



**Upptagande till handel av
aktier i LeoVegas AB (publ)
på Nasdaq Stockholm**

LeoVegas
MOBILE GAMING GROUP

Viktig information till investerare

Detta prospekt (**"Prospektet"**) har upprättats med anledning av att styrelsen i LeoVegas AB (publ) (**"LeoVegas"** eller **"Bolaget"**) har beslutat att ansöka om att Bolagets aktier ska noteras på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm (**"Noteringen"**).

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. 25 § och 26 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Prospektet regleras av svensk rätt. Domstolarna i Sverige har exklusiv jurisdiktion att avgöra konflikt eller tvist som uppstått ur eller i anslutning till Prospektet.

Prospektet har enbart upprättats i samband med en ansökan om upptagande till handel av aktierna i LeoVegas på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Prospektet, eller i övrigt till Prospektet hänförligt material, får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Mottagaren av Prospektet är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, och får inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

LeoVegas aktier är per dagen för Prospektet upptagna till handel på Nasdaq First North Premier. Sista dag för handel på Nasdaq First North Premier är beräknad till den 2 februari och första dag för handel på Nasdaq Stockholm är beräknad till den 5 februari. LeoVegas aktier handlas för närvarande under kortnamnet LEO och kommer vid notering på Nasdaq Stockholm att fortsätta handlas under kortnamnet LEO.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet *"Riskfaktorer"*). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av LeoVegas, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av LeoVegas och LeoVegas ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distribution av Prospektet, eller några transaktioner som genomförs med anledning av Prospektet, ska anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i LeoVegas verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Aktierna i LeoVegas har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse (*"U.S. Securities Act"*) eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan ju-

risdiktion i USA. Aktierna i LeoVegas har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission, någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av Prospektet. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information om Bolagets geografiska marknader och produktmarknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsställning och annan marknadsinformation hänförlig till LeoVegas verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Källorna som är utgångspunkt för LeoVegas bedömning är bland annat information från H2 Gambling Capital, Novus, Lotteriinspektionen, Gartner, Analys Mason and Nielsen och Google Report – mobile usage. Övriga källor anges där så krävs. Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt LeoVegas kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bransch- och marknadspublikationer anger generellt att informationen i publikationen har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa marknadspublikationer. Marknadsinformation och marknadsstatistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att den finansiella informationen, marknadsinformationen samt de prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i Prospektet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på LeoVegas framtida resultat. Innehållet på Bolagets webbplats eller webbplatser som tillhör tredje part och som hänvisas till häri utgör inte en del av Prospektet.

Distribution av Prospektet innebär inte att uppgifterna häri är aktuella och uppdaterade vid någon annan tidpunkt än per dagen för Prospektet eller att Bolagets verksamhet har varit oförändrad sedan detta datum. Prospektet finns tillgängligt på LeoVegas huvudkontor och hemsida leovegasgroup.com, Finansinspektionens hemsida, fi.se samt European Securities Market Authority:s hemsida esma.europa.eu.

Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "tror", "beräknar",

"förutser", "förväntar", "antar", "prognostiserar", "avser", "skulle kunna", "kommer att", "bör", "borde", "enligt uppskattningar", "enligt bedömning", "har åsikten", "kan", "planerar", "potentiell", "förutsäger", "planlägger", "såvitt känt" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framförallt, uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget. Framåtriktade uttalanden baseras på nuvarande beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig avsevärt från resultaten, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. Investerare rekommenderas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: *"Sammanfattning"*, *"Riskfaktorer"*, *"Marknadsöversikt"*, *"Verksamhetsbeskrivning"* och *"Operationell och finansiell översikt"*, som innehåller mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan påverka Bolagets verksamhet och marknaden där Bolaget opererar. Bolaget lämnar inga garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutsädda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa. Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framåtriktade uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa.

De framåtriktade uppskattningar och förhandsberäkningar som härstammar från tredjepartsstudier och som det hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, till exempel och utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framförallt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensvivåer samt ändringar i lagar och förordningar. Efter Prospektets datum åter inte Bolaget, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Presentation av finansiell information

LeoVegas reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 som upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU (**"IFRS"**) samt LeoVegas översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen, tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Innehåll

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	16
Bakgrund och motiv	25
Marknadsöversikt	26
Verksamhetsbeskrivning	35
Utvald historisk finansiell information	45
Operationell och finansiell översikt	50
Proformaredovisning	59
Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information	64
Styrelse, koncernledning och revisor	66
Bolagsstyrning	69
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	73
Bolagsordning	76
Legala frågor och kompletterande information	77
Handlingar införlivade genom hänvisning	82
Vissa skattefrågor i Sverige	83
Adresser	85

PRELIMINÄR TIDSPLAN

Sista dag för handel på Nasdaq First North Premier	2 februari 2018
Första dag för handel på Nasdaq Stockholm	5 februari 2018

ÖVRIGT

ISIN-kod	SE0008091904
Kortnamn (ticker) på Nasdaq First North Premier	LEO
Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm	LEO

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 december 2017	7 februari 2018
Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2018	2 maj 2018
Årsstämma 2018	29 maj 2018

Definitioner

Bolaget/LeoVegas	LeoVegas AB (publ), org.nr 556830-4033 eller den koncern i vilken LeoVegas AB (publ) är moderbolag.	MGA	Malta Gaming Authority.
BNP	Bruttonationalprodukt.	Spelintäkter, brutto (GGR)	Gross Gaming Revenue.
CCI	Consumer Confidence Index.	Spelintäkter, netto (NGR)	Net Gaming Revenue.
Deponering	Med deponering avses en kunds insättning av pengar till ett spelkonto på LeoVegas.	Prospektet	Detta prospekt som upprättats med anledning av börsnoteringen av LeoVegas aktier på Nasdaq Stockholm.
EUR	Euro.	RNG-spel	Slumpgenererade spel såsom slot-maskiner som inte är skicklighetsbaserade.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074.	Rocket	Amerikanska dollar.
HTE	Heltidsekvivalenter.	X-förvärvet	
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.		

Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i ”Punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E.7).

Sammanfattningen i Prospektet innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen ”Ej tillämplig”.

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapper ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana aktier.
A.2	Vidareförsäljning av aktier eller slutlig placering av aktier genom finansiella mellanhänder	<i>Ej tillämplig;</i> Bolaget använder inga finansiella mellanhänder för återförsäljning eller slutlig placering av aktier efter offentliggörandet av detta prospekt.
AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är LeoVegas AB (publ).
B.2	Säte/Bolagsform/Jurisdiktion/Land där Bolaget bildades	LeoVegas AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 3 december 2010 och registrerades vid Bolagsverket den 8 december 2010. Bolagets organisationsnummer är 556830-4033. LeoVegas har sitt säte i Stockholm och dess verksamhet bedrivs i enlighet med den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	LeoVegas är ett snabbväxande mobilspelsbolag och strävar efter att vara marknadsledare inom mobilcasino, sportspel och relaterad spelunderhållning. LeoVegas erbjuder privatpersoner möjlighet att spela casinospel och andra spelformer genom applikationer och webbläsare på framförallt mobila enheter (såsom smartphones och surfplattor). LeoVegas erbjöd per den 5 december 2017 1 000 spel i mobilen från 48 spelleverantörer. Bolaget bedömer sig ha ett av branschens bredaste utbud av spel tillgängliga i mobilen. LeoVegas erbjuder framförallt traditionella <i>onlinecasinospel</i> – Casino Classic – i form av <i>slotmaskiner</i>, <i>jackpotspel</i>, <i>roulette</i> och <i>bordsspel</i> men erbjuder även sedan 2016 <i>Live Casino</i> – LeoVegas Live Casino – samt <i>Sportspel</i> – LeoVegas Sport. Bolagets viktigaste marknader är för närvarande Sverige och Storbritannien vilka under tredje kvartalet 2017 tillsammans stod för 49 procent av intäkterna. LeoVegas har en utvecklad ”Mobile First”-design. Det innebär att Bolagets erbjudande från grunden är utvecklat för mobila enheter. LeoVegas anser sig ligga i framkant med att erbjuda den senaste teknologin på marknaden för mobilspel i kombination med egen teknikutveckling tillsammans med attraktiva partnersamarbeten med framförallt spelleverantörer. Med utgångspunkt i en framstående spelupplevelse, långsiktiga kundrelationer och etableringen av ett starkt varumärke har Bolaget genom innovativ, effektiv och datadriven marknadsföring attraherat en kontinuerligt växande kundbas. LeoVegas operativa verksamhet är baserad på Malta och avseende den italienska marknaden, i Italien, medan bolagsledningen för moderbolaget (VD, Finanschef och Investor Relations) och den tekniska utvecklingen är baserade i Sverige. LeoVegas erbjuder sport- och casinospel under licenser från Malta, Danmark, Italien och Storbritannien. Bolaget hade per den 30 september 2017 totalt 479 anställda, varav 108 anställda var baserade i Sverige, 338 anställda var baserade på Malta och 33 anställda var baserade i Italien. Sedan LeoVegas lanserades i Sverige i januari 2012 har Bolaget vuxit kraftigt och expanderat starkt internationellt. Sedan lanseringen har Bolaget haft totala kunddeponeringar¹⁾ på över 1 miljard EUR. För verksamhetsåret 2016 hade Bolaget intäkter om 141,4 MEUR och under tredje kvartalet 2017 hade Bolaget över 200 000 deponerande kunder och 299 639 aktiva kunder.²⁾ ¹⁾ Med kunddeponering avses en kunds insättning av pengar till ett spelkonto på LeoVegas. ²⁾ En aktiv kund definieras som en kund som spelat under det senaste året. Definitionen omfattar således även alla kunder som spelat på gratiserbjudanden.

B.4a	Betydande trender	Nedan följer en beskrivning av de senaste och mest betydande trenderna som påverkar Bolaget och dess bransch. Mobilen går från att vara en kommunikationsenhet till underhållningsenhet En viktig drivkraft för onlinespel och däribland onlinecasino är den mobila distributionskanalen som inkluderar både smartphones och surfplattor. Smartphone-penetrationen, i förhållande till det totala antalet mobiltelefoner, beräknas ha överstigit 50 procent globalt år 2016 eftersom en allt större andel av befolkningen använder sig av smartphones.¹⁾ Nyförsäljningen av smartphones förväntas öka kraftigt de närmaste åren, från 1,4 miljarder enheter år 2014 till knappt 2 miljarder enheter år 2019, där smartphones beräknas stå för 95 procent av den totala nyförsäljningen av mobiltelefoner.²⁾ Med smartphones ökar möjligheterna till åtkomst av internetbaserade tjänster och med det ökar även den dagliga användningen av mobiltelefonerna. Undersökningar visar att mobiltelefonen i genomsnitt används mer än tre timmar per dag och att en allt större andel av den tiden används till sociala medier, spel och övrig underhållning, vilket gör att mobiltelefonen, tack vare smartphones, alltmer övergår från att vara en kommunikationsenhet till att primärt vara en underhållningsenhet. Spel offline övergår till spel online och spel online övergår till mobilt spelande Spel online växer betydligt mycket snabbare än landbaserat spel och utgör en allt större del av den totala spelmarknaden. Från att ha utgjort 20,2 procent av den totala spelmarknaden i Europa år 2016, förväntas onlinespel utgöra 25,2 procent år 2021. Det finns många anledningar till att spel på mobila enheter blivit populärt bland spelkonsumenter. Enheterna är användarvänliga och det är enkelt att ladda ner applikationer, tekniken har förbättrats, människors vanor har förändrats (fler och fler använder mobila enheter i sin vardag) och att det går att spela var som helst och när som helst. Utvecklingen medför att alltmer av spelandet online går till mobilt spelande. Från att mobilt spelande utgjort 31 procent av den totala onlinespelsmarknaden i Europa 2016, förväntas mobilt spelande utgöra 46 procent år 2021.³⁾ Onlinecasino går från att vara en nischprodukt till att bli en massmarknadsprodukt I kundundersökningar bland LeoVegas nyblivna onlinecasinokunder som genomfördes 2015 anger cirka 50 procent i Sverige att de aldrig tidigare spelat onlinecasino.⁴⁾ Det antyder att onlinecasino via mobila enheter attraherar en allt större kundkrets, vilket i sin tur indikerar att onlinecasinon gradvis går från att tidigare ha varit en nischprodukt till en massmarknadsprodukt med en allt större kundbas som i genomsnitt spelar med mindre summor pengar per kund. Detta bidrar totalt sett till en växande marknad för onlinecasino samtidigt som det leder till ett mer långsiktigt och hållbart spelande för kunderna. Teknikutveckling Den underliggande tekniska utvecklingen i samhället är en stark drivkraft för användandet av internetbaserade tjänster samtidigt som det ger en förbättrad tillförlitlighet och upplevelse i onlinespelandet och annan onlineunderhållning. Hård- och mjukvara utvecklas och förbättras kontinuerligt, fasta och mobila nätverk byggs ut allt mer och blir allt snabbare och mer tillförlitliga. Ökat fokus på användarupplevelse LeoVegas och andra speloperatörer i Europa har fokuserat alltmer på en förbättrad användarupplevelse och en ökad differentiering av sina erbjudanden, vilket bidragit till att onlinespel, däribland onlinecasino, har blivit populärt bland allt bredare målgrupper med olika preferenser. Flertalet länder i EES öppnar upp sina marknader för onlinespel Allt fler länder i Europa öppnar för närvarande, helt eller delvis, sina spelmarknader för ny konkurrens från privatägda speloperatörer genom att införa reglering som tillåter onlinespel. Länder som Storbritannien, Italien, Danmark, Frankrike, Spanien och Belgien har på senare år reglerat onlinemarknaden och infört ett licenssystem som även innefattar en särskild spelskatt. I bland annat Holland och Sverige pågår för närvarande ett myndighetsarbete med avsikten att införa ny spelreglering och öppna upp sina spelmarknader för nya aktörer. Den 31 mars 2017 presenterades ett nytt förslag till införande av en reglering av den svenska spelmarknaden. Förslaget innefattar bland annat att en ansökningsprocess för operatörer ska inledas under hösten 2018. Förslaget är per dagen för Prospektet föremål för remiss och något slutligt förslag finns ej tillgängligt. Förslaget föreslås träda i kraft den 1 januari 2019. Kännetecknande för ett licenssystem är att marknaden öppnas för konkurrens. Det är dock inte en utveckling som gäller på samtliga Europeiska marknader. Till exempel så har monopolen på den norska och finska marknaden istället stärkts. Trenden är att de länder som inför licenser också tar ställning för att de som inte får licens för spel i landet ska utestängas genom blockering av IP-adresser, betalningsförmedlingsförbud eller en kombination av de båda. Spelmarknaden blir alltmer global vilket leder till ökade gränsöverskridande samarbeten mellan reglerande myndigheter Spelmarknaden blir alltmer global, vilket gör det komplicerat och ekonomiskt olönsamt för spelbolagen att placera sin tekniska utrustning i varje land där de erbjuder spel. Fler och fler länder som reglerar sina marknader för onlinespel och därmed öppnar upp för nya aktörer kräver inte längre att den tekniska utrustningen måste vara placerad i landet. I många länder avstår myndigheter från att kräva att den tekniska utrustningen ska vara placerad i landet i de fall då det föreligger ett avtal mellan spelmyn-digheten i det land där speloperatören har en licens och spelmyn-digheten i det land där anordnaren har sitt fasta driftsställe. Den senare jurisdiktionen måste då gå med på att utbyta information rörande övervakning och kontroll av speloperatören. Denna typ av informationsutbyte medför att de reglerande myndigheterna måste samarbeta. Dessa samarbeten kan bland annat innefatta utbyte av information rörande överträdelse av licenstagaren, misstänkta transaktioner och finansiella problem. Förvärv och konsolidering Till följd av en ökad skattebelastning för operatörerna, i takt med att marknader regleras, ökar behovet av storlek och skalbarhet för att bibehålla konkurrenskraftig lönsamhet. Detta är tydligt i exempelvis Storbritannien där det på senare tid, efter införande av en ny reglering för spelmarknaden i december 2014, har skett ett stort antal förvärv och försök till konsolidering mellan de olika aktörerna på spelmarknaden (både gällande onlinespel och landbaserat spel) – där betydande synergier finns operatörer emellan gällande teknikutveckling, förhandlingsstyrka gentemot leverantörer, besparingsmöjligheter inom verksamheten och övriga synergier. 1) Technavio Analysis: Global Casino Gaming Market 2015-2019 2) Gartner – Forecast: PCs, Ultramobiles and Mobile Phones, Worldwide, 2012-2019, September 2015 3) H2 Gambling Capital – Global Gambling Data (22 October 2015)
B.5	Koncernbeskrivning	LeoVegas AB (publ) är moderbolag i Koncernen som per dagen för Prospektet utöver moderbolaget består av totalt 18 hel- och delägda dotterbolag belägna i Sverige, på Malta, i Italien, England och på Curacao.

B.6

Större aktieägare

I nedanstående tabell beskrivs LeoVegas största aktieägare (minst fem procents innehav) per den 31 december 2017 och därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet.

Aktieägare (inklusive närstående)	Antal aktier	Ägarandel (%)
Swedbank Robur Fonder	8 136 274	8,2
Gustaf Hagman	8 000 000	8,0
Robin Ramm-Ericson	6 845 560	6,9
Handelsbanken fonder	5 507 244	5,5
Totalt största aktieägare	28 489 078	28,6
Övriga befintliga aktieägare	71 206 392	71,4
Totalt	99 695 470	100,0

Bolaget har endast ett aktieslag. Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

B.7

Utvald historisk finansiell information

I de följande tabellerna nedan redovisas LeoVegas utvalda historiska finansiella information avseende räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014. Den utvalda historiska finansiella informationen har hämtats från de reviderade finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014. Redovisningen för samtliga år som presenteras nedan är upprättad i enlighet med IFRS såsom det antagits av EU och är reviderad av Bolagets revisor.

Den utvalda historiska finansiella informationen innehåller därutöver LeoVegas delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen, tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår. Delårsrapporten för perioden 1 januari till 30 september 2017 har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Om inget annat anges har ingen annan information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Angivna belopp redovisas avrundade till KEUR medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

KEUR	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	2016	2015	2014
Intäkter	149 188	100 233	141 398	83 018	36 992
Kostnad för sålda tjänster	-27 109	-18 919	-26 519	-15 238	-8 439
Spelskatter	-9 000	-3 997	-5 673	-3 390	-165
Bruttoresultat	113 079	77 317	109 206	64 390	28 388
Personalkostnader	-18 533	-13 147	-17 782	-9 183	-4 345
Balanserade utvecklingskostnader	2 480	2 075	2 808	1 433	646
Övriga rörelsekostnader	-15 352	-14 717	-17 914	-9 776	-3 497
Marknadsföringskostnader	-62 258	-45 535	-60 448	-45 106	-19 211
Övriga intäkter/kostnader	403	57	131	-565	236
EBITDA	19 819	6 050	16 001	1 193	2 217
Avskrivningar	-1 959	-964	-1 399	-688	-292
Rörelseresultat (EBIT)	17 860	5 086	14 602	505	1 925
Finansiella intäkter	7	11	20	9	
Finansiella kostnader	-1	-	-3	-2	1
Resultat före skatt	17 866	5 097	14 619	512	1 926
Inkomstskatt	-1 251	-561	-193	-82	-207
Periodens resultat¹⁾	16 615	4 536	14 426	429	1 719
Resultat per aktie (EUR)	0,17	0,05	0,14	0,00	0,08
Resultat per aktie efter utspädning (EUR)	0,16	0,04	0,14	0,00	0,07
Antal utestående aktier justerat för split (miljoner)	99,70	99,70	99,70	93,35	89,77
Antal aktier efter utspädning justerat för split (miljoner)	101,18	101,70	100,71	95,70	94,57

1) Periodens resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

B.7

Utvald historisk finansiell information

Koncernens balansräkning i sammandrag

KEUR	30 sept 2017	30 sept 2016	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2014
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	1 979	1 064	1 194	694	303
Immateriella tillgångar	13 931	5 418	5 860	3 872	1 759
Uppskjutna skattefordringar	837	7	837	7	0
Summa anläggningstillgångar	16 747	6 489	7 891	4 573	2 062
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar och andra fordringar	9 643	6 617	6 739	4 045	3 180
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 117	1 674	3 098	1 813	348
Likvida medel	66 628	48 088	60 218	22 605	17 483
varav bundna medel (kundsaldo)	4 788	3 085	4 067	3 246	1 422
Summa omsättningstillgångar	81 388	56 379	70 055	28 464	21 012
SUMMA TILLGÅNGAR	98 135	62 868	77 946	33 036	23 074
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Aktiekapital	1 196	1 196	1 196	57	25
Övrigt tillskjutet kapital	36 588	36 411	36 411	17 689	16 683
Balanserat resultat, inklusive periodens resultat	19 610	3 338	13 228	-1 198	-1 627
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	57 394	40 945	50 835	16 548	15 081
SKULDER					
Övriga långfristiga skulder	938	920	924	906	0
Summa långfristiga skulder	938	920	924	906	0
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	11 263	5 408	8 737	4 748	3 532
Spelarskulder	4 788	3 085	4 067	3 246	1 422
Skatteskuld	2 320	416	1 033	621	392
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 432	12 094	12 350	6 968	2 648
Summa kortfristiga skulder	39 803	21 003	26 187	15 583	7 993
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	98 135	62 868	77 946	33 036	23 074

B.7

Utvald historisk finansiell information

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

KEUR	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	2016	2015	2014
Rörelseresultat	17 860	5 086	14 602	505	1 925
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	3 243	1 826	2 061	680	-64
Förändringar i rörelsekapital	4 949	7 339	10 488	5 206	2 933
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26 049	14 252	27 151	6 393	4 794
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(1 095)	(691)	-952	-600	-331
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(3 449)	(2 188)	-2 935	-1 533	-1 230
Förvärv av dotterbolag	(3 605)	-	-	-156	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(8 149)	(2 880)	-3 887	-2 289	-1 561
Utdelning till aktieägarna	(10 233)	-	-	-	-
Likvid från emission av eget kapitalinstrument	-	15 353	15 353	1 004	11 456
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 233	15 353	15 353	1 004	11 456
Ökning av likvida medel	7 667	26 725	38 617	5 107	14 689
Likvida medel vid periodens början	60 218	22 605	22 605	17 483	2 853
Kursdifferenser i likvida medel	(1 257)	(1 242)	-1 004	15	-59
Likvida medel vid periodens slut	66 628	48 088	60 218	22 605	17 483
varav bundna medel (kundsaldo)	4 788	3 085	4 067	3 246	1 422

**B.7 Utvald historisk
finansiell information**
Koncernens nyckeltal

Prospektet innehåller vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS, inklusive men inte begränsat till "justerad EBIT" och "Spelintäkter, netto (NGR)". LeoVegas bedömer att dessa nyckeltal ger bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender samt att de i stor utsträckning används av investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Dessa finansiella nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom LeoVegas har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovan nämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än LeoVegas.

Vänligen notera att tabellerna och beräkningarna nedan inte har reviderats om ej annat anges.

	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	2016	2015	2014
IFRS nyckeltal¹⁾					
Intäkter	149 188	100 233	141 398	83 018	36 992
Vinst per aktie, EUR	0,17	0,05	0,14	0	0,02
Före utspädning	0,17	0,05	0,14	0,00	0,02
Efter utspädning	0,16	0,04	0,14	0,00	0,02
Antal aktier vid periodens slut	99 695 470	99 695 470	99 695 470	93 851 720	89 771 720
Alternativa nyckeltal					
Spelintäkter, netto NGR	147 996	97 949	138 537	82 813	37 483
Spelskatter (%) av intäkter	6,0	4,0	4,0	4,1	0,4
Intäktstillväxt (%)	49	76	70,3	124,4	130,3
Organisk tillväxt (%)	43	76	70,3	124,4	130,0
Kostnad för sålda tjänster (%) av intäkter	18,2	18,9	18,8	18,4	22,8
Bruttoresultat	113 079	77 317	109 206	64 390	28 388
Bruttovinstmarginal (%)	75,8	77,1	77,2	77,6	76,7
Marknadsföringskostnader (%) av intäkter	41,7	45,4	42,8	54,3	51,9
Personalkostnader (%) av intäkter	12,4	13,1	12,6	11,1	11,7
Övriga rörelsekostnader (%) av intäkter	10,3	14,7	12,7	11,8	9,5
EBITDA	19 819	6 050	16 001	1 193	2 217
EBITDA-marginal (%)	13,3	6,0	11,3	1,4	6,0
Justerad EBITDA	20 805	11 333	21 284	1 828	2 217
Justerad EBITDA-marginal (%)	13,9	11,3	15,1	2,2	6,0
EBIT	17 860	5 086	14 602	505	1 925
EBIT marginal (%)	12,0	5,1	10,3	0,6	5,2
Nettomarginal (%)	11,1	4,5	10,2	0,5	4,6
Rörelsekapital	-20 255	-9 627	-12 283	-6 479	-3 044
Rörelsekapital som (%) av intäkter	-13,6	-9,6	-8,7	-7,8	-8,2
Investeringar	-8 149	-2 880	-3 887	-2 289	-1 561
Investeringar som (%) av intäkter	-5,5	-2,9	-2,7	-2,8	-4,2
Operativt kassaflöde	26 049	14 252	27 151	6 393	4 794
Avkastning på eget kapital (%)	33,8	15,9	42,8	2,7	62,4
Soliditet (%)	58	65	65,2	50,1	65,4

1) Samtliga IFRS-nyckeltal för helåren 2016, 2015 och 2014 är reviderade.

B.7	Utvald historisk finansiell information	Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS		
		Nyckeltal	Defintion	Motivering
		Spelintäkter, netto NGR	Summa kontanta insatser minus alla vinster att betala ut till kunder efter bonuskostnader och externa jackpotbidrag (i branschen benämnt NGR eller Net Gaming Revenue).	Nyckeltalet används för att visa hur spelintäkterna ser ut efter avdrag för bonuskostnader och externa jackpotbidrag.
		Spelskatter (%) av intäkter	Spelskatter dividerat med intäkter.	Nyckeltalet används för att visa hur mycket av intäkter som går till att betala spelskatter.
		Intäktstillväxt (%)	Tillväxt i intäkter.	Nyckeltalet används för att ge en bild över hur Bolaget har vuxit historiskt.
		Organisk tillväxt (%)	Tillväxt i intäkter exklusive förvärv.	Nyckeltalet används för att ge en bild över hur Bolaget har vuxit historiskt utan förvärv.
		Kostnad för sålda tjänster (%) av intäkter	Kostnad för sålda tjänster dividerat med intäkter.	Nyckeltalet visar hur mycket direkta kostnader som behövs i rörelsen i relation till intäkter.
		Bruttoresultat	Intäkter minus kostnader för sålda tjänster och spelskatter.	Nyckeltalet ger en indikation på lönsamheten efter direkta kostnader.
		Bruttovinstmarginal (%)	Intäkter minus kostnader för sålda tjänster och spelskatter i relation till intäkter.	Nyckeltalet ger en indikation på lönsamheten efter direkta kostnader i relation till intäkter.
		Marknadsföringskostnader (%) av intäkter	Marknadsföringskostnader dividerat med intäkter.	Nyckeltalet är relevant för att se hur mycket av intäkterna som återinvesteras i marknadsföring.
		Personalkostnader (%) av intäkter	Personalkostnader dividerat med intäkter.	Nyckeltalet visar hur mycket av intäkterna som används till personalkostnader.
		Övriga rörelsekostnader (%) av intäkter	Övriga rörelsekostnader dividerat med intäkter.	Nyckeltalet visar hur mycket kostnader som används i rörelsen i relation till intäkter.
		EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)	Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt.	Nyckeltalet är relevant för att skapa en förståelse för Bolagets operativa verksamhet, oavsett finansiering och avskrivningar för anläggningstillgångar.
		EBITDA-marginal (%)	Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt i relation till intäkter.	Nyckeltalet är relevant för att mäta operativ lönsamhet i relation till intäkter.
		Justerad EBITDA	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet åskådliggör EBITDA justerat för poster av engångskaraktär vilket möjliggör jämförelse av den underliggande operativa verksamheten.
		Justerad EBITDA-marginal (%)	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster i relation till intäkter.	Nyckeltalet visar EBITDA justerat för poster av engångskaraktär som härrör till jämförelsestörande poster i relation till intäkter.
		Jämförelsestörande poster	Poster som rör kostnader för notering på Nasdaq First North Premier och Nasdaq Stockholm samt kostnader relaterade till rådgivning vid genomförande av förvärv. Inga kostnader för integration eller omstrukturering innefattas.	Nyckeltalet/begreppet visar för vilka poster som omfattas i begreppet jämförelsestörande poster.
		EBIT (Earnings before interest and taxes)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Nyckeltalet är relevant för att skapa en förståelse för Bolagets operativa verksamhet, oavsett finansiering och avskrivningar för anläggningstillgångar.
		EBIT marginal (%)	Resultat före finansiella poster och skatt i relation till intäkter.	Nyckeltalet är relevant för att mäta operativ lönsamhet efter avskrivningar i relation till intäkter.
		Nettomarginal (%)	Periodens resultat dividerat med intäkter.	Nyckeltalet används för att visa lönsamheten i relation till intäkter.
		Rörelsekapital	Omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder exklusive spelarsaldon.	Nyckeltalet används för att ge en indikation på det rörelsekapital som används i rörelsen.
		Rörelsekapital som (%) av intäkter	Omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder exklusive spelarsaldon dividerat med intäkter.	Nyckeltalet används för att ge en indikation på det kapital som används i rörelsen i relation till intäkter.
		Investeringar	Kassaflöde från investeringsverksamheten.	Nyckeltalet används för att förstå hur mycket kassaflöde som används till investeringar.
		Investeringar som (%) av intäkter	Kassaflöde från investeringsverksamheten dividerat med intäkter.	Nyckeltalet används för att förstå hur mycket kassaflöde som används till investeringar i relation till intäkter.
		Operativt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten.	Nyckeltalet visar hur mycket kassaflöde som den operativa verksamheten genererar.
		Avkastning på eget kapital (%)	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.	Nyckeltalet används för att visa vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital.
		Soliditet (%)	Eget kapital vid periodens slut i relation till balansomslutningen vid periodens slut.	Nyckeltalet används som en indikator på Bolagets hävstång för finansiering av Bolaget.

B.7	Utvald historisk finansiell information	Väsentliga förändringar avseende LeoVegas finansiella situation och rörelseresultat under perioden 1 januari 2014 - 30 september 2017 <i>Jämförelse mellan delårsperioderna 1 januari - 30 september 2017 och 1 januari - 30 september 2016</i> Intäkterna ökade med 49,0 MEUR, från 100,2 MEUR under 2016 till 149,2 MEUR 2017, eller 49 procent. Ökningen i intäkter var primärt hänförlig till ökningen i kundbasen. Personalkostnader ökade med 5,4 MEUR från 13,1 MEUR eller 13,1 procent av intäkterna under 2016 till 18,5 MEUR, eller 12,4 procent av intäkterna, under 2017. Ökningen var hänförlig till en fortsatt hög anställningstakt för att kunna leverera på den tillväxtambition som LeoVegas har. Anställningarna har varit både inom teknik i Sverige och operations på Malta. Förvärvet av Winga bidrog också till den ökade personalkostnaden från och med mars 2017. Bolagets övriga rörelsekostnader ökade med 0,6 MEUR från 14,7 MEUR eller 14,7 procent av intäkterna under 2016 till 15,4 MEUR, eller 10,3 procent av intäkterna under samma period 2017. Ökningen är relaterade till en större personalstyrka som bidrar till högre kostnader för resor, kontor etc. samt generell tillväxt i bolaget. Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 12,8 MEUR och uppgick till 17,9 MEUR för perioden 2017. Motsvarande period föregående år uppgick rörelseresultatet till 5,0 MEUR. Ökningen förklaras primärt av minskade kostnader i relation till intäkter där kostnader i föregående period rörande noteringen på Nasdaq First North var betydande, samt lansering av LeoVegas Sport och LeoVegas Live Casino, vilka hade en väsentligt negativ påverkan på resultatet. Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -8,2 MEUR under 2017, jämfört med -2,9 MEUR under 2016. Minskningen av kassaflödet från investeringsverksamheten under 2017 berodde primärt på ökade investeringar i balanserade utvecklingskostnader samt förvärvet av Winga S.r.l. <i>Jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2015</i> LeoVegas intäkter ökade med 58,4 MEUR, eller 70 procent, från 83,0 MEUR under 2015 till 141,4 MEUR under 2016. Ökningen av intäkter var huvudsakligen hänförlig till ett starkt inflöde av nya kunder på grund av effektiva marknadsföringsinsatser och ett starkt kunderbjudande med den ledande mobila produkten. Personalkostnaderna ökade med 8,6 MEUR, eller 94 procent, från 9,2 MEUR (motsvarande 11,1 procent av intäkterna) under 2015 till 17,8 MEUR (motsvarande 12,6 procent av intäkterna) under 2016. Ökningen var hänförlig till en ökning av antalet anställda på Malta och Sverige. Medelantalet anställda ökade med 136 personer, eller 87 procent, från 161 anställda under 2015 till 297 anställda under 2016. Bolaget anställde personal dels för att kunna hantera ökande intäkter och antal kunder, dels för att positionera organisationen för fortsatt tillväxt vilket medförde att Bolagets personalkostnader ökat snabbare än intäkter under de senaste kvartalen. Bolagets övriga rörelsekostnader ökade med 8,1 MEUR, eller 83 procent, från 9,8 MEUR (motsvarande 11,8 procent av intäkterna) under 2015, till 17,9 MEUR (motsvarande 12,7 procent av intäkterna) under 2016. Ökningen var primärt hänförlig till att en utökad personalstyrka också medförde en ökning av Bolagets övriga rörelsekostnader såsom lokalhyra, inköp till kontor, arbetsredskap och resekostnader. I förberedelsearbetet för noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier anlitas externa konsulter, vilket också påverkade övriga rörelsekostnader, vilket var anledningen till att övriga rörelsekostnader som en andel av intäkterna var högre under 2016 jämfört med 2015. LeoVegas rörelseresultat ökade med 14,1 MEUR, eller 2 procent, från 0,5 MEUR under 2015 till 14,6 MEUR under 2016. Bolagets kassaflöde efter förändring av rörelsekapital från den löpande verksamheten ökade med 20,7 MEUR, eller 325 procent, från 6,4 MEUR under 2015 till 27,1 MEUR under 2016. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten berodde primärt på EBITDA resultatet och förändringar i rörelsekapital. Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 14,3 MEUR, eller 1 429 procent, från 1,0 MEUR under 2015 till 15,4 MEUR under 2016. Ökningen berodde på den nyemission som genomfördes i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. <i>Jämförelse mellan räkenskapsåren 2015 och 2014</i> LeoVegas intäkter ökade med 46,0 MEUR, eller 124 procent, från 37,0 MEUR under 2014 till 83,0 MEUR under 2015. Ökningen av intäkter var huvudsakligen hänförlig till tillväxten av antalet deponerande kunder under 2015. Tillväxten av kunder berodde framförallt på ökade marknadsföringsinsatser, produktutveckling och ledande positionering inom den snabbväxande mobil-spelmarknaden. Bolagets kostnad för sålda tjänster ökade med 10,0 MEUR, eller 117 procent, från 8,6 MEUR (motsvarande 23,3 procent av intäkterna) under 2014 till 18,6 MEUR (motsvarande 18,4 procent av intäkterna) under 2015. Ökningen var primärt hänförlig till LeoVegas ökade intäkter under perioden som medförde att kostnaderna för sålda tjänster ökade men också att vissa rörliga kostnader minskade som en andel av intäkterna. Marknadsföringskostnaderna ökade med 25,9 MEUR, eller 134,9 procent, från 19,2 MEUR (motsvarande 51,9 procent av intäkterna) under 2014 till 45,1 MEUR (motsvarande 54,3 procent av intäkterna) under 2015. Ökningen var primärt hänförlig till ökad marknadsföring och ökade marknadsföringsinvesteringar mot bakgrund av tidigare god avkastning för dessa investeringar. Personalkostnaderna ökade med 4,8 MEUR, eller 11,1 procent, från 4,3 MEUR (motsvarande 11,7 procent av intäkterna) under 2014 till 9,2 MEUR (motsvarande 11,1 procent av intäkterna) under 2015. Ökningen var hänförlig till en ökning av antalet anställda på Malta och Sverige. Medelantalet anställda ökade med 75 personer från 86 anställda, eller 87 procent, under 2014, till 161 personer under 2015. Bolaget anställde personal dels för att hantera ökande intäkter och antal kunder, dels för att positionera organisationen för fortsatt tillväxt vilket medförde att Bolagets personalkostnader ökade snabbare än intäkterna. Bolagets övriga rörelsekostnader ökade med 6,3 MEUR, eller 180 procent, från 3,5 MEUR (motsvarande 9,5 procent av intäkterna) under 2014, till 9,8 MEUR (motsvarande 11,8 procent av intäkterna) under 2015. Ökningen var primärt hänförlig till att en utökad personalstyrka också medförde en ökning av Bolagets övriga rörelsekostnader såsom lokalhyra, inköp till kontor, arbetsredskap och resekostnader. Bolaget ökade samtidigt användandet av konsulter för utveckling av sin tekniska plattform. I förberedelsearbetet för noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier anlitas externa konsulter, vilket också påverkade övriga rörelsekostnader, vilket bidrog till att övriga rörelsekostnader som en andel av intäkterna var högre under 2015 jämfört med 2014. LeoVegas rörelseresultat minskade med 1,4 MEUR, eller 74 procent, från 1,9 MEUR under 2014 till 0,5 MEUR under 2015. Bolagets kassaflöde efter förändring av rörelsekapital från den löpande verksamheten ökade med 1,6 MEUR, eller 33 procent, från 4,8 MEUR under 2014 till 6,4 MEUR under 2015. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten berodde primärt på EBITDA resultatet samt förändringar i rörelsekapital. Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 10,4 MEUR, eller 91 procent, från 11,4 MEUR under 2014 till 1,0 MEUR under 2015. Minskningen av kassaflödet från finansieringsverksamheten berodde uteslutande på en nyemission som genomfördes under hösten 2014 samt inlösen av teckningsoptioner. Väsentliga förändringar avseende LeoVegas finansiella situation och rörelseresultat efter den 30 september 2017 Efter kvartalet slut har LeoVegas, genom sitt helägda dotterbolag LeoVegas International Ltd., ingått avtal om förvärv av samtliga aktier i den maltesiska speloperatören Web Investments Limited, som innehar varumärket Royal Panda, ("Royal Panda"). Förvärvet av Royal Panda ligger i linje med strategin att fortsätta växa på reglerade marknader. LeoVegas offentliggjorde den 6 december 2017 förvärv av 51 procent av aktierna i streamingnätverket CasinoGrounds. LeoVegas slutförde förvärvet och tillträdde aktierna i CasinoGrounds per 1 januari 2018.
-----	--	--

B.7

Utvald historisk finansiell information

<

B.8 Utvald proforma-redovisning

Proformabalansräkning 30 september 2017

Den konsoliderade proformabalansräkningen i sammandrag har upprättats som om förvärvet av Panda och Rocket X-förvärvet ägt rum den 30 september 2017.

	Översiktligt granskad	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad
MEUR	LeoVegas Group	Panda	Rocket X	Proforma- justeringar för den ej övertagna verksamheten	Proforma- justeringar	Proforma, LeoVegas Group
Materiella anläggnings- tillgångar	1,98	0,36	0,15			2,49
Immateriella tillgångar	13,93	1,44	4,03		158,86	178,26
Uppskjutna skatte- fordringar	0,84	0,04	0,00			0,87
Summa anläggningstill- gångar	16,75	1,84	6,81	-2,64	158,86	181,62
Kundfordringar och andra fordringar	9,64	4,01	2,29	-2,29		13,65
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5,12	0,10	0,92	-0,37		5,76
Likvida medel	66,63	11,74	15,77	-11,72	-47,83	34,58
varav bundna medel (kundsaldo)	4,79	1,24	1,67			7,70
Summa omsättnings- tillgångar	81,39	15,84	18,98	-14,39	-47,83	53,99
SUMMA TILLGÅNGAR	98,14	17,68	25,80	-17,03	111,03	235,61
Aktiekapital	1,20	0,00	0,01	-0,01	0,00	1,20
Övrigt tillskjutet kapital	36,59	0,00	0,08	-0,09		36,59
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	19,61	11,29	17,09	-12,37	-16,02	19,61
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	57,39	11,29	17,19	-12,47	-16,02	57,39
Uppskjuten skatteskuld	0,00	0,00	0,00		2,62	2,62
Långfristiga skulder	0,94	0,00	0,00		110,44	111,38
Summa långfristiga skulder	0,94	0,00	0,00		113,06	114,00
Leverantörsskulder och andra skulder	11,26	3,97	4,60	-1,94	13,98	31,87
Spelarskulder	4,79	1,24	1,67	-0,28		7,42
Skatteskuld	2,32	0,00	0,00	0,00		2,32
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21,43	1,18	2,34	-2,34		22,61
Summa kortfristiga skulder	39,80	6,39	8,60	-4,56	13,98	64,22
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	98,14	17,68	25,80	-17,03	111,03	235,61

a) Avser preliminär förvärvsanalys för:

- Panda-förvärvet: Mellanskillnaden jämfört med redovisade nettotillgångar bedöms utgöras av varumärken på 21,93 MEUR, kundrelationer på 30,49 MEUR goodwill på 37,3 MEUR samt en uppskjuten skatteskuld på 2,62 MEUR. Skulder och eget kapital har påverkats genom att Pandas egna kapital har eliminerats i sin helhet, en långfristig skuld på 35,44 MEUR har påförts för tilläggsköpeskillingen, en uppskjuten skatteskuld om 2,62 MEUR kopplat till de identifierade immateriella tillgångarna, samt att leverantörsskulder och andra skulder ökat med 13,98 MEUR kopplat till den del av köpeskillingen som ännu ej erlagts. Utöver detta har LeoVegas använt 47,83 MEUR ur egna likvida medel för att genomföra förvärven, och
- Rocket X-förvärvet: Mellanskillnaden jämfört med redovisade nettotillgångar på 69,11 MEUR presenteras som ej allokerat övertvärde. Vidare har deras egna kapital eliminerats i sin helhet.

b) Avser LeoVegas nya lånefinansiering på totalt 75,0 MEUR, inklusive justeringen för upplåningskostnader.

B.9	Resultatprognos	<i>Ej tillämplig</i> ; ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat lämnas i Prospektet.
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelser	<i>Ej tillämplig</i> ; inga anmärkningar finns i revisionsberättelserna för den historiska finansiella informationen som omfattas av Prospektet.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	<i>Ej tillämplig</i> ; Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov de kommande tolv månaderna per dagen för Prospektet.
AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
C.1	Slag och kategori	Stamaktier i LeoVegas AB (publ). ISIN-kod: SE0008091904.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i EUR. Handel i aktierna på Nasdaq Stockholm kommer att ske i SEK.
C.3	Antal utgivna aktier	Per datumet för Prospektet finns 99 695 470 aktier utestående i Bolaget. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,0120 EUR.
C.4	Aktiernas rättigheter	Alla aktier i Bolaget är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Rösträtt Varje aktie berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämma. Varje aktieägare är berättigad till det antal röster som motsvarar aktieägarens totala innehav av aktier i Bolaget. Företrädesrätt till nya aktier m.m. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt att teckna sådana aktier i förhållande till det antal aktier som de innehade före emissionen. Rätt till vinstutdelning och behållning vid likvidation Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillkommer den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Vinstutdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en period som begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	<i>Ej tillämplig</i> ; samtliga emitterade aktier är fritt överlåtbara.
C.6	Ansökan om upptagande till handel på reglerad marknad	LeoVegas har ansökt om notering av Bolagets aktier på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Bolaget har ansökt om, men har per dagen för Prospektet inte erhållit, ett formellt godkännande från Nasdaq Stockholms Bolagskommitté. Bolaget förväntas erhålla ett formellt godkännande från Nasdaq Stockholms bolagskommitté senast den 31 januari 2018. Beräknad sista dag för handel på Nasdaq First North Premier förväntas bli den 2 februari 2018 och första dag för handel på Nasdaq Stockholm är beräknad till den 5 februari 2018. Bolagets aktier kommer att handlas på Nasdaq Stockholm under kortnamnet (ticker) LEO.
C.7	Utdelningspolicy	LeoVegas utdelningspolicy är att över tid lämna en vinstutdelning om minst 50 procent av LeoVegas resultat efter skatt. Bolaget beslutade om sin första vinstutdelning vid årsstämman 2017.
AVSNITT D – RISKER		
D.1	Huvudsakliga risker relaterade till emittenten och branschen	LeoVegas verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för LeoVegas framtida utveckling. Huvudsakliga risker relaterade till LeoVegas verksamhet och marknad innefattar: En del av LeoVegas verksamhet är underkastad officiellt godkännande i form av licenser Koncernen är beroende av att upprätthålla sina licenser, tillstånd och certifieringar i flera olika jurisdiktioner och kan i framtiden komma att behöva erhålla licenser, tillstånd och/eller certifieringar i andra jurisdiktioner. Om Koncernen inte kan upprätthålla, förnya eller erhålla dessa licenser eller certifieringar skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Onlinespelbranschen präglas av en mycket varierande grad av legal reglering och den framtida rättsutvecklingen är förenad med osäkerhet LeoVegas AB:s dotterbolag är aktiva på onlinespelsmarknaden som präglas av en mycket varierande grad av legal reglering där lagar och regler ofta förändras. På många nationella marknader är marknadsföringsåtgärder och/eller erbjudande av speltjänster noggrant reglerat eller generellt förbjudet. Vissa länder har eller saknar reglering som tillåter användandet av LeoVegas tjänster medan andra länders lagar inte möjliggör för Bolaget att få licens eller har reserverat spelmarknaden för utsedda, ofta inhemska operatörer. En betydande andel av LeoVegas intäkter härrör från marknaden inom EU (inklusive Norge), vilket innebär att de inhemska regleringarna är underkastade principerna som gäller inom EU. Ett land i Europa som överväger omreglering och licensiering för att anpassa lagstiftningen till EU:s krav och grundläggande principer om fri rörlighet för tjänster är Nederländerna. I dagsläget är rättsläget för onlinespelsmarknaden osäkert i Nederländerna. En jurisdiktion utanför EU som inte tillåter att utländska operatörer möjliggör för personer i dess jurisdiktion att spela onlinecasino är Australien. Den framtida utvecklingen och dess konsekvenser för onlinespelsmarknaden är osäker och myndigheterna i de berörda jurisdiktionerna kan dessutom göra bedömningar och fatta beslut som avviker från LeoVegas uppfattning eller tolkning av tillämpliga regelverk, krav och andra bestämmelser, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

D.1	Huvudsakliga risker relaterade till emitenten och branschen	De juridiska och tekniska lösningar samt marknadsföringsbegränsningar som LeoVegas tillämpar för att i vissa jurisdiktioner blockera eller begränsa slutanvändarnas åtkomst till och användande av tjänster kan visa sig vara otillräckliga Vissa jurisdiktioner har lagar som uttryckligen inte tillåter tillhandahållandet av, och i vissa fall deltagandet i, speltjänster, oavsett var speloperatören befinner sig och har licensierats. I sådana jurisdiktioner tillser Bolaget att inte aktivt marknadsföra sina produkter och tjänster och i dessa jurisdiktioner är det kunderna som aktivt själva söker sig till Bolagets webbplats. LeoVegas implementerar även en varierande grad av juridiska och tekniska åtgärder för att förhindra/försvåra för kunders åtkomst av de tjänster som Bolaget tillhandahåller. Det är en begränsad del av de deponeringar som Bolaget tar emot som härrör från kunder som befinner sig i sådana jurisdiktioner. Myndigheterna och domstolarna i de berörda jurisdiktionerna kan dock göra bedömningar att frånvaron av marknadsföringsaktivitet och att de förhindrande/försvårande åtgärder som LeoVegas vidtar inte är tillräckliga, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolaget verkar i en snabbt växande och konkurrensutsatt bransch LeoVegas främsta konkurrenter kan till övervägande del delas in i två kategorier: nationella monopol samt internationella spelbolag som är verksamma på samma marknader som LeoVegas. Bolaget bedömer att marknaden framgent kommer att präglas av ett stort antal förvärv och konsolideringar. I en snabbt växande, utvecklingsbenägen och mer konkurrensinriktad bransch kan det bli kostsamt att värva nya och bibehålla existerande kunder vilket ställer höga krav på en stor och mångfaldig kundbas. Om Bolaget misslyckas med att möta konkurrensen från nya och befintliga konkurrenter, skulle det kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolaget är beroende av att kunna förnya och anpassa sig till teknisk utveckling och slutanvändarnas preferenser och krav Om ny teknik eller högre tekniska standarder börjar användas i omfattande grad kan detta leda till att Bolaget behöver avsätta betydande resurser för att byta ut, uppgradera, ändra och/eller anpassa sin nuvarande teknik och de nuvarande systemen för att anpassa sig till teknisk utveckling och slutanvändarnas preferenser och krav. Om Bolaget inte lyckas anpassa sig till tekniskiftningar och innovationer i god tid och på ett kostnadseffektivt sätt, kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. LeoVegas är exponerat för vissa risker hänförliga till Bolagets IT-system Bolaget behöver använda avancerade IT-system bland annat för drift av onlinespel, intäktsoptimering, betalningar och för hantering av kunder. Denna teknik kräver underhåll och övervakning vilken även inkluderar efterlevnad av lagar och regleringar för skydd av personuppgifter och krav som ställs av tredje part, såsom kreditkortaktörer. Utveckling och underhåll av denna teknik kan komma att kräva betydande investeringar. Om Koncernen misslyckas med att efterleva lagar och regleringar eller att utveckla och underhålla denna teknik skulle det kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolaget är beroende av nyckelpersoner LeoVegas framgång beror till stor del på Bolagets förmåga att rekrytera personal med en hög nivå av teknisk kompetens, erfarenhet från industrin för onlinespel samt att behålla personal med omfattande kunskap inom spelutveckling och därtill hänförlig teknologi. Om LeoVegas skulle förlora nyckelpersoner inom organisationen kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. LeoVegas är aktivt i en bransch som kan bli föremål för negativ publicitet Spelmarknaden som helhet är en bransch som är omdebatterad och det finns en risk att negativ medial uppmärksamhet, rörande tillhandahållande av onlinespel som till exempel kan leda till ett problemspelande, kan skada LeoVegas anseende. Detta kan bland annat få negativa konsekvenser för verksamheten i form av minskat förtroende eller ett skadat anseende hos kunder och samarbetspartners som kan komma att inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. De risker som beskrivs ovan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Det finns andra risker relaterade till de marknader som LeoVegas är verksamt på eller till Bolagets verksamhet som för närvarande är okända för Bolaget eller som Bolaget för närvarande inte anser är väsentliga men som också kan påverka LeoVegas verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat negativt.
D.3	Huvudsakliga risker relaterade till värdepappren	Alla investeringar i aktier är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets aktier innefattar: Risker relaterade till aktiekursens utveckling En investering i aktier är till sin natur riskfylld och en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en aktie både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att investerare i Bolagets aktie kan komma att få tillbaka sitt investerade kapital. Aktiemarknadens generella utveckling och Bolagets aktiekurs är beroende av flertalet olika faktorer. Därutöver kan aktiekursen på LeoVegas aktier påverkas helt eller delvis av externa faktorer som står utanför Bolagets kontroll, som till exempel konkurrenters aktiviteter eller ställning på marknaden. Det är inte möjligt för Bolaget att kontrollera alla de faktorer som kan påverka aktiekursen varför varje investeringsbeslut avseende LeoVegas aktier måste föregås av en noggrann analys. Befintliga aktieägares framtida försäljning av LeoVegas aktier kan få kursen för aktierna att sjunka Kursen för aktierna i LeoVegas kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar från LeoVegas styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare, eller när ett större antal aktier säljs. Försäljningar av stora mängder aktier från de större aktieägarna, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer att ske, kan ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs. Valutakursdifferenser kan ha en negativ effekt på värdet på aktieinnehav eller lämnade vinstutdelningar Aktierna kommer endast att noteras i SEK och eventuella vinstutdelningar kommer att vara denominerade i EUR. Det innebär att aktieägare i andra jurisdiktioner med en annan valuta kan drabbas av en negativ effekt på värdet av innehav och vinstutdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om EUR eller SEK minskar i värde mot den aktuella valutan. De risker som beskrivs ovan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Det finns andra risker som för närvarande är okända för Bolaget eller som Bolaget för närvarande inte anser är väsentliga men som också kan påverka aktiernas värde negativt.

AVSNITT E – ERBJUDANDET		
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	<i>Ej tillämplig;</i> Prospektet innefattar inget erbjudande om teckning eller förvärv av värdepapper.
E.2a	Motiven till erbjudandet och användning av emissionslikvid	<i>Ej tillämplig;</i> Prospektet innefattar inget erbjudande om teckning eller förvärv av värdepapper.
E.3	Former och villkor	<i>Ej tillämplig;</i> Prospektet innefattar inget erbjudande om teckning eller förvärv av värdepapper.
E.4	Intressen som har betydelse för erbjudandet	<i>Ej tillämplig;</i> Prospektet innefattar inget erbjudande om teckning eller förvärv av värdepapper.
E.5	Lock-up arrangemang	<i>Ej tillämplig;</i> Prospektet innefattar inget erbjudande om teckning eller förvärv av värdepapper.
E.6	Utspädningseffekt	<i>Ej tillämplig;</i> Prospektet innefattar inget erbjudande om teckning eller förvärv av värdepapper.
E.7	Kostnader för investerare	<i>Ej tillämplig;</i> Prospektet innefattar inget erbjudande om teckning eller förvärv av värdepapper.

Riskfaktorer

En investering i LeoVegas aktier innefattar olika risker. Ett antal faktorer påverkar, eller kan påverka, LeoVegas verksamhet både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan någon viss ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, ett antal riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för LeoVegas verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Det finns andra risker som för närvarande är okända för Bolaget eller som Bolaget för närvarande inte anser är väsentliga men som också kan påverka LeoVegas verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat negativt. Om någon av nedan beskrivna risker, eller annan risk som Bolaget inte har kännedom om, faktiskt inträffar kan Bolagets affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas på ett väsentligt negativt sätt. Detta kan också leda till att priset på LeoVegas aktier faller avsevärt och en investerare riskerar att förlora en del av eller hela sin investering.

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden som kan påverkas av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från de resultat som förväntades i de framtidsinriktade uttalandena på grund av många faktorer, däribland men inte begränsat till de risker som beskrivs nedan och på annan plats i Prospektet.

Utöver detta avsnitt bör en investerare även beakta övrig information i Prospektet.

Risker relaterade till Bolaget och branschen

En del av LeoVegas verksamhet är underkastat officiellt godkännande i form av licenser

Spelverksamhet är på de flesta nationella marknader reglerad i lag och all spelverksamhet är i princip tillståndspliktig. LeoVegas dotterbolag, LeoVegas Gaming Ltd., är baserat på Malta och licensierat och reglerat av den maltesiska spelmyndigheten Malta Gaming Authority (MGA). Vidare innehar LeoVegas Gaming Ltd. lokala licenser avseende Storbritannien och Danmark samt en sportspelslicens avseende Irland. LeoVegas dotterbolag, LeoVegas International Ltd, har därtill via det i mars 2017 förvärvade italienska dotterbolaget, Wingo S.r.l., en lokal licens avseende Italien. LeoVegas kan i dagsläget, i stor utsträckning genom sin maltesiska licens, tillhandahålla och marknadsföra spel inom EU utan landspecifika tillstånd såvida jurisdiktionerna inte har någon reglering som kräver lokala licenser, såsom exempelvis Storbritannien, Italien och Danmark, se mer nedan under rubriken *”Onlinespelbranschen präglas av en mycket varierande grad av legal reglering och nuvarande rättsläge samt den framtida rättsutvecklingen är förenad med osäkerhet”*. Den maltesiska spellicensen förutsätter att Bolaget kontinuerligt uppfyller vissa krav såsom att Koncernens verksamhet upprätthåller utförliga verifieringsprocesser i förhållande till sina kunder, motverkar spelberoende, korruption, penningtvätt och andra brott.

Koncernen är beroende av att upprätthålla sina licenser, tillstånd och certifieringar och detta gäller i synnerhet den spellicens som beviljats av MGA. Ett viktigt led i Bolagets strategi är vidare att etablera sig på ytterligare lokalt reglerade marknader genom att erhålla lokala licenser då Bolaget är av uppfattningen att dessa marknader medför en reduce-

rad risk i form av ökad förutsägbarhet samt ökade möjligheter till riktad marknadsföring. Bolaget kan därför i framtiden komma att behöva erhålla nya licenser, tillstånd och/eller certifieringar i andra jurisdiktioner där Bolaget är, eller avser vara, verksam.

Förnyandet av befintliga licenser och certifieringar samt ansökan om nya licenser och certifieringar kan vara tidskrävande för Bolaget och det finns en risk att Bolaget inte kan erhålla nödvändiga licenser och/eller certifieringar i olika jurisdiktioner. Detta gäller i synnerhet jurisdiktioner som befinner sig i eller helt består av nyligen reglerade eller omreglerade onlinespelsmarknader som medför lokala licenskrav. Kunder kan då komma att vända sig till konkurrenter som har licenser, tillstånd och/eller certifieringar i dessa jurisdiktioner eller som med framgång kan få licenser, tillstånd eller certifiering före LeoVegas. Om Koncernen inte kan upprätthålla, förnya eller erhålla nödvändiga licenser eller certifieringar skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Onlinespelbranschen präglas av en mycket varierande grad av legal reglering och nuvarande rättsläge samt den framtida rättsutvecklingen är förenad med osäkerhet

LeoVegas dotterbolag är aktiva på onlinespelsmarknaden som präglas av en mycket varierande grad av legal reglering. Lagar och regler förändras kontinuerligt i enskilda länder och av internationella organisationer. LeoVegas måste beakta skilda lokala lagar och regler som gäller för Bolagets verksamhet och måste även anpassa sig till nya och förändrade licensieringsregler och villkor. I takt med att verksamheten lokalt regleras eller omregleras är det sannolikt att Bolaget

kommer att möta ökade eller förändrade krav på grund av nya eller förändrade regler, lagar, och förordningar samt ökade skattekostnader. Om en jurisdiktion där LeoVegas är verksamt lokalt regleras eller omregleras på ett sätt som är ogynnsamt för Bolaget, såsom genom höjda skattesatser eller begränsningar i möjligheten till marknadsföring av onlinespel, kan det få negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det är sannolikt att regleringen av onlinespel kommer att fortsätta utvecklas vilket bland annat kan leda till att den internationella spelmarknaden fragmenteras till nationella spelmarknader vilket kan resultera i att olika krav ställs på bland annat produkter, teknologi och rapporteringsskyldighet till myndigheter. Myndigheterna i de berörda jurisdiktionerna kan dessutom göra bedömningar och fatta beslut som avviker från LeoVegas uppfattning eller tolkning av tillämpliga regelverk, krav och andra bestämmelser vilket skulle kunna leda till betydande böter, avgifter och skatter för LeoVegas, samt resultera i negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Huvuddelen av LeoVegas intäkter härrör från marknaderna inom EU (samt Norge), vilket innebär att det är rättsläget i EU som har störst betydelse för Bolagets befintliga verksamhet, men även utvecklingen utanför EU har betydelse. För närvarande finns det inget internationellt regelverk eller EU-direktiv för onlinespel. Som framgår ovan under rubriken *"En del av LeoVegas verksamhet är underkastat officiellt godkännande i form av licenser"* förlitar sig Koncernen, i länder där lokal licens saknas, på sin maltesiska licens och därmed på vissa grundläggande friheter som gäller för bolag etablerade inom EU. Detta innefattar bland annat principen att det inom EU inte får finnas några restriktioner som påverkar rätten att etablera sig och rätten att tillhandahålla och marknadsföra tjänster. Onlinespelsoperatörer som är auktoriserade i en medlemsstat kan erbjuda sina tjänster i andra medlemsstater om inