



PLAYSAFE HOLDING AS

Kvartalsrapport for Q4 2006 (urevidert)

Sandefjord, 29. mars 2007

Høydepunkter i Q4

- Salgsinntektene økte til \$9.50m (NOK 58,5m), opp med 196% fra Q3-2006¹
Økningen skyldes i første rekke oppkjøp av Action Poker og BigCasinoWins, og i mindre grad organisk vekst i eksisterende virksomhet.
- EBITDA for Q4 på \$1,85m (NOK 11,4m)
- Vellykket overtagelse av Action Poker Network med tilhørende proprietær poker software
- Vellykket overtagelse av Big Casino Wins, med proprietær casino platform
- Introduksjon av ny lovgiving i USA som heretter utelukker mulighetene for å akseptere spill fra USA

Høydepunkter i året 2006

- Selskapet var operativt fra 1. juli 2006, da de første 3 casino nettstedene ble overtatt
- Totale salgsinntekter på \$13,2m (NOK 81,0m) for perioden selskapet har vært i drift.
- EBITDA for året 2006 på \$ 3,29m (NOK 20,3m), og et resultat før skatt på \$3,43m (NOK 21,1m)
- Årsresultatet på linje med avgitte estimater til tross for et turbulent og skiftende marked for online spill internasjonalt
- Overtagelse av 7 casino nettsteder og 3 poker nettstedet inkludert pokernetttverk med 40+ lisentagere
- Igangsetting av konsolidering og utnyttelse av synergieffekter i organisasjonen

Viktige begivenheter etter årsslutt 2006

Styret i selskapet mottok den 18/2 et betinget bud på selskapets virksomhet fra Okoto Ltd. Budet var av en slik karakter at man valgte å gå i realitetsdrøftinger for å avklare budgivers forutsetninger.

Okoto Ltd har nå distribuert tilbudet til aksjonærene, som har frist til 4. april med akseptere tilbudet. Budet er på 23 kroner pr. aksje. Styret har ikke vært i dialog med og kjenner ikke til evt. andre budgivere.

¹ Alle \$ beløp i denne rapporten er USD. Ved konvertering til NOK er det lagt til grunn en vekslingskurs på NOK 6.15/USD



Kort om 2006

2006 var et eksepsjonelt år for selskapet. Det hele startet med en vellykket emisjon på 132 millioner kroner i mars/april basert på betingede oppkjøpsavtaler med 5 virksomheter (totalt 8 casino spillesteder).

Etter en inngående 2. runde med due diligence på de ulike virksomhetene, valgte styret å gjennomføre kjøpet av 3 av virksomhetene (totalt 6 casino spillesteder). Det var styrets oppfatning at de to resterende oppkjøpskandidatene ville øke risikoen for hele gruppen uforholdsmessig mye, og styret valgte derfor å benytte retten til å kansellere avtalene. Styret besluttet således å gjennomføre oppkjøpene av i alt 6 casino nettsteder, hvorav 3 ble overtatt 1. juli og de siste 3 ble overtatt 15. august.

Et element i denne beslutning var også det faktum at vi på det aktuelle tidspunktet var i konkrete forhandlinger med selskapet Las Vegas from Home Entertainment Ltd om kjøp av Action Poker nettverket. Styret anså dette som et langt bedre alternativ for selskapet og gjennomføringen av vår startegi.

En betydelig og svært dramatisk hendelse for online spillebransjen var den meget uventede introduksjonen av den såkalte "Unlawful Internet Gambling Enforcement Act" (UIGEA). I tolvte time før oppløsningen av Senatet foran fjorårets valg i USA klarte to republikanske senatorer å hekte denne loven bakpå en annen og langt viktigere lov, The Safe Ports Act. Frem til bare noen dager før dette vedtaket ble fattet anså de fleste kommentatorer det som usannsynlig at UIGEA skulle komme gjennom senatet og få flertall. Vedtaket kom følgelig som et sjokk på bransjen og medførte et kursras på online gaming aksjer uten sidestykke. Flere av våre konkurrenter mistet 70-80% av aksjeverdiene på bare noen få dager. Playsafe Holding, som naturligvis ikke er immun mot de samme markedskreftene kom seg relativt greit gjennom den verste stormen, og har i perioden etter dette fokusert på å reorganisere kundemassen og markedsfokuset til andre markeder.

Etter at loven ble ratifisert at president George Bush den 13. oktober, valgte de største aktørene i markedet å trekke seg ut av USA.

