



PLAYSAFE HOLDING AS

Kvartalsrapport for Q2 2007

Sandefjord/Oslo, 25. september 2007

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

Høydepunkter Q2

- **Totale salgsinntekter på USD 4,1m**
 - o Nedgangen fra USD 6,7m i Q1 skyldes midlertidig bortfallet av betalingsprosessering i Kanada og generelle sesongvariasjoner.
- **EBITDA på USD 0,8m**
 - o Nedgangen fra USD 1,34m i Q1 skyldes midlertidig bortfalle av betalingsprosessering i Kanada og generelle sesongvariasjoner, men reflekterer likevel en god tilpasning av kostnadsmassen i lys av o.n.
- **Mats Johnson fratrådte stillingen som CEO med virkning fra 1. juni**
 - o Samtidig tiltrådte Erik Ahlberg som operativ leder for selskapet. Ahlberg kommer fra stillingen som President Tribeca Tables. Ahlberg var ansvarlig for salget av Tribeca til Playtech Ltd. i 2006, som dermed ble et av verdens største pokernettverk.
- **Stereke trykk for regulering av Amerikansk poker**
 - o Interactive Media Entertainment & Gaming Association (iMEGA) har gått til sak mot det Amerikanske justisdepartementet vedr. loven som ble vedtatt i USA ifjor høst. I tillegg ligger 4 nye lovforslag som vil tillate nettpoker i USA til behandling i kongressen. Flere kommentatorer mener at det bare er spørsmål om tid før det kommer en tilpasning av det amerikanske regelverket. Ingen av PLAY sine nettstedet aksepterer spill fra USA.

Oppsummering av Q2

Årets andre kvartal er tradisjonelt det svakeste kvartalet i online gaming. Det er flere grunner til det, bl.a. at publikum bruker mindre tid foran datamaskinen når det blir varmere i været, samt at online spillere til en viss grad følger "betting" sesongen, som avtar når de internasjonale ligaene nærmer seg slutten.

Omsetningen ble også rammet av Netellers overraskende beslutning om å terminere all virksomhet i Kanada, som er vårt viktigste marked. Omsetningsnedgangen fra mUSD 6,7 til mUSD 4,1 kan i hovedsak tilskrives disse to forholdene.

På tross av dette lyktes vi med å tilpasse kostnadsmassen til endringene i inntektsiden noe som gjør at resultatet (nedgang i EBITDA fra mUSD 1,3 til mUSD 0,8) likevel er akseptabel.

Ved kvartalsslutt hadde selskapet ca. USD 9,0m i kontanter, ekskl. fordringer og etter betalbare investeringer.

Neteller ut av Kanada

Den 26.mars 2007 annonserte Neteller meget overraskende at man innen 14 dager ville trekke seg fra det Kanadiske markedet. Begrunnelsen for denne beslutningen er fortsatt noe uklar og til dags dato har Neteller ikke gitt noen god redegjørelse for beslutningen. Konsekvensen for Playsafe sin del ble en midlertidig sviakt i inntektene på grunn av lavere innskudd fra kundene. Neteller hadde frem til da vært den viktigste prosessøren i Kanada og vi hadde en betydelig del av vår inntektsstrøm gjennom Neteller. Dette var uheldig for våre poker nettsteder som i stor grad var avhengig av Neteller sine tjenester. Netellers beslutning forklarer i stor grad den omsetningsnedgangen vi fikk i Q2. På grunn av meget kort forhåndsvarsel fra Neteller lot det seg ikke gjøre å sette opp og promotere alternative løsninger innen Neteller stengte prosessering fra Kanada den 9. april. Som en konsekvens av problemene med Neteller så vi oss også nødt til å kutte markedsaktiviteter i Kanada i og med at spillerne hadde problemer med å sette inn penger på sine spillekonti.



Selskapet har arbeidet målrettet for å implementere og promotere alternative betalingskanaler for våre kunder og dette arbeidet har gitt gode resultater.

