertainment 1906

Net Entertainment 1905

Net Entertainment 1904

Net Entertainment 1903

Net Entertainment 1902

Net Entertainment 1901

Net Entertainment 1900

Net Entertainment 1899

göra det. Det redovisade värdet inkluderar direkta utgifter för löner, köpta tjänster, material och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt.

I balansräkningen är redovisade utvecklingskostnader 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 och koncessioner och varumärken. Dessa immateriella tillgångar redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Samtliga bolagets immateriella tillgångar har bestämbara nyttjan-deperioder.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Reparation och underhåll redovisas som kostnader i den period de uppstår.

#### Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningar baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med bedömt restvärde och med beaktande av gjorda nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Följande nyttjandeperioder (år) används:

- Varumärken, domännamn 3-5 år.
- Spelavtal och -koncessioner 3–5 år.
- Aktiverade utvecklingskostnader för spel, spelsystem och spelplattformar bestäms utifrån tillgångens art och uppgår till maximalt 3 år.
- Dator och serverutrustning 4–5 år.
- Persondatorer (arbetsstationer för utvecklare med flera) 1–3 år.
- Kontorsinventarier 3–7 år.

Bedömningen av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen. Finns det indikation på att materiella, immateriella eller finansiella anläggningstillgångar i koncernen har ett för högt bokfört värde görs en analys där enskilda eller naturligt sammanhängande typer av tillgångars återvinningsvärde fastställs som det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde. Nedskrivning görs med skillnaden mellan bokfört värde och återvinningsvärde. En nedskrivning återförs när nedskrivningen inte längre är motiverad. En återföring görs som mest upp till ett värde inte överstigande det bokförda värdet som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning, om ingen nedskrivning skulle gjorts.

#### Finansiella instrument

Finansiella tillgångar kan klassificeras i följande kategorier:

(a) finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, (b) lånefordringar och kundfordringar och (c) finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Klassificeringen av de finansiella tillgångarna fastställs vid det första redovisningstillfället.

Koncernen innehar inte några tillgångar som faller under kategorierna (a) eller (c).

#### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. I denna kategori

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

kategoriseras kundfordringar samt likvida medel i balansräkningen (se not 15 och not 18).

#### Kundfordringar

Kundfordringar värderas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva belägg för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Eventuella reserveringars storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan, och justeringen redovisas i resultaträkningen bland försäljningskostnader. När en kundfordran inte kan drivas in, skrivs den bort från kundfordringar i sin helhet.

#### Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

#### Eget kapital

Eget kapital består av registrerat aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, omräkningsreserv, balanserat resultat och årets resultat. Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Övrigt tillskjutet kapital avser utöver aktiernas kvotvärde erhållet belopp vid nyemission, erhållet belopp vid utställande av optioner, aktieägartillskott samt concernbidrag. Omräkningsreserv avser omräkningsdifferenser hänförliga till omräkning av utländska dotterföretag till Net Entertainments rapportvaluta.

#### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom transaktionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

#### Finansiella placeringar

Finansiella placeringar utgör antingen finansiella anläggningstillgångar eller kortfristiga placeringar beroende på avsikten med innehavet. Om löptiden eller förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de finansiella anläggningstillgångar och om de är kortare än ett år kortfristiga placeringar. Finansiella placeringar som utgörs av aktier tillhör antingen kategorin finansiella tillgångar värderad till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas.

Räntebärande värdepapper som anskaffats med avsikt att innehas till förfall tillhör kategorin finansiella tillgångar som hålls till förfall och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Räntebärande värdepapper där avsikten inte är att hålla till förfall klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas. Vid värdering till verkligt värde via resultaträkningen redovisas värdeförändringen i finansnettot.

#### Säkringsredovisning

Net Entertainment säkrar inte regelmässigt riskexponeringen för valutakursförändringar från framtida kassaflöden med finansiella instrument. Undantagsvis kan säkring ske av identifierade flöden. Den senaste valutasekningen skedde under 2010. Vid utgången av respektive räkenskapsår förekommer inga valutaterminskontrakt.