Som en seriøs og ansvarlig aktør i markedet har Playsafe Holding naturligvis falt ned på samme beslutning, og derfor valgt å ikke ta spill fra USA.

Selskapet gjennomførte også et par viktige oppkjøp i Q4. For det første kjøpte vi virksomheten til BigCasinoWins, et nettverk av "high rollers" som også inkluderte egen software beregnet på terminalmarkedet. Dette markedet vil etterhvert få større betydning både som ren inntektsbringende virksomhet, men også for rekruttering av nye spillere. Det er et betydelig potensiale for lisensiert oppstilling av terminaler over store deler av Sør-Amerika, og selskapet signerte nyelig en avtale om oppstilling med Casino Europa i Costa Rica. Dette markerer starten på en offensiv satsning innefor dette segmentet for Playsafe Holding.

For det andre og langt viktigere; selskapet lykkes etter nesten 3 mnd med forhandlinger å dra i land oppkjøpet av Action Poker nettverket (APN) til en meget gunstig pris. APN er et selvstendig pokernettsverk med 40+ lisenstagere innen online poker og utgjør en viktig del av vår oppkjøpsstrategi. Sammen med egen integrert casinosoftware muliggjør dette at vi kan tilby "one stop shop" løsninger til våre kunder. Eksempelvis omsetter vi betydelige beløp i en meget enkel blackjack client som allerede er integrert med vår pokerplattform. Mange kunder liker å spille poker, og samtidig kjøre et blackjack spill på siden mens man venter på at en turnering skal starte eller at de andre spillerene skal bestemme seg rundt pokerbordet. .

Regulatoriske hensyn

Playsafe Holding AS driver sin virksomhet i et marked som er preget av skiftende regulatoriske forhold. Introduksjonen av UIGEA i USA betyr i praksis at det lukrative amerikanske markedet er utenfor rekkevidde for alle seriøse online spillleselskaper. Det er riktignok sterke krefter i Verdens handelsorganisasjon (WTO) og blant Demokartene i Senatet som arbeider for en omgjøring av loven, men inntil så skjer er det amerikanske markedet ikke på Playsafe sin agenda.



På den andre enden av skalaen er Storbritania som ventes å vedta en ny lov som de facto vil gjøre det mulig for myndighetene å lisensiere online spillleselskaper. På den måten kan aktørene i markedet dra fordeler av å kunne operere nærmere hjemmemarkedet, samt at Engelske myndigheter naturligvis ser et potensiale for skattelegging av virksomhetene.

Dette illustrerer med all tydelighet at enhver jurisdiksjon har sin egen tilnærming til spill og spillepolitikk. I motsetning til den norske fokuseringen på monopolisering og vern om Norsk Tipping, ser vi at EU kommisjonen går i motsatt retning. Det pågår fortiden en intens drakamp mellom aktørene i EU, hvor et viktig element er EU kommisjonens beslutning om å sende "letter of first notice" til i alt 7 EU-land som antas å ha en inkonsistent spillepolitikk.

Fremtidsutsikter

2006 var et veldig spesielt år for Playsafe Holding, både kommersielt, organisatorisk og ikke minst økonomisk. Styret gjør oppmerksom på at man i tiden fremover ikke kan forvente at selskapet skal opprettholde den veksten vi har sett i vårt Q4 resultatet. Veksten skyldes i all hovedsak de oppkjøpene vi gjorde i perioden. Avviklingen det amerikanske markedet og reorganisering vil føre til at Q1-07 blir svakere enn forrige kvartal, uten videre vekst gjennom oppkjøp.

Dette til tross; styret er fortsatt positive til utviklingen fremover. Vi har nå fått på plass en organisasjon og et fundament som skal muliggjøre videre vekst gitt nåværende rammevilkår. Vi har også solide muskler til å gjennomføre flere strategiske oppkjøp eller andre allianser dersom det skulle komme aktuelle kandidater på banen.

Selskapets strategi er uendret og til tross for budet fra Okoto er det "business as usual" frem til et evt. salg er avklart. Det er i skrivende stund ingen indikasjoner på at salget ikke blir gjennomført, forutsatt tilstrekkelig aksept fra aksjonærene. Men, dersom det mot formodning ikke skulle bli tilstrekkelig aksept, er ledelsen rimelig optimistiske i forhold til den videre driften. Det er dog opp til aksjonærene selv å bestemme hvorvidt man vil akseptere muligheten til å selge selskapet eller fortsette driften.

Oslo Axess

Uavhengig av utfallet i den pågående salgsprosessen, har styret igansatt forberedelser til å søke listing på den nye Oslo Axess listen som lanseres i løpet av våren. I samarbeid med våre fiansielle rådgivere tar vi sikte på å søke notering i inneværende år, dersom salget til Okoto ikke blir gjennomført. Ytterligere informasjon vil bli formidlet når beslutningene rundt denne prosessen er fattet.

Viktige hendelser etter årsslutt

In Februar 2007 ble selskapet kontaktet av representanter for Okoto Ltd. Med tanke på et evt. salg av utvalgte deler av virksomheten. Kort tid etter det første møtet signerte partene et bindende Term Sheet som tok sikte på å avslutte prosessen innen 20 mars. Av ulike grunner, herunder Okoto sin beslutning om å legge inn bud på hele selskapet, er partene blitt enige om å forlenge denne fristen til 4. april, med mulighet for ytterligere forlengelse dersom det er nødvendig for å komme i mål. Videre informasjon om den pågående prosessen blir gjort tilgjengelig etterhvert som det inntreffer.

Sandefjord/Oslo, 29. mars 2007

Styret i Playsafe Holding AS

NOTES

This report contains statements about possible future developments that have been made on the basis of information currently available. These statements reflect the present opinion of the Board and the management with respect to such future events, and should not be taken as a guarantee of future performance, since they entail risks and uncertainties that are difficult to predict. For many different reasons, actual events or circumstances may differ significantly from the assumptions made for such statements.



Selected Key Figures

Profit & Loss			
All figures in USD	Q3*	Q4	Full year**
Gross sales	4 666 714	9 504 336	13 172 436
GOGS	-2 668 504	-6 425 244	-8 043 303
Net sales	1 998 210	3 079 092	5 129 133
Operating expenses	-606 730	-1 224 741	-1 831 471
EBITDA	1 391 480	1 854 351	3 297 662
Net financial	-21 902	220 030	198 127
Depreciation	0	-64 098	-64 098
Pre-tax profit	1 369 578	2 010 283	3 431 691
EPS (pretax) USD***	0,09	0,13	0,21
Outstanding shares	16 000 000	16 000 000	16 000 000

Profit & Loss			
	Exchange rate: 6,15		
All figures in NOK	Q3*	Q4	Full year**
Salgsinntekter	28 700 291	58 451 666	81 010 481
Driftskostander	-16 411 300	-39 515 251	-49 466 313
Brutto resultat	12 288 992	18 936 416	31 544 168
Driftskostnader	-3 731 390	-7 532 157	-11 263 547
EBITDA	8 557 602	11 404 259	20 280 621
Netto finansposter	-134 697	1 353 185	1 218 481
Ordinære avskrivninger	0	-394 203	-394 203
Resultat før skatt	8 422 905	12 363 240	21 104 900
EPS (før skatt i NOK)	0,53	0,77	1,32

* Following a retrospective examination of the accounts for Q3-06, the management has decided to reduce COGS by US\$ 656,728 due to a reduction and adjustments in actual vs. registered player bonuses and frozen balances. At the same time, Operating expenses have been increased by USD 303,042 to fully incorporate all one-off expenses incurred in relation to setting up and establishing the company, primarily incurred in Q2/Q3 2006.

** The "Full year" figures only reflect operations from July 1st 2006, and expenses incurred prior to Q3. Full year DOES NOT refer the full calendar year 2006.

*** There are no stock option or warrants issued, hence EPS in this context is fully diluted.



Balance sheet	
	Year end 2006*
Intangible Assets	
Goodwill	7 500 626
Proprietary software	650 000
Software licensees	1 575 000
Fixed assets	
Property, plant and equipm.	114 475
Financial assets	
Financial fixed	2 135 827
Cash and receivables	
Trade and receivables	4 413 613
Other receivables	75 553
Cash and cash equivalents	8 700 976
<hr/>	
Total Assets	25 166 070
<hr/>	
Equity	36 246 019
Short term liabilities	
Accounts payable	219 910
Short term liabilities	582 546
Clients payable	315 206
Other liabilities	-12 197 611
<hr/>	
Total Equity and Liabilities	25 166 070

* The "Full year" figures only reflect operation from July 1st 2006, and NOT the full calendar year 2006.