



PLAYSAFE HOLDING AS

Kvartalsrapport for Q1 2007

Sandefjord/Oslo, 7. september 2007

(Samtlige beløp i denne rapporten er i USD, der ikke annet er angitt)

Høydepunkter i Q1

- Totale salgsinntekter på USD 6,71m
 - o Nedgangen fra USD 9,50m i Q4 skyldes hovedsaklig avvikling av spill fra USA og Tyrkia.
- EBITDA på USD 1,34m
 - o Nedgangen fra USD 1,85m i Q4 skyldes hovedsaklig avvikling av spill fra USA og Tyrkia.
- Positiv lovutvikling i Europa
 - o EU Kommissjonen forbereder rettslig pågang mot flere Europeiske statsmonopoler, bl.a. Tyskland og Sverige.
 - o Revidert lovgiving i Storbritannia for selskaper med lisens i Europa

Selskapet startet sin virksomhet i juli 2006, og har følgelig ingen sammenlignbar periode for 2006. Tallene sammenlignes følgelig med tilsvarende tall for Q4.

Oppsummering av 1. kvartal 2007 og hendelser etter kvartalsslutt

Om resultatene

Selskapet opplevde en tilbakegang på USD 2,79m (ca. 30%) i omsetningen Q1 sammenlignet med Q4/06. Historiske tall er IKKE justert for USA effekten og dermed blir sammenligningen og inntektsbortfallet reelt. I motsetning til de fleste av våre konkurrenter i online gaming markedet har vi valgt ikke å justere historiske tall for bortfallet av USA inntekter. Styret oppfatter det som misvisende å endre historiske tall slik en del av våre konkurrenter har gjort, og vi har derfor valgt å sammenligne Q1 og Q4 rett frem uten justeringer. De samme betraktningene gjelder fremstillingene av EBITDA.

Ved kvartalsslutt hadde selskapet USD 8,4m i kontanter, ekskl. fordringer og etter betalbare investeringer.

Bud på selskapets virksomhet – Okoto Ltd.

Selskapet har gjennomgått et meget begivenhetsrikt 1. halvår. Den viktigste og kanskje mest uheldige begivenheten var det mislykkede oppkjøpsforsøket fra Okoto Ltd og Peter Knowland. Selskapet inngikk den 18. februar en betinget salgavtale med selskapet Okoto Ltd, der Okoto Ltd fikk anledning til å komme med bud på selskapets aktiva eller gi likelydende bud på samtlige aksjer i selskapet. I midten av mars valgte Okoto Ltd. og gi et bud på 23 kroner pr aksje forutsatt en tilfredstillende due dilligence. Ved akseptfristens utløp hadde 99,7% av aksjonærene akseptert budet fra Okoto Ltd. Etter gjennomgått due dilligence signerte eiere Peter Knowland de siste dokumentene den 17. april 2007.

Dessverre viste det seg at til tross for notarial bekreftet dokumentasjon som ledelsen i Playsafe Holding hadde mottatt vedr. Knowlands formue, at eieren av Okoto Ltd ikke hadde nødvendig finansiell løfteevne til å stå ved budet.

Ledelsen i Playsafe Holding gjorde det vi kunne i perioden etter at det ble klart at Knowland ikke kunne finansiere transaksjonen. Sågar forsøkte styret å hjelpe han med å skaffe finansieringen, men p.g.a. tidspresset lot dette seg ikke gjøre fullføre innen rimelig tid. Transaksjonen ble derfor erklært avsluttet den 31. mai 2007 og aksjene returnert til de opprinnelige eierne.



Selskapet har ikke besluttet om det er hensiktsmessig å ta rettslige skritt mot Peter Knowland. Etter at transaksjonen ble avblåst i mai, har Knowland opprettholdt dialogen og arbeider fortsatt med å skaffe finansiering for å kunne gjennomføre transaksjonen slik den var tiltenkt. Det er gode tegn på fremgang og selskapet har valgt å avvente utfallet av dette arbeidet før beslutning om rettslige skritt fattes.

Konsekvenser av Okoto transaksjonen

Driften av selskapets inntektsbringende aktiviteter (d.v.s. poker og kasinonettstedene) ble ikke nevnevedig berørt av den mislykkede transaksjonen med Okoto. Derimot fikk det to konsekvenser for andre deler av virksomheten som vi skal redegjøre for her:

1. Regnskapsavdelingen på Curacao

Eksternregnskapsavdeling på Curacao ble hardt rammet av den mislykkede transaksjonen med Okoto, noe som skyldes "chain of events" mer enn noe annet. Den økonomiske styringene av spillevirksomheten inkludert eksternregnskapsføringen foregår på Curacao og ledes av en skandinav og en sør-afrikaner.

Før Okotos interesse og bud på selskapet ble offentliggjort, hadde ledelsen i Playsafe besluttet å flytte eksternregnskapsfunksjonen for hele selskapet til Norge. Vår vurdering var at dette ville gjøre oss istand til å gi bedre og raskere rapportering til aksjonærene. Den lokale ledelsen på Curacao var informert om dette, og det var lagt en plan for en gradvis overføring av denne funksjonen. Da budet ble offentliggjort og Okoto inspiserte selskapets kontorer, ble "nyheten" om nedleggelse sluppet, mot vår viten, ifm deres samtaler med noen av våre nøkkelpersoner. Okotos plan var å flytte regnskapsfunksjonen til Storbritannia, og dette ble kommunisert. Det var ikke vår intensjon å informere de ansatte på det tidspunktet om våre egne planer, men samtidig ville det være helt uetisk å ikke være åpen om planene som forelå når vi ble konfrontert med det, i lys av den usikkerheten det medførte for de ansatte. Konsekvensen av denne glippen fra Okoto sin side var at nøkkelpersonene på Curacao, som lett kunne få seg jobb i andre virksomheter, valgte å fratre kort tid etterpå p.g.a usikkerhet rundt stillingene i Playsafe.

Da det så viste seg at Okoto ikke klarte å gjennomføre transaksjonen, sto selskapet i slutten av mai helt uten fungerende eksternregnskapsfunksjon.

På det tidspunktet var vi allerede på etterskudd med rapporteringen, og den naturlige tregheten som følger av å sette opp en ny regnskapsfunksjon fra bunnen av, har medført altfor dårlig rapportering til selskapets aksjonærer. Vi beklager dette på det sterkeste. Når det er sagt, må redegjørelsen over kun betraktes som en forklaring på de faktiske forhold, og ikke et forsøk på unnskyldninger eller bortforklaringer. Ledelsen tar selvsagt ansvar for den uheldige situasjonen, men hensyntatt "chain of events" er det vanskelig å se at vi kunne gjort så mye annerledes i den aktuelle situasjonen.

Vi har nå fått plass eksternregnskapsfunksjonen, og vi har mål av oss på å bli et av de raskeste selskapene i det norske markedet på offentliggjøring av våre regnskapstall. Dit kommer vi i løpet av Q4. Vår omsetning er for alle praktiske formål "elektronisk" registrert idet den inntreffer, og det skulle derfor ikke være noe i veien for at vi når denne målsettingen i inneværende år. Ledelsen arbeider for tiden på spreng med ferdigstillelse av Q2 rapporten, årsavslutningen 2006 (se under) og diverse aksjonærmeldinger, som vil komme på løpende bånd fremover.

2. Revisjon og årsavslutning 2006

Revisjon er ikke obligatorisk for selskaper registrert på Nederlandske Antiller. Playsafe Holding AS har derimot frivillig oppnevnt en revisor for datterselskapet i Nederland, driftsselskapet på Nederlandske Antiller og dets tilhørende datterselskaper. Dette er nødvendig for å få en konsernrevisjon i Norge på AS-nivå. Revisjonsprosessen er både omfattende og kostbar.

Da Okoto bestemte seg for å kjøpe virksomheten, ble vi bedt om å avslutte prosessen med revisjon fordi selskapet ville gå fra å være et notert norsk foretak til å bli et privat engelsk foretak eiet i praksis av én person. Det var da ikke lenger ønske om at revisjonen skulle fortsette på datterselskapsnivå. På det tidspunktet så ledelsen i Playsafe Holding ingen grunn til å overse denne anmodningen og la dermed revisjonen av datterselskapene, som akkurat hadde begynt, på is.

I retrospekt var dette selvsagt en uheldig beslutning. Da det i midten/slutten av mai viste seg at Okoto ikke maktet å gjennomføre transaksjonen, var tiden for knapp til å gjennomføre revisjon av datterselskapene og følgelig hele konsernet innen fristen i Norge. Resultatet av dette ble derfor at vår norske revisor på AS-nivå trakk seg fra oppdraget. Selskapet har fått ny revisor og vil kalle inn til generalforsamling og vedta revisor i løpet av kort tid.



Revisjon av datterselskapene er pr. 1. sept i praksis avsluttet. Vi venter på rapporten som vil danne grunnlaget for konsernrevisjon for 2006. Da rapporten og årsoppgjørsposteringene ikke foreligger, er vi ikke i stand til å produsere en balanse i denne kvartalsrapporten. Vi kommer derfor kun til å redegjøre for inntekts- og kostnadssiden i Q1.

Kursutviklingen før og etter budet fra Okoto Ltd.



Kursen på tidspunktet da budet fra Okoto ble kjent, lå i intervallet 16 til 18 kroner pr. aksje og kursen steg raskt opp til 23 kroner pr. aksje (budprisen fra Okoto Ltd.) frem mot akseptfristens utløp. Da overtagelsen ikke ble gjennomført, falt aksjen tilbake til rundt 16 kroner, steg deretter for så å falle tilbake til 13-14 kroner i dag.

Styret antar at den siste tidens tilbakegang skyldes usikkerhet som har oppstått som følge av mangelen på aksjonærrapportering, og antar at når vi har lagt denne usikkerheten bak oss, vil se en prising på multipler tilsvarende det vi ser på sammenlignbare britiske og svenske selskaper.

Playsafe er et ungt selskap som fra juni 2006 til september 2007 har vokst fra 5 til 100 ansatte. Under den samme tiden har det største markedet vårt (USA) blitt utilgjengelig, og vi har opplevd et mislykket oppkjøpsforsøk fra Okoto Ltd. Det er ingen tvil om at det har vært en krevende periode. På tross av dette er ledelsen motivert for den videre satsningen og komfortabel med dagens situasjon og utsiktene fremover.

Børsnotering

Selskapets styre tok allerede i april 2006 en beslutning på at vi skulle søke børsnotering innen 12mnd. Naturlig nok ble også denne beslutningen påvirket av budet fra Okoto Ltd., men da det i mai viste seg at transaksjonen ikke ville bli gjennomført, gjenntok styret sin opprinnelige beslutning, og selskapet har igangsatt en prosess mot notering på Oslo Axess der Orion Securities er tilrettelegger.

Begrunnelsen for børsnoteringen er primært å få en mer riktig prising og større omsetning i selskapets aksje. Styret mener at den volatiliteten og likviditeten som oppleves på OTC-markedet ikke er på linje med det sammenlignbare selskaper i andre markeder opplever. Vi er av den oppfatning at en notering på et regulert marked vil gi større styrke og gjøre selskapet mer attraktivt for et evt. oppkjøp fra en større konkurrent.

Selskapet tar sikte mot å søke om opptak ved Oslo Axess medio Q4 og arbeider etter en slik tidsplan. Vi vil komme med mer informasjon om dette etter hvert som prosessen skrider fremover.