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

Net Entertainment

**VIKTIGA UPSPKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN**

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer definitionsmässigt sällan att motsvara det verkliga resultatet. De utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

**Skatter**

Koncernens skattekostnad påverkas primärt av hur resultatet fördelar sig mellan Sverige och de länder där koncernen bedriver verksamhet och skattereglerna i respektive land. Omfattande bedömningar krävs för att fastställa avsättningen för inkomstskatter. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker vid den tidpunkt då transaktionerna och beräkningarna genomförs. Bolaget har tillsammans med legala experter bedömt hur skatteregler påverkar verksamheten för att säkerställa en korrekt skattesituation. Detta gäller även indirekta skatter. Bolaget redovisar och betalar till skattemyndigheter de skattebelopp Bolaget anser korrekta. Dessa belopp kan dock komma att visa sig vara otillräckliga i det fall skattemyndigheter gör en mer restriktiv tolkning av skatteregler än den bedömning Bolaget har gjort och bedömer är korrekt.

**Prövning av nedskrivningsbehov**

Varje år prövas koncernens tillgångar för eventuella nedskrivningsbehov enligt IAS 36. Koncernen har investerat väsentliga belopp i utveckling av spelplattformar och deras bokförda värden jämförs med nuvärdesberäkna förväntade framtida diskonterade kassaflöden.

I balansräkningen är redovisade utvecklingskostnader upptagna till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Värdering av projektens intäktsgenereringsförmåga görs löpande i syfte att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov

	<b>NOT 3 INTÄKTER</b>			
	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
- Licensintäkter, royalties	426 838	368 170	18 697	15 592
- Konsultintäkter	-	-	267 992	231 297
- Fakturerade kostnader	-	-	20 934	1 865
<b>Summa</b>	<b>426 838</b>	<b>368 170</b>	<b>307 623</b>	<b>248 754</b>

**NOT 4 SEGMENTSREDOVISNING**

Företagsledningen har identifierat den högsta beslutsfattaren som den verkställande direktören.

Segment definieras genom att det kan generera intäkter och ådra sig kostnader. Definierade segment i koncernen används i uppföljningsyfte för att fatta strategiska beslut. I rapporteringen till den högsta beslutsfattaren har koncernen identifierat ett segment som uppföljning sker på. Segmentet som identifierats är system för kasinospel. Verkställande direktören bedömer verksamheten utifrån det rörelsesegmentet.

Beträffande en geografisk uppdelning av verksamheten erbjuder Net Entertainments kunder (speloperatörerna) spel till sina kunder (spelarna) i många olika länder. Net Entertainments direkta kunders (web-sidorna) hemvist bestäms utifrån helt andra skäl än närheten till den lokala marknaden, till exempel passande spellagstiftning eller andra skäl. Fördelen med Internet är att det är en global, gränsöverskridande distributionsform där de som innehar en spelsida kan ha sin hemvist var som helst i världen och samtidigt betjäna många lokala marknader runt hela världen. Även Net Entertainmentkoncernens verksamhet är på samma sätt geografiskt spridd utifrån legala skäl. Den geografiska information som lämnas nedan avseende intäkter och tillgångar har fördelats baserat på de länder där koncernens kunder har sina säten respektive där koncernen har sina tillgångar.

	<b>GEOGRAFISK UPPDELNING</b>	
	2011	2010
<b>Intäkter</b>		
Sverige	-	-
Malta	80%	82%
Övriga länder	20%	18%
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Sverige	15%	18%
Malta	79%	76%
Alderney	6%	6%

Fördelningen per kundnivå presenteras för att skapa en bild av beroendet för specifika kunder.

	<b>KUNDER (INTÄKTSFÖRDELNING)</b>	
	2011	2010
Kund I	20%	24%
Kund II	13%	15%
Kund III	9%	13%

	<b>NOT 5 ÖVRIGA INTÄKTER</b>			
	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
- Valutakursvinster rörelsen	763	-	489	-
- Övrigt	17	110	17	109
<b>Summa</b>	<b>780</b>	<b>110</b>	<b>506</b>	<b>109</b>

**NOT 6 LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR**

	<b>MEDELANTAL ANSTÄLLDA</b>			
	2011		2010	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	198	76%	139	79%
Malta	22	83%	13	74%
<b>Koncernen totalt</b>	<b>220</b>	<b>77%</b>	<b>152</b>	<b>78%</b>

	<b>STYRELSEARVODE</b>	
	2011	2010
<b>Nuvarande styrelse</b>		
Vigo Carlund, styrelseordförande	440	220
Fredrik Erbing	253	270
Niclas Eriksson	220	220
Mikael Gottschlich	220	220
Peter Hamberg	220	220
Pontus Lindvall	147	-
<b>Tidigare styrelsemedlemmar</b>		
Rolf Blom, tidigare styrelseordförande	200	654
<b>Summa</b>	<b>1 700</b>	<b>1 804</b>

I tabellen anges arvode kostnadsfört under respektive räkenskapsår.

	<b>LÖNER OCH SOCIALA KOSTNADER</b>			
	2011		2010	
	Löner	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelse och verkställande direktör	6 018	3 406 (1 188)	6 437	2 981 (1 191)
Övriga anställda Sverige	101 603	45 036 (11 458)	68 360	29 336 (8 682)
<b>Summa moderbolaget</b>	<b>107 621</b>	<b>48 442</b> (12 646)	<b>74 797</b>	<b>32 317</b> (9 873)
Övriga anställda Malta	11 997	459 (83)	8 740	715 (242)
<b>Summa koncernen</b>	<b>119 618</b>	<b>48 901</b> (12 729)	<b>83 537</b>	<b>33 032</b> (10 115)

Angivna löner och sociala kostnader omfattar såväl kostnadsförda belopp som aktivering av utgifter för utveckling.

	<b>ANTAL OCH ANDEL KVINNOR I LEDANDE STÄLLNING VID ÅRETS UTGÅNG</b>					
	2011			2010		
	Antal män	Antal kvinnor	Andet kvinnor	Antal män	Antal kvinnor	Andet kvinnor
Styrelse	6	-	0%	6	-	0%
Övriga ledande befattningshavare	6	2	33%	5	-	0%
<b>Summa koncernens styrelse och ledningsgrupp</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>17%</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>

**ERSÄTTNING TILL STYRELSEN**

Årsstämman beslutar om ersättning till styrelseledamöter. Vid årsstämman den 13 april 2011 beslutades att arvode till styrelsen för tiden intill årsstämman 2012 ska utgå med sammanlagt 1 700 kSEK, varav 550 kSEK till styrelsens ordförande, och 220 kSEK vardera till övriga styrelseledamöter med ett tillägg om 50 kSEK till revisionsutskottets ordförande.

**ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Under 2011 utgick ersättning till verkställande direktören om totalt 4 318 (4 633) kSEK, varav 313 (1 570) kSEK utgjorde rörlig ersättning, samt pensionsförmåner om 1 188 (1 191) kSEK. Övriga förmåner, avseende sjukvårdsförsäkring, uppgick till 2 (7) kSEK. Reserverad uppsägningslön vid utgången av 2011 uppgick till 3 985 kSEK för tidigare verkställande direktören inklusive sociala avgifter.

Uppsägningstiden för verkställande direktören är sex månader från verkställande direktörens sida och 12 månader från bolagets sida.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare utgick under 2011 med sammanlagt 7 823 (2 698) kSEK, varav 637 (344) kSEK utgjorde rörlig ersättning, samt pensionsförmåner om sammanlagt 1 396 (668) kSEK. Ledande befattningshavare utgjordes av 11 olika personer 2011 (6), varav vissa endast under del av året.

Uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare varierar mellan 3-6 månader ömsesidigt. I ett fall förekommer avgångsvederlag motsvarande ytterligare två månadslöner vilket är avräkningsbart mot lön i ny tjänst. Övriga förmåner, avseende sjukvårdsförsäkring, uppgick till 16 (7) kSEK.

	<b>NOT 7 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG</b>			
	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Anticiperad utdelning från dotterbolag			68 870	68 506
<b>Summa</b>	<b>6 640</b>	<b>1 270</b>	<b>5 492</b>	<b>518</b>

	<b>NOT 8 FINANSIELLA INTÄKTER</b>			
	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Ränteutgifter	422	167	123	116
Kursdifferenser	6 218	1 103	5 369	402
<b>Summa</b>	<b>6 640</b>	<b>1 270</b>	<b>5 492</b>	<b>518</b>

	<b>NOT 9 FINANSIELLA KOSTNADER</b>			
	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Räntekostnader	166	29	166	24
Kursdifferenser	7 193	6 213	5 695	4 133
<b>Summa</b>	<b>7 359</b>	<b>6 242</b>	<b>5 861</b>	<b>4 157</b>

