



PLAYSAFE HOLDING AS

Kvartalsrapport for Q3 2007

Sandefjord/Oslo, 3.12.2007

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

Høydepunkter Q3

- **Totale salgsinntekter på USD 4,2m**
 - o Oppgang på USD 0,2m fra foregående kvartal. Sammenlignet med Q3/06 er det en nedgang på USD 0,4m, men tallene for 2006 inneholder inntekter fra USA, slik at reellt sett representerer resultatet i Q3/07 en økning på omlag 50%
- **EBITDA på USD 1,08m**
 - o Oppgang på USD 0,3 fra foregående kvartal. Sammenlignet med Q3/06 er det en nedgang på USD 0,3m, men tallene for 2006 inneholder inntekter fra USA, slik at reellt sett representerer resultatet en økning på omlag 50%.
- **Peter Knowland re-konfirmert det opprinnelige "term sheet" ifm kjøp av PLAY**
 - o Peter Knowland har signert en re-konfirmasjon av det opprinnelige "term sheet" som ble signert ifm hans bud på selskapet i april d.å
- **Kjøp av egen softwareløsning for betalingsprosesserings**
 - o Som beskrevet i Q2 rapporten opplevde vi et bortfall av inntekter i Q2 som følge av problemer med betalingsprosesserings. Da virksomheten er tildels svært sårbar for slike uforutsette problemer besluttet vi å kjøpe inn og sette opp vårt eget prosesseringsystem tilsvarende f.eks. Neteller. Løsningen vil være operativ i Q1/08.
- **Ny Operations Manager**
 - o Clarissa Masters har arbeidet i Action Poker Network i flere år som support and customer services manager. Hun har omfattende kjennskap til organisasjonen, spillerne, behovene i poker nettverket og vi er svært fornøyd med at hun nå tar steget opp som operations manager. Med denne utnevningen er hennes ansvar økt til å ha daglig total ansvar for "retention marketing", "operational accounting", "affiliate promotion", design og brand management i tillegg til "support and customer service".
- **2 nye lisenstagere på Action Poker Nettverket**
 - o Action Poker Network hadde gleden av inngå 2 nye lisensavtaler i Q3. Lisenstagerne Itsaride.com og Gearpoker.com har erfaring fra bransjen og vi forventer positive bidrag fra begge i løpet av kort tid. De nye lisensavtalene gir selskapet en kombinasjonsinntekt i form av forhåndsbetaling og royalty inntekter.

Oppsummering av Q3

I løpet av tredje kvartal gikk selskapet gradvis over fra å være et konsolideringscase til å bli et drifts-case. Våre to datterselskaper i Costa Rica, som tidligere hadde ansvar for hhv casino og pokernetstedene, ble formelt slått sammen og staben konsolidert til å håndtere begge delene av virksomheten. Majoriteten av virksomheten på Curacao er også konsolidert og regnskapsfunksjonen outsorset til 3. partsselskaper.

Q3 er også det første kvartalet hvor vi har tallgrunnlag fra sammenlignbart kvartal ifjor. Det er dog vesentlig forskjell på Q3/06 og Q3/07 i den forstand at førstnevnte inkluderer spill fra USA, mens sistnevnte ikke gjør det. "US adjusted pretax profit" for Q3/06 var på ca. USD 684 789, d.v.s. resultat før skatt justert for bortfallet av inntekter fra USA. Sammenlignet med resultatet for Q3/07 på USD 1 076 021 tilsvarer det en økning på 57%.

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 7,1m i kontanter, ekskl. fordringer og etter betalbare investeringer. Av betydelige investeringer i Q3 kan nevnes kjøp av software for betalingsprosesserings og flytting av utviklingsvirksomheten til Sør-Afrika.



Aktuelle hendelser etter kvartalsslutt

Salg av virksomheten

Etter at oppkjøpsforsøket fra Okoto Ltd mislyktes i mai i år har ledelsen valgt å samarbeide med Peter Knowland fremfor å starte en juridisk prosess basert på tidligere inngåtte avtaler. Vårt samarbeid med Knowland har i hovedsak dreiet seg om bistand og rådgiving i forbindelse med å skaffe nødvendig finansiering slik at han kan gjennomføre den opprinnelige transaksjonen. Gjennom å stille til veie nødvendig sikkerhet har Knowland nå kommet såpass langt i finansieringen at han i midten av November bekreftet sine forpliktelser ved personlig å signere en fornyet avtale med PLAY.

Det er ledelsens oppfatning at til tross for at noen av våre aksjonærer har etterlyst en mer aggressiv tilnærming til Knowland, ville det spolert sjansene for å få til en transaksjon på linje med det som opprinnelig var intensjonen. Ledelsen er optimistiske ift å få gjennomført transaksjonen i løpet av inneværende år, subsidiært tidlig 2008.

Drift og organisasjon

Endringer i organisasjonen

Selskapet gjør endringer i organisasjonen etter fullendt konsolidering av de oppkjøpte enheter. Selskapet går nå fra å være et konsolideringscase og over til mer regulær drift. På den bakgrunn fant man det naturlig også å skifte styreleder. Selskapet takker Terje Engstrøm Lien for god og aktiv innsats som styreleder i en hektisk konsolideringsperiode og ser frem til hans fortsatte engasjement som styremedlem og viktig bidragsyter for selskapet på ulike plan. Som ledd i selskapets strategi, hvor et av selskapets mål er børsintroduksjon i løpet av våren 2008, anser selskapet det som viktig å innhente en ekstern, uavhengig styreleder. På denne bakgrunn har advokat Helge Almestad tiltrådt som ny styreleder fra Oktober 2007. Han har omfattende og bred erfaring som forretningsadvokat innenfor handel, børs og verdipapirrett, i Norge og internasjonalt.

Videre er Clarissa Masters ansatt som ny operations manager med ansvar for "retention marketing", "operational accounting", "affiliate promotion", "design og brand management" samt "support and customer service". Ansettelsen er gjort gjennom internt opprykk og selskapet er overbevist om at utnevnelsen ytterligere vil styrke den operative ledelsen av selskapet.

Endringene gjøres for at selskapet skal stå best rustet til å møte utfordringene vi står ovenfor i tiden som kommer.

Revisjon og årsavslutning 2006

Det vises her til rapporten fra Q1 og Q2 om de problemer selskapet har hatt i forbindelse med omlegging av regnskapsfunksjonene for konsernet etter at Okoto transaksjonen ikke lot seg gjennomføre. All løpende regnskapsrapportering for konsernet vil nå skje fra Norge, og man er i ferd med å avslutte konsernregnskapet for 2006 som forventes å foreligge i løpet av kort tid.

Selskapet har valgt ny revisor, statsautorisert revisor Eivind Guldbakke fra Revisjonsfirmaet Steinar Gundersen AS. Han er omfattende langvarig erfaring og har blant annet fartstid fra Økokrim.

Betalingsprossesering

Som tidligere redegjort for i Q2 rapporten opplevde vi et fall i inntektene i Q2 pga problemer med betalingsprossesering fra Kanada, vårt viktigste marked. Dette illustrerer hvor sårbar virksomheten er for et velfungerende system for betalingsprossesering. Selskapet har hele tiden fokus på denne delen av virksomheten, og på linje med våre konkurrenter bestreber vi oss på å tilby våre kunder mange ulike betalingsalternativer. Dette er i sin helhet løsninger som tilbys av 3. parts leverandører. For å redusere vår avhengighet til disse løsningene valgte vi i begynnelsen av Q3 å gå til anskaffelse av software som gjør oss i stand til å tilby betalingsprossesering på egenhånd (in-house). Til tross for at dette var en betydelig investering og en stor beslutning, anså vi det viktig å ha full kontroll på denne delen av virksomheten. Fordelen er også at vi heretter vil eie en større del av verdikjeden. Idag betaler vi provisjon av inngående betalinger til 3. parts leverandør, som vi etterhvert vil få større kontroll på i eget hus.



Kursutvikling

Kursen startet ved inngangen til kvartalen på rundt 17,5 kroner pr aksje, og falt tilbake til ca. 15,50 pr. aksje. Kursen på PLAY er pr. 30. november på rundt 13 kroner pr. aksje.



Akjonærstatus

Pr. 30. november er de 20 største aksjonærene som følger:

Navn	Aksjer	Andel
BIE INVESTMENT AS V/ATLE BIE JOHANSEN	2600000	16.25%
HUBRO FINANS AS V/TERJE E. LIEN	1517888	9.49%
FORENINGSLOTTO AS V/TRYGVE JOHANSEN	1363000	8.52%
TOK INVESTMENTS N.V.	1007100	6.29%
POD GROUP LTD	977246	6.11%
DESIGN MAGIC AS	867398	5.42%
DANSKE BANK A/S 3887 OPERATIONS SEC.	831400	5.20%
ORIGON AS	443517	2.77%
CARPE DIEM ULLSFOSS	295500	1.85%
JOHNSON MATS OLA KILMORIE	250000	1.56%
ANDERSEN JAN AUDUN	206158	1.29%
LIME VENTURE AS	197000	1.23%
HAGSTRØMER & QVIBERG	150000	0.94%
CYDONIA AS	148000	0.93%
GJERDE INVEST AS	146100	0.91%
SEB VILNIUS BANKAS A/C CLIENTS ACCOUNT	137850	0.86%
SKARPEBO INVEST AB	134000	0.84%
CORTON AS KJETIL BOGSTAD	114200	0.71%
CAIANO AS	109000	0.68%
AKSJEVOLD AS	101000	0.63%
TINHOLT TERJE	100000	0.63%

De 20 største aksjonærene eier 73,1% av selskapet.



Oppdatering på driften av selskapet

Driften av selskapet fungerer bra, men det er selvsagt alltid områder som kan forbedres. Vi har opplevd et økende problem med chargebacks i Q3, men vi føler at dette nå er under kontroll i Q4. Det kan dog påventes et etterslep av chargebacks inn i Q4. Selskapet har gjennom interne kontroll rutiner blokkert et antall kundekonti og beslaglagt midlene på disse kontiene. Endelig omfang av dette problemet vil først vises i slutten av Q4. Selskapet har med bakgrunn i denne utfordringen styrket overvåkningsavdelingen (Fraud and collusion) med en nyansatt leder. Vedkommende har over 3 års fartstid fra tilsvarende avdeling i Royal Bank of Scotland, samt relevant bransjeeerfaring fra online spillebransjen.

Driften går nå fra å være et konsolideringscase med fokus på ytrnyttelsen av marketing cross over effekter og uttak av konsolideringsgevinster til å bli et mer regulært driftscase. Det er fremdeles konsolideringsgevinster å hente og disse vil bli tatt ut systematisk gjennom Q4 og Q1, men fokus ligger nå på vekst gjennom "retention" og "acquisiton marketing".

Selskapets "affiliate engine", Wagerprofits.com, er nå nylansert på ny tredjeparts plattform, Income Access. Systemet er tatt i bruk av alle våre online partnere og feedbacken har vært meget god. Income Access er et selskap som spesialiserer seg på affiliate software til å generere online trafikk og man spesialtilpasser programvaren etter markedets behov. Playsafe abonnerer på denne tjenesten og kan på den måten tilby et langt bedre produkt til våre partnere til en rimeligere penge enn det vi ville vært istand til gjennom en egenutviklet tjeneste. Innsparing på kostnadssiden er ca én utviklerstilling samt at selskapet forventer økt trafikk fra våre online partnere i Q4.

Oppdatering på regulatoriske begivenheter

Senator Jim McDermott, D-Wash, annonserte onsdag 14/11/07 resultatene av en uavhengig undersøkelse som viser at USA går glipp flere milliarder i føderale skatter og avgifter på bakgrunn av innføringen av UIGEA og påfølgende "handelslekkasje" av online spillere til andre land.

Undersøkelsen utført av Price WaterhouseCoopers viser at USA går glipp av mellom USD 3.1 og 15.2 milliarder i skatteinntekter i løpet av de første 5 årene etter innføringen av loven og mellom USD 8.7 og 42.8 milliarder i løpet av de 10 første årene, sammenlignet med hva som hadde vært tilfelle hvis forretningsområdet hadde vært legalisert og beskattet på samme nivå som sammenlignbare jurisdiksjoner i Europa.

Senator Jim McDermott sier videre at selv under de mest moderate estimater taper den Amerikanske staten sårt tiltrengte føderale skattepenger på denne restriktive lovgivningen og den feilslåtte antagelsen om at man effektivt kan stoppe en voksen person som ønsker å spille på internett ved hjelp av nåværende lover. Til tross for at UIGEA ble vedtatt i oktober 2006 og overgangsfristen ble satt til 1. juni 2007, har ennå ikke Amerikanske myndigheter funnet et egnet regelverk for hvordan finansinstitusjonen skal håndheve loven.

McDermotts utspill må ses i sammenheng med lovforslaget som han fremmet i begynnelsen av juni i år der han forslår en ny lov som tillater online spill mot at operatørene pålegges en skatt på 2% av spillernes overskudd. Utspillet ble gitt som et skriftelig vedlegg til høringen i "House Judiciary Committee om hvordan UIGEA skulle håndheves.

Selskapet vil holde markedet orientert om prosessen som pågår i USA. Det må betraktes som ubetinget positivt at det er sterke krefter som arbeider for en legalisering i USA. Playsafe har omlag 1 million amerikanske kunder i vårt kunderegister.

Sandefjord/Oslo, 3. desember 2007

Styret i Playsafe Holding AS



Konsolidert resultatregnskap for Playsafe Holding AS

Profit & Loss			
All figures in USD	Q3-06*	Q2-07	Q3-07
Gross sales	4,666,714	4,037,770	4,233,682
COGS	-2,668,504	-2,413,151	-1,879,659
Net sales	1,998,210	1,624,619	2,354,023
Operating expenses	-606,730	-835,367	-1,271,680
EBITDA	1,391,480	789,252	1,082,343
Net financial	-21,902	23,841	-6,321
Depriciation	0		
Pretax profit*	1,369,578	813,093	1,076,022
EPS (pretax) USD			
US adjusted pretax profits	684,789	813,093	1,076,022

Resultatregnskap			
Alle tall i NOK***	Q3	Q2-07	Q3-07
Salgsinntekter	28,700,291	22,288,490	22,438,515
COGS	-16,411,300	-13,320,594	-9,962,193
Brutto resultat	12,288,992	8,967,897	12,476,322
Driftskostnader	-3,731,390	-4,611,226	-6,739,904
EBITDA	8,557,602	4,356,671	5,736,418
Netto finansposter	-134,697	131,602	-33,501
Avskrivninger	0	0	0
Resultat før skatt	8,422,905	4,488,273	5,702,917
EPS (pretax) NOK**	0.53	0.28	0.36

* 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 5,30 i vekslingskurs (Nov. 2007). Dollarkursen har falt ca. 14 % siden starten av året, og det har negativ effekt på inntektene omregnet til NOK. Selskapet har ikke engasjert seg i valutasikring, da samtlige inntekter og majoriteten av våre driftskostander er i USD.

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 kvartalslutt hadde selskapet ca. USD 7,1m i kontanter, ekskl. fordringer og etter betalbare investeringer. Av betydelige investeringer i Q3 kan nevnes kjøp av software for betalingsprosessering og flytting av utviklingsvirksomheten til Sør-Afrika.

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.