Aksjonærstatus

Etter emisjonen i april 2006 hadde selskapet ca. 90 aksjonærer. Pr. sept 2007 har antallet aksjonærer økt til 429. De 20 største aksjonærene er:

Beholdning	Andel	Navn
2 600 000	16.25%	BIE INVESTMENT AS V/ATLE BIE JOHANSEN
1 570 563	9.82%	HUBRO FINANS AS V/TERJE ENGSTRØM LIEN
1 530 100	9.56%	TOK INVESTMENTS N.V.
1 363 000	8.52%	FORENINGSLOTTO AS V/BEN JOHANSEN
977 246	6.11%	POD GROUP LTD
867 398	5.42%	DESIGN MAGIC AS
831 400	5.20%	DANSKE BANK A/S
267 000	1.67%	CARPE DIEM ULLSFOSS
197 000	1.23%	LIME VENTURE AS
196 417	1.23%	ORIGON AS
150 000	0.94%	HAGSTRØMER & QVIBERG
148 000	0.93%	CYDONIA AS
146 100	0.91%	GJERDE INVEST AS
138 658	0.87%	ANDERSEN JAN AUDUN
137 850	0.86%	SEB VILNIAUS BANKAS
134 000	0.84%	SKARPEBO INVEST AB
110 500	0.69%	CORTON AS KJETIL BOGSTAD
110 000	0.69%	CHRISIMA INVEST AS
109 000	0.68%	CAIANO AS
101 000	0.63%	SANDVOLD KENNETH

De 20 største aksjonærene eier tilsammen 73% av selskapet.

Markedsutviklingen

"Online Gaming" er fortsatt et ungt marked, og fortsatt er mye ugjort. I følge de siste uttalelsene fra Global Betting and Gaming Consultants (GBGC) I februar 2007, var totalomsetning på "hazardspill" (definert som alle innsatser minus gevinster til spillerene for landbaserte og onlinbaserte kasinospill) i 2006 omlag USD 279 mrd. på verdensbasis. Online -delen av dette utgjør anslagsvis USD 15,2 mrd for samme periode, opp 22,0% fra året før. De fleste analytikere forventer fortsatt sterk vekst i tiden fremover, til tross for et stort tilbakeslag i det amerikanske markedet. Totalmarkedet (kun online) forventes å være USD 26,1 mrd i 2012. Det utgjør 7,4% av totalmarkedet.

GBGC anslår videre at den nord-amerikanske andelen av totalmarkedet vil synke med 43% i 2007 sammelingnet med året før etter at "the Unlawful Internet Gambling Enforcement Act (UIGEA)" ble vedtatt i Q4 2006. I denne nye verden for online gaming vil følgelig betydningen av Europa, Kanada, Asia og Sør-Amerika vokse betraktlig. De viktigste vekstfaktorene er økende internetpenetrasjon, raskere internett, lavere priser, og produktutvikling, særlig innenfor "person-to-person" markedet, eksempelvis poker.

GBGC antar at poker omsetningen ("rake", eller den andel som huset sitter igjen med på hvert spill) var USD 3,1 mrd i 2006. Dette utgjorde 22% av online totalmarkedet. Også innenfor poker forventes det at andelen fra USA vil falle (fra 57% til 38%) som følge av UIGEA, mens andelen fra andre markeder vil stige.

Når det gjelder ren online kasino omsetning (blackjack, baccarat og roulette m.m.), antar GBGC at det i 2006 ble omsatt for USD 4,4 mrd, opp 33% fra 2005. Det forventes en totalvekst på 10% for 2007.

Regulatoriske hensyn

Sist høst satt to republikanske senatorer krokbein på den internetbaserte spillebransjen gjennom å helt uventet få et knapt flertall i Sentatet for "The Unlawful Internet Gaming Enforcement Act (UIGEA)". Etter demokrantenes valgseier senere på høsten er det kommet et tydelig stemningsskifte i amerikansk politikk. Representantens Hus har for tiden fire ulike lovforslag til vurdering som på nytt vil åpne det amerikanske markedet for den internetbaserte spillebransjen. I tillegg er USA stevnet inn for WTO av



Antigua og Barbuda. Saken omhandler konkurransevridning og ulovlig proteksjonisme av nasjonale virksomheter og er ventet å komme opp for WTO i løpet av høsten.

Politiske kommentatorer i USA ser optimistisk på muligheten for at man innen en realistisk tidshorisont kan gå over til et lisensieringsregime, der godkjente selskaper med tilstrekkelige systemer for alderskontroll og forebygging av spilleavhengighet vil kunne lisensieres for å tilby spilletjenester til amerikanske spillere. En betydelig motivasjonsfaktor for å endre UIGEA er naturligvis erkjennelsen av at amerikanske myndighetene kan innkassere anslagsvis \$40 mrd. (NOK 240 mrd) i skatteinntekter fra spillebransjen ved å introdusere et regime på linje med det man har i England. Det ligger fire lovforslag til vurdering i Representantenes Hus (se faktaboks).

Playsafe Holding AS er forberedt på endringer i det amerikanske lovverket og har omlag 1,1 millioner registrerte kunder i USA i sin database. Vi vil holde våre aksjonærer underrettet om endringer i tiden som kommer. Playsafe Holdings nettsted aksepterer ikke spill fra USA i dagens situasjon.

Våre produkter

Playsafe Holding tilbyr en variert produktspekter. Vi opererer i dag 7 ulike kasino nettsteder og 3 egne pokernettsider. Selskapet har som målsetting å lansere et proprietært kasino fullt integrert i pokerplattformen i løpet av Q3. Dette vil fungere på samme måte som blackjack gjør i dag, men skal inkludere slots, roulette og en god del andre populære kasino-spill. Våre erfaringer er at mange pokerspillere liker å ha et kasinospill kjørende ved siden av pokerspillet. Det dreier seg som regel om et enkelt spill som rulett, blackjack eller en vanlig slotmaskin. Playsafe Holding vil sende ut separat melding til markedet når dette kasino blir lansert.

Playsafe Holding har i dag følgende 7 kasinonettsider tilgjengelig over internett:

- www.grandbankscasino.com
- www.sterlinghousecasino.com
- www.blackwidowcasino.com
- www.scificasino.com
- www.breakawaycasino.com
- www.connect2casino.com
- www.playvegasfromhome.com

Playsafe Holding opererer også et eget pokernettside, Action Poker Network.com. Nettverket har idag ca 40 lisenstagere som ikke er eiet av Playsafe, men som eies og markedsføres av andre operatører.

I tillegg driver Playsafe Holding de 3 største lisenstagerne på samme nettverk. Playsafe Holding har i dag følgende egneide pokernettsider tilgjengelig over internett:

- www.actionpoker.com
- www.tigergaming.com
- www.pokerincanada.com

Våre 3 egneide merkevarer utgjør mer enn 80% av trafikken på Action Poker Network. Målsetningen for Q3/Q4 er å vokse våre 3 egne brands betraktelig, samt tiltrekke oss en eller flere større lisenstagere slik at spillermassen i nettverket øker. Det er kjent faktum at økt spillemasse og likviditet i et poker nettverk gir økte inntekter også fra eksisterende kunder. Det er derfor viktig for nettverket at vi i tillegg til

1. The Internet Gambling Regulation and Enforcement Act (H.R. 2046)

The Bill - Introduced April 26, 2007, The Internet Gambling Regulation & Enforcement Act would establish a federal regulatory and enforcement framework under which Internet gambling operators could obtain licenses authorizing them to accept bets and wagers from individuals in the United States, on the condition that they maintain effective protections against underage gambling, compulsive gambling, money laundering and fraud.

2. The Internet Gambling Study Act (H.R. 2140)

The Bill - Introduced May 3, 2007, the Internet Gambling Study Act proposes a one-year study on Internet gambling to be conducted by the National Academy of Sciences. The bill would, among other things, assess the impact of the Unlawful Internet Gambling Enforcement Act (UIGEA) and analyze the recent rulings on Internet gambling by the World Trade Organization.

3. The Internet Gambling Regulation and Tax Enforcement Act. (H.R. 2607)

The Bill - Introduced June 7, The Internet Gambling Regulation and Tax Enforcement Act is the tax counterpart to H.R. 2046. It would create a 2 percent tax on deposits, with half earmarked to federal government and half earmarked to the state government.

4. The Skill Game Protection Act (H.R. 2610)

The Bill - Introduced June 7, 2007, The Skill Game Protection Act bill would exempt skill games like poker, mahjong, bridge and backgammon from the UIGEA. Such an exemption would theoretically allow for the return of online poker providers, exiled after the legislation was enacted in October, to the U.S. marketplace. The legislation, according to Wexler spokesman Josh Rogin, "allows Americans to play poker online as they should have every right to do."

Source: River City Group



å øke eksisterende business, også får inn flere lisenstagere. Vi vil i samme periode terminere en del lisenstagere som genererer mindre trafikk enn kostnadene ved å vedlikeholde dem. Denne konsolideringen forventes gjennomført i Q3. Det faktum at Playsafe Holding eier mesteparten av trafikken på eget nett, gjør oss attraktive som oppkjøpskandidat i motsetning til selskaper som ikke eier egen trafikk.

I pokerklienten tilbys en rekke spill. Utvalget spill vil utvides utvides med kasino i Q3 men per dags dato tilbys følgende:

Texas Hold'em
Omaha & Omaha Hi/Lo
7 Card Stud & 7 Hi/Lo
Guts Poker
Chinese Poker
Big 2 Poker
Pan (Panguingue)
Black Jack

Våre ulike produkter tilbys på forskjellige språk for å tilpasse seg ulike markeder. Flere språk og valutaer vil bli lagt til på ulike produkter i Q3 og Q4.

Aktiviteter

Selskapet satser aggressivt på markedsføring i Q4/07 og Q1/08, de historisk beste spillmånedene i året. Det vil inkludere en hel del aktiviteter som vi kommer tilbake med i pressemeldinger utover høsten, men vi kan nevne følgende:

- Tett samarbeid med Bluff Magazine ifm lansering i Sør-Amerika. Bluff Magazine er et av de mest kjente pokermagasinerne på markedet.
- Hovedsponsor for Latin-American Poker Tour, tilsvarende det vi i Europa kjenner som European Poker Tour
- Lansering av nytt promoteringssystem for affiliates (eksterne markedsførere av spilltjenestene til selskapet).

Sandefjord/Oslo, 7. sept 2007

Stryet i Playsafe Holding AS



Selected Key Figures

Consolidated on Playsafe Holding AS level

Profit & Loss		
All figures in USD	Q4-06	Q1-07
Gross sales	9,504,336	6,709,330
COGS	-6,425,244	-4,382,889
Net sales	3,079,092	2,326,441
Operating expenses	-1,224,741	-987,546
EBITDA	1,854,351	1,338,895
Net financial	220,030	-143,272
Depriciation	-64,098	
Pretax profit*	2,010,283	1,195,623

EPS (pretax) USD	0.13	0.07
Outstanding shares **	16,000,000	16,000,000

Profit & Loss		
All figures in NOK	Q4-06	Q1-07***
Salgsinntekter	58,451,666	39,048,301
COGS	-39,515,251	-25,508,414
Net sales	18,936,416	13,539,887
Driftskostnader	-7,532,157	-5,747,518
EBITDA	11,404,259	7,792,369
Net financial	1,353,185	-833,843
Depriciation	-394,203	
Pretax profit	12,363,240	6,958,526

EPS (pretax) NOK	0.77	0.43
------------------	------	------

* Tax rate for Ecom Enterprise NV is 2% (e-zone tax). We expect full participation exemption for Dutch BV and Norwegian AS due to corporate structure.

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

*** Calculated based on NOK/USD exchange rate of 5,82 (Sept. 2007)

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.