**NOT 10 INKOMSTSKATT**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
<b>Aktuell skatt</b>				
Sverige	6 225	5 359	6 225	5 359
Utanför Sverige	9 431	4 465	-	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>15 656</b>	<b>9 824</b>	<b>6 225</b>	<b>5 359</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Utanför Sverige	-2 276	1 148	-	-
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>-2 276</b>	<b>1 148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa skattekostnad</b>	<b>13 380</b>	<b>10 972</b>	<b>6 225</b>	<b>5 359</b>

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
<b>Skilnad mellan verklig skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats</b>				
Redovisat resultat före skatt	128 994	131 439	91 056	87 294
Skatt enligt gällande skattesats 26,3%	33 925	34 568	23 948	22 958
Skilnad i skattesats i utländsk verksamhet	-22 592	-23 926	-	-
Ej skattepliktig inkomst	-	-	-18 113	-18 017
Skatt hänförlig till tidigare år	-6	1	-6	90
Skatteeffekt av ej avdragsgilla poster	2 053	328	396	328
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>13 380</b>	<b>10 972</b>	<b>6 225</b>	<b>5 359</b>

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
<b>Specifikation uppskjuten skattekostnad</b>				
Skatt på temporära skillnader	-2 276	1 148	-	-
	<b>-2 276</b>	<b>1 148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 11 RESULTAT PER AKTIE**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare (kSEK)	115 614	120 467	84 831	81 935
Antal aktier (tusental)	39 554	39 554	39 554	39 554
Vinst per aktie (SEK)	2,92	3,05	2,14	2,07

Vinst per aktie är beräknat på genomsnittligt antal aktier. Antalet aktier har beräknats i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie.

Vid utgången av 2011 var totalt 939 325 teckningsoptioner motsvarande lika många aktier utestående. Teckningsoptionerna har emitterats inom ramen för två långsiktiga incitamentsprogram enligt beslut på årsstämman 29 april 2009 samt 13 april 2011. De potentiella aktier teckningsoptionerna innebär, beaktas vid beräkning av antal aktier och vinst per aktier efter utspädning till den del de innebär utspädning enligt IAS 33 Resultat per aktie. Då börskursen per balansdagen understiger teckningskursen 71,70 samt 70,20 kronor har de potentiella aktierna ingen utspädningseffekt och inkluderas således inte i antal aktier efter utspädning.

**NOT 12 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

KONCERNEN	Spelprodukter, spelsystem och spelplattformar	Spelavtal och koncessioner	Varumärken	Totalt
<b>2010</b>				
Ingående anskaffningsvärden	89 878	1 615	147	91 640
Årets aktiverade utvecklingsutgifter	67 645	-	-	67 645
Omräkningsdifferens	-12 364	-	-	-12 364
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	145 159	1 615	147	146 921
Ingående avskrivningar	42 146	1 615	147	43 908
Årets avskrivningar/nedskrivningar	19 477	-	-	19 477
Omräkningsdifferens	-3 485	-	-	-3 485
Utgående ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar	58 138	1 615	147	59 900
<b>Utgående restvärde enligt plan 2010-12-31</b>	<b>87 021</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87 021</b>

KONCERNEN	Spelprodukter, spelsystem och spelplattformar	Spelavtal och koncessioner	Varumärken	Totalt
<b>2011</b>				
Ingående anskaffningsvärden	145 159	1 615	147	146 921
Årets aktiverade utvecklingsutgifter	77 539	-	-	77 539
Omräkningsdifferens	-1 531	-	-	-1 531
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	221 167	1 615	147	222 929
Ingående avskrivningar	58 138	1 615	147	59 900
Årets avskrivningar/nedskrivningar	30 401	-	-	30 401
Omräkningsdifferens	-514	-	-	-514
Utgående ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar	88 025	1 615	147	89 787
<b>Utgående restvärde enligt plan 2011-12-31</b>	<b>133 142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133 142</b>

MODERBOLAGET	Spelprodukter, spelsystem och spelplattformar	Spelavtal och koncessioner	Varumärken	Totalt