Sesongvariasjoner

Online gaming opplever som de fleste andre bransjer sesongvariasjoner. Det historisk svakeste kvartalet i online gaming er 2. kvartal. Det skyldes avtagende spillaktivitet mot sommeren og at folk i Europa og Nord-Amerika, som er vårt viktigste marked, bruker mindre tid foran datamaskinen og mer tid utendørs. Denne trenden vedvarer ut Juli, men allerede i August, når "betting" (sportspill) sesongen starter, stiger omsetningen også på andre online spill, så som poker og kasino.

Endringer i organisasjonen

Mats Johnson (CEO) besluttet å fratre sin stilling av hensyn til sin familiesituasjon og beslutningen ble effektivt med virkning fra 1. juni. Johnson har jobbet utfra sin base i England og dette har medført en i lengden uholdbar situasjon for ham, i og med at selskapets virksomhet drives fra andre jurisdiksjoner. Han valgte å fratre sin stilling og mottar spledes lønn ut mai måned.

Med virkning fra 1. juni tiltrådte Erik Ahlberg som operativ leder for selskapet. Ahlberg kommer fra stillingen som president i Tribeca Tables, og før det var han CEO i Tain. Ahlberg var ansvarlig for fusjonen mellom Tribeca og Tain og deretter salget av Tribeca til Playtech i 2006, som med dette ble et av verdens største pokernetverk.

Andre aktuelle hendelser

Okoto Ltd. og andre strategiske allianser

Selskapet har lagt Okoto prosessen bak seg og har nå som primærfokus en selvstendig børsnotering i Norge.

Dog skal nevnes at Okoto prosessen har medført at markedet har oppdaget Playsafe og at vi er "i spill". Selskapets strategi har hele tiden vært å vokse seg større gjennom oppkjøp, men selskapet er også blitt såpass stort at allianser med jevnstore selskaper også er interessant å vurdere. Det finnes flere kandidater med selvstendig notering i andre finansmarked som kan være aktuelle for nærmere samarbeid eller sammenslåing.

Når de gjelder den konkrete prosessen mot Okoto Ltd. har selskapet mottatt flere henvendelser fra aksjonærer ang. potensielle tiltak mot Okoto Ltd og og eeneier Peter Knowland. Som beskrevet i forrige kvartalsrapport foregår det en prosess mot Knowland basert på hans fortsatte interesse for selskapet. Knowland arbeider med å få på plass finansiering og det er fortsatt styrets oppfatning at den løsningen er bedre enn alternativene i dagens situasjon.

Revisjon og årsavslutning 2006

Som redegjort for i forrige kvartalsrapport kom selskapet på etterskudd ift gjennomføringen av revisjon for 2006 pga forhold knyttet til Okoto prosessen. Selskapets regnskap for 2006 er nå revidert på Curacao og vi avventer revisjon av konsernet på morselskapsnivå.

Så fort revisjonen er gjennomført vil det bli innkalt til generalforsamling.



Kursutvikling

Kursutviklingen i Q2 har vært preget av stor variasjon. Fra toppnoteringen i.f.m. oppkjøpsforsøket fra Okoto Ltd. på 23 kroner til laveste rundt 15, kroner for deretter å løfte seg tilbake til 18 kroner.



Pr. 24. september er kursen rundt 15 kroner pr. aksje.

Akjonærstatus

Det har kun vært mindre endringer i listen over selskapets 20 største aksjonærer i siden forrige kvartalsrapport:

Beholdning	Andel	Navn
2600000	16,25 %	BIE INVESTMENT AS V/ATLE BIE JOHANSEN
1570563	9,82 %	HUBRO FINANS AS V/TERJE E. LIEN
1530100	9,56 %	TOK INVESTMENTS N.V.
1363000	8,52 %	FORENINGSLOTTO AS V/TRYGVE JOHANSEN
977246	6,11 %	POD GROUP LTD
867398	5,42 %	DESIGN MAGIC AS
831400	5,20 %	DANSKE BANK A/S
267000	1,67 %	CARPE DIEM ULLSFOSS
202117	1,26 %	ORIGON AS
197000	1,23 %	LIME VENTURE AS
175458	1,10 %	ANDERSEN JAN AUDUN
150000	0,94 %	HAGSTRØMER & QVIBERG
148000	0,93 %	CYDONIA AS
146100	0,91 %	GJERDE INVEST AS
137850	0,86 %	SEB VILNIAUS BANKAS A/C CLIENTS ACCOUNT
134000	0,84 %	SKARPEBO INVEST AB
110500	0,69 %	CORTON AS KJETIL BOGSTAD
110000	0,69 %	CHRISIMA INVEST AS
109000	0,68 %	CAIANO AS
101000	0,63 %	SANDVOLD KENNETH

Det er 414 aksjonærer i selskapet.



Veien videre for Playsafe

Playsafe Holding har vært gjennom et tøft halvår. Et mislykket oppkjøpsforsøk fra Okoto Ltd og problemer med prosesseringen fra vårt viktigste marked, Kanada, har gitt oss lavere resultater enn vi hadde forventet. Vi har nå lyktes med å erstatte inntektsstrømmen gjennom Neteller med prosessering via andre alternativer.

Styret forventer derfor en positiv utvikling i 2. halvår, sammenlignet med 1. halvår. I tillegg arbeides det kontinuerlig med rasjonalisering, effektivisering og tilpasning av organisasjonen.

Oppdatering på driften av selskapet

Selskapets operasjonelle arm, APG Enterprises S.A. i Costa Rica, flyttet i Q2 inn i nye spesialtilpassede lokaler. Frem til dette tidspunktet var virksomheten lokalisert i to ulike bygninger og ikke så rasjonell som vi ønsket oss. Sammenslåingen til én lokasjon vil gi mer rasjonell drift og bedre utnyttelse av arbeidsstokken ved at dobbelfunksjoner unngås. Vi forventer at dette vil få innvirkning i 3. kvartal.

I tillegg til sammenslåing av eksisterende operasjoner i Costa Rica ble det i tillegg opprettet et nytt Call Center. Formålet er å forsterke effekten av pågående kampanjer og reaktivering av inaktive kunder. Antall ansatte og/eller lønnskostnader forventes ikke å øke som følge av vårt nye call centre fordi vi rasjonaliserer i andre avdelinger som følge av sammenslåingen i en lokasjon.

Driften av selskapet vil gjennom Q3 og Q4 fortsette å fokusere på utnyttning av cross-over effekter på vår betydelige spiller database, reaktivering av kundeforhold, introduksjon av nye produkter og innhold, samt på å redusere kostnader.

Konsolidering av brands

Styret i selskapet har vedtatt at man skal konsolidere antall brands (spillnettsteder) slik at man kan øke fokus på de brands som genererer mest trafikk og overskudd. Dette vil redusere operasjonelle kostnader samt øke inntektene på eksisterende brands. Selskapet vil deretter fokusere på å knytte de resterende nettstedene nærmere hverandre for å ta ut hittil uutnyttede cross-over effekter. Det har vært en uttalt strategi fra selskapet at en av de gode argumentene med å konsolidere innenfor online gaming er nettopp å ta ut effekten av større spiller database og kunne tilby et stort og variert utvalg av produkter. Gjennom de forstående omorganiseringene regner vi med å ta ut konsoliderings effekter som tidligere ikke er utnyttet.

Nytt Playtech kasino med flere språk og valutaer

Playsafe Holding opererer idag 7 kasinonettsteder og jobber med konsolidering av disse til mer til mer slagkraftige enheter. I løpet av Q3 vil vi starte konsolideringen av tre kasino på Playtech plattformen til én enhet med flere språk, deriblant Engelsk, Tysk, Spansk og minst et skandinavisk språk samt flere valutaer. Effekten av denne konsolideringen blir større eksponering, mer fokus, høyere inntekter og lavere kostnader.

Kasino integrert i pokerplattformen

Som omtalt i Q1 rapporten er selskapets nye kasino plattform ferdig integrert med våre poker klienter. Den nye integrerte løsningen lanseres i begynnelsen av Q4 og ventes å gi et betydelig økt bidrag fra våre spillere på pokerplattformen. Kasinoet lanseres med vanlige slotmaskiner, videoslots, roulette og flere andre typer kasinospill.

Markedsføringsoppdatering

Selskapet har fortsatt stor fokus på kryssmarkedsføring av produkter til vår eksisterende kundemasse, reaktivering av inaktive kunder og tradisjonell markedsføring gjennom "affiliates". P.g.a. problemene i Kanada var markedsføringskostandene i Q2 begrenset, men vil øke noe i Q3 og Q4.

Vi har også lansert nytt system for våre "affiliates" som har fått meget god mottagelse. Samtidig er vi hovedsponsor for Latin-American Poker Tour og står bak lanseringen av Bluff Magazine på Spansk (Bluff en Espanol). Bluff Magazine er et av verdens mest anerkjente pokertidsskrifter og kommer nå i spansk versjon med distribusjon i hele Latin-America.

Regulatoriske hensyn

Som tidligere nevnt ligger det for tiden ikke mindre enn fire ulike lovforslag til vurdering som på nytt vil åpne det amerikanske markedet for den internettbaserte 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.

Det er siden siste kvartalsrapport blitt kjent at Interactive Media Entertainment & Gaming Association (iMEGA) har saksøkt det Amerikanske Justisdepartementet (DoJ) med påstand om at "The Unlawful Internet Gaming Enforcement Act (UIGEA)" er i strid med den Amerikanske Grunnloven (the Constitution). DoJ har forsøkt å få retten til å avvise saken, noe man ikke har lyktes med.

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 nettsteder aksepterer ikke spill fra USA i dagens situasjon.

Sandefjord/Oslo, 7. sept 2007

Stryet i Playsafe Holding AS



Konsolidert resultatregnskap for Playsafe Holding AS

Profit & Loss		
All figures in USD	Q1-07	Q2-07***
Gross sales	6,709,330	4,037,770
COGS	-4,382,889	-2,413,151
Net sales	2,326,441	1,624,619
Operating expenses	-987,546	-835,367
EBITDA	1,338,895	789,252
Net financial	-143,272	23,841
Pretax profit*	1,195,623	813,093

EPS (pretax) USD**	0.07	0.05
Oustanding shares	16,000,000	16,000,000

Profit & Loss		
Exchange rate		
All figures in NOK	Q1-07	Q2-07***
Salgsinntekter	39,048,301	22,288,490
COGS	-25,508,414	-13,320,594
Net sales	13,539,887	8,967,897
Driftskostnader	-5,747,518	-4,611,226
EBITDA	7,792,369	4,356,671
Netto finansposter	-833,843	131,602
Resultat før skatt*	6,958,526	4,488,273

EPS (pretax) NOK**	0.43	0.28
--------------------	------	------

* Ecom Enterprise NV har såkalt e-zone status på Curacao og betaler 2% skatt (e-zone tax). Vi forventer full "participation exemption" for vårt nederlandske datterselskap og norske AS.

** Selskapet har ingen utstedte opsjoner. EPS basert på 16mill utestående akser er fullt utvannet.

*** Basert på NOK/USD 5,52 i vekslingskurs (Sept. 2007)

P.g.a at revisjonen av 2006 ikke er fullført godtar ikke vår revisor på Curacao at det presenteres en balanse. Det kan dog opplyses at ved kvartalsslutt hadde selskapet ca. USD 9,0m i kontanter, ekskl. fordringer og etter betalbare investeringer.

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.