<b>2010</b>				
Ingående anskaffningsvärden	24 433	1 615	147	26 195
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 433	1 615	147	26 195
Ingående avskrivningar	23 447	1 615	147	25 209
Årets avskrivningar	986	-	-	986
Utgående ackumulerade avskrivningar	24 433	1 615	147	26 195
<b>Utgående restvärde enligt plan 2010-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>2011</b>				
Ingående anskaffningsvärden	24 433	1 615	147	26 195
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 433	1 615	147	26 195
Ingående avskrivningar	24 433	1 615	147	26 195
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	24 433	1 615	147	26 195
<b>Utgående restvärde enligt plan 2011-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
<b>Inventarier och utrustning</b>				
Ingående anskaffningsvärden	63 165	42 240	32 311	24 687
Årets anskaffningar	13 648	24 149	5 942	7 624
Omräkningsdifferenser	-272	-3 224	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>76 541</b>	<b>63 165</b>	<b>38 253</b>	<b>32 311</b>
Ingående avskrivningar	24 549	15 024	15 030	8 820
Årets avskrivningar	13 908	10 582	7 507	6 210
Omräkningsdifferenser	-60	-1 057	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>38 397</b>	<b>24 549</b>	<b>22 537</b>	<b>15 030</b>
<b>Utgående restvärde enligt plan</b>	<b>38 145</b>	<b>38 616</b>	<b>15 716</b>	<b>17 281</b>

**NOT 14 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

MODERBOLAGET	Org. nr	Säte	Ägarandel %	Antal aktier eller andelar	Bokfört värde 2011	Bokfört värde 2010
<b>Namn</b>						
Mobile Entertainment ME AB	556185-1758	Stockholm	100%	1 000	89	89
- Net Entertainment Malta Holding Ltd.		Malta	0,01%	1		
- Net Entertainment Malta Ltd.		Malta	0,01%	1		
- Net Entertainment Malta Services Ltd.		Malta	0,03%	1		
- Net Entertainment International Ltd		Malta	0,08%	1		
- Merit Media Marketing Ltd		Malta	0,08%	1		
Net Entertainment Malta Holding Ltd.	C 37769	Malta	99,99%	3 999	423	423
- Net Entertainment Malta Ltd.		Malta	99,99%	3 999		
- Net Entertainment Malta Services Ltd.		Malta	99,97%	2 999		
- Merit Media Marketing Ltd		Malta	99,92%	1 199		
- Net Entertainment International Ltd		Malta	99,92%	1 199		
- NE Services Ltd		Gibraltar	100%	2 000		
- Net Entertainment Alderney Ltd		Alderney	100%	1 000		
<b>Summa</b>					<b>512</b>	<b>512</b>

	MODERBOLAGET	
	2011	2010
<b>Förändringar i andelar i koncernföretag</b>		
Ingående anskaffningsvärde	512	512
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>512</b>	<b>512</b>



**NOT 15 KUNDFORDRINGAR**

Bokförda värden på kundfordringar överensstämmer med verkliga värden och motsvaras av nominella belopp. Inga fordringar har lämnats som säkerhet för skulder eller eventalförpliktelser.

Per den 31 december 2011 var kundfordringar uppgående till 2 991 (4 463) förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Under perioden konstaterade kundförluster samt åldersanalys av koncernens kundfordringar framgår nedan. Åldersanalysen innehåller endast kundfordringar där inget nedskrivningsbehov har identifierats. Kreditrisker beskrivs närmare i not 26.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Per 1 januari	2 629	-	-	-
Reservering för osäkra fordringar	401	2 629	-	-
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-2 658	-	-	-
<b>Per 31 december</b>	<b>372</b>	<b>2 629</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Åldersanalys kundfordringar</b>				
0-30 dagar	3 669	3 309	17	2
30-60 dagar	3	2 164	3	-
Äldre än 60 dagar	8	-	8	-
<b>Summa</b>	<b>3 680</b>	<b>5 473</b>	<b>28</b>	<b>2</b>

**NOT 16 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Upplupna licens-/royaltyintäkter	41 218	34 928	-	-
Förutbetalda IT-tjänster	5 556	5 633	825	-
Förutbetalda hyra	3 976	2 234	3 654	1 993
Förutbetalda licenskostnader	1 133	1 126	283	749
Övriga förutbetalda kostnader	2 905	3 190	1 818	1 020
<b>Summa</b>	<b>54 788</b>	<b>47 111</b>	<b>6 580</b>	<b>3 762</b>

**NOT 17 ÖVRIGA FORDRINGAR**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Mervärdesskatt	7 659	5 266	7 659	5 181
Fordringar hos operatörer	29 995	23 266	-	-
Övrigt	819	819	812	799
Fordringar hos koncernbolag	-	-	180 224	235 068
<b>Summa</b>	<b>38 473</b>	<b>29 351</b>	<b>188 695</b>	<b>241 048</b>

**NOT 18 LIKVIDA MEDEL**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Kassa och bank	74 234	47 034	25 050	33 760
<b>Summa</b>	<b>74 234</b>	<b>47 034</b>	<b>25 050</b>	<b>33 760</b>

**NOT 19 EGET KAPITAL**

	2011		2010	
	Antal aktier	Aktie-kapital	Antal aktier	Aktie-kapital
Aktier, serie A (10 röster per aktie)	5 610 000	168	5 610 000	168
Aktier, serie B (1 röst per aktie)	33 943 716	1 023	33 943 716	1 023
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>39 553 716</b>	<b>1 191</b>	<b>39 553 716</b>	<b>1 191</b>
Kvotvärde per aktie 3,01 öre				

**KONCERNEN Övrigt tillskjutet kapital**

Avser eget kapital tillskjutet av tidigare ägare genom aktieägartillskott och koncernbidrag samt premie för emitterade optioner.

**RESERVER Omräkningsreserv**

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Vid utgången av året var de ackumulerade omräkningsdifferenserna -7 469 (-6 558) kSEK.

Specifikation reserver	Omräkningsdifferens
Ingående balans 2010-01-01	8 975
Årets omräkningsdifferens	-15 532
Utgående balans 2010-12-31	-6 558
Årets omräkningsdifferens	-912
Utgående balans 2011-12-31	-7 469

**BALANSERADE VINSTMEDEL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT**

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag liksom den del av obeskattade reserver som kan hänföras till eget kapital.

**FÖRESLAGEN/GENOMFÖRD ÖVERFÖRING TILL AKTIEÄGARE**

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2011.

Styrelsen föreslår årsstämman besluta om överföring till aktieägarna om 79,1 (79,1) MSEK, motsvarande 2,00 (2,00) kronor per aktie genom ett aktieinlösenprogram.

**NOT 20 ÖVRIGA SKULDER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>				
Upparbetad jackpot	115 399	46 409	-	-
Personalens skatt	3 311	2 886	3 177	2 501
Övrigt	0	550	-	-
Skulder till koncernbolag	-	-	69 181	149 417
<b>Summa</b>	<b>118 710</b>	<b>49 845</b>	<b>72 358</b>	<b>151 918</b>

**NOT 21 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Upplupna löner och ersättningar	8 153	4 893	7 131	3 732
Semesterlöneskuld	7 555	6 243	7 187	6 054
Sociala avgifter	5 200	4 105	5 200	4 105
Löneskatt	2 851	1 826	2 851	1 826
Övrigt	9 956	9 392	7 044	7 952
<b>Summa</b>	<b>33 715</b>	<b>26 459</b>	<b>29 413</b>	<b>23 669</b>

**NOT 22 LEASING**

Hyrer för lokaler och övrig utrustning som hyrs och som innefattas i begreppet operationell leasing uppgick till:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
Kostnadsförda leasing- och hyresavgifter	12 295	8 940	10 444	8 003
<b>Summa</b>	<b>12 295</b>	<b>8 940</b>	<b>10 444</b>	<b>8 003</b>

Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasing- och hyresavtal beräknas utfalla enligt nedan:

	KONCERNEN	MODERBOLAGET
Inom ett år	14 439	13 189
Två till fem år	52 497	51 683
Efter fem år	-	-
<b>Summa</b>	<b>66 936</b>	<b>64 872</b>

**NOT 23 ERSÄTTNING TILL REVISORER**

Deloitte AB valdes av bolagsstämman 2008 till bolagets revisor. Deloitte genomför revisionen för Net Entertainment NE AB och dess dotterbolag. Net Entertainment har utöver revisionsuppdraget även konsulterat Deloitte inom skatte- och momsområdet, i redovisningsfrågor samt för utredningar.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2011	2010	2011	2010
<b>Deloitte</b>				
Revisionsuppdraget	793	909	486	559
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	62	83	62	83
Skatterådgivning	219	133	20	20
Övriga tjänster	38	27	38	27
<b>Summa</b>	<b>1 112</b>	<b>1 152</b>	<b>606</b>	<b>689</b>

**NOT 24 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

	MODERBOLAGET	
	2011	2010
<b>Inköp av tjänster från närstående</b>		
Inköp från dotterbolag	-	-
- andel av totala rörelsekostnader	-	-
<b>Försäljning av tjänster till närstående</b>		
Försäljning till dotterbolag	307 623	248 754
- andel av totala intäkter	99,99%	99,96%
<b>Skuld till närstående</b>		
Skuld till dotterbolag	69 181	149 417
<b>Fordran på närstående</b>		
Fordran på dotterbolag	180 224	235 068

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterbolag. Sålda tjänster avser främst konsulttjänster, licensavgifter, hosting samt vidarefakturerade utlägg. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

De utländska dotterbolagen har en närståenderelation med WH Law då styrelseledamoten i dessa dotterbolag, Dr. Olga Finkel, även är Managing Partner i WH Law. Ersättning till WH Law har utgått med 1 102 (2 040) kSEK.

**NOT 25 FINANSIELLA RISKER**

Koncernens finansverksamhet bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy och präglas av låg risknivå. Finansverksamheten och hanteringen av finansiella risker koordineras via moderbolaget Net Entertainment NE AB som också ansvarar för placering av överlikviditet. Enligt finanspolicyen får placering av likvida medel ske med en löptid upp till sex månader med högst 25 procent av överskottslikviditeten bunden på längre tid än tre månader.

De helägda rörelsedrivande dotterbolagen är själva ansvariga för hanteringen av sina finansiella risker inom av styrelsen fastställda ramar efter koordinering med moderbolaget.

**MARKNADSRISK**

Koncernens resultat är exponerat mot valutakursförändringar då merparten av försäljningen är i euro, och kostnaderna är i svenska kronor (transaktionsexponering). 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). Säkring av eget kapital i utländska dotterbolag görs för närvarande inte.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 procent i förhållande till euro med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2011 ha varit 33,3 (29,6) MSEK högre/lägre. Av koncernens totala kostnader är 77 (85) procent i svenska kronor.

Net Entertainment säkrar inte regelmässigt riskeponeringen för valutakursförändringar från framtida kassaflöden med finansiella instrument. Undantagsvis kan dock säkring ske av identifierade flöden.

**RÄNTERISKER**

Net Entertainment är ett bolag utan räntebärande skulder, vilket gör att den ränterisk koncernens intäkter och kassaflöde utsätts för är låg. Förändringar i ränteläget påverkar den avkastning koncernen får på likvida medel. Risken i dessa förändringar bedöms som immateriell.

**KREDITRISK**

Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra försäljning av tjänster till kunder med lämplig kreditbakgrund. Inga kreditgränser överskreds under rapporteringsperioden och ledningen förväntar sig inte några väsentliga förluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter. Genom kort led- och kredittid, vilket ger en kort kundkredittid, begränsas kreditrisken ytterligare. Maximal kreditriskexponering motsvaras av det redovisade värdet på finansiella tillgångar.

**LIKVIDITETSRIK**

Likviditetsrisk hanteras genom att Koncernen innehar tillräckligt med likvida medel för att finansiera verksamheten. Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv, som består av likvida medel (not 18), på basis av förväntade kassaflöden.

Koncernens finansiella skulder utgörs i allt väsentligt av leverantörsskulder, där den avtalsenliga förfalldagen infaller inom 12 månader. Leverantörsskulder har vanligen en kredittid om 30 dagar.

**HANTERING AV KAPITALRISK**

Net Entertainments mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan Net Entertainment förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Net Entertainment bedömer kapitalet på basis av nettoskuldssättningsgrad och kassalikviditet.

Nettoskuldssättningsgraden (gångar) vid rapportperiodens utgång uppgick till -0,3 (-0,2) medan kassalikviditeten uppgick till 127 (164) procent.

**NOT 26 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

Net Entertainment tecknade avtal med flera kunder avseende etablering i Danmark som reglerat onlinespel. Den 1 januari 2012 lanserade Net Entertainment dessa kunder under de nya danska kraven.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 15 mars 2012

Vigo Carlund  
Ordförande

Pontus Lindwall  
Ledamot

Fredrik Erbing  
Ledamot

Niclas Eriksson  
Ledamot

Mikael Gottschlich  
Ledamot

Peter Hamberg  
Ledamot

Per Eriksson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 mars 2012

Deloitte AB

Therése Kjellberg  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Net Entertainment NE AB (publ)  
Organisationsnummer 556532-6443

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Net Entertainment NE AB (publ) för räkenskapsåret 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 26-65.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

## Revisorans ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

## Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011

och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Net Entertainment NE AB (publ) för räkenskapsåret 2011.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

## Revisorans ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

## Uttalanden

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

# Årsstämma och övrig information

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Net Entertainment NE AB äger rum onsdagen den 18 april 2012 kl. 15.00 i Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57A, Stockholm. Kallelse till årsstämman finns tillgänglig på Net Entertainments hemsida vid [www.netent.com/stamma](http://www.netent.com/stamma).

## Rätt till deltagande och anmälan

Rätt att delta i årsstämman har aktieägare som dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken torsdagen den 12 april 2012, dels senast torsdagen den 12 april 2012 anmäler sitt deltagande till Net Entertainment.

Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen med namn, person-/organisationsnummer, samt gärna adress, telefonnummer, e-postadress och aktieinnehav till adress Net Entertainment NE AB, Att: Årsstämma, Luntmakargatan 18, 3 tr, 111 37 Stockholm, per e-post till [arsstamma@netent.com](mailto:arsstamma@netent.com) eller genom Net Entertainments hemsida vid [www.netent.com/stamma](http://www.netent.com/stamma).

## Aktieregistrering

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariat-avdelning eller annan förvaltare måste, för att äga rätt att delta i stämman, tillfälligt registrera aktierna i eget namn. Sådan registrering måste vara verkställd senast den 12 april 2012, vilket innebär att aktieägare måste meddela förvaltaren i god tid före detta datum.

## ÖVRIG INFORMATION

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

<b>Årsstämma 2012</b>	<b>18 april 2012</b>
<b>Delårsrapport: januari–mars 2012</b>	<b>26 april 2012</b>
<b>Delårsrapport: april–juni 2012</b>	<b>13 juli 2012</b>
<b>Delårsrapport: juli–september 2012</b>	<b>25 oktober 2012</b>
<b>Bokslutskommuniké 2012 och rapport för fjärde kvartalet</b>	<b>7 februari 2013</b>

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig från offentliggörandet på Net Entertainments webbplats [www.netent.com](http://www.netent.com).

Net Entertainment har elektronisk distribution som huvudsaklig distributionsform för finansiella rapporter. Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig på Net Entertainments hemsida ([www.netent.com](http://www.netent.com)), där det också är möjligt att prenumerera på rapporter och pressmeddelanden via e-post. Finansiella rapporter finns tillgängliga på hemsidan från offentliggörandet. Tryckt version av årsredovisningen postas på begäran. För ytterligare information var vänlig kontakta Per Eriksson, verkställande direktör, eller Maria Hedengren, finansdirektör, tel 08-57 85 45 00, eller e-post: [investor@netent.com](mailto:investor@netent.com).

### Moderbolag och Utveckling

Net Entertainment NE AB  
Luntmakargatan 18  
111 37 STOCKHOLM  
SVERIGE

Telefon: 08-578 54 500  
Fax: 08-578 54 510  
E-mail: [info@netent.com](mailto:info@netent.com) eller [ir@netent.com](mailto:ir@netent.com)

### Global Market Operations

Net Entertainment Malta Ltd.  
The Marina Business Centre  
Ta' Xbiex XBX 1120  
MALTA

Telefon: +356 21 31 16 21  
Fax: +356 227 681 00  
E-mail: [sales@netent.com](mailto:sales@netent.com)





**NET ENTERTAINMENT NE AB (PUBL)**

Org. nr. 556532-6443

Luntmakargatan 18

111 37 Stockholm

[www.netent.com](http://www.netent.com)

[info@netent.com](mailto:info@netent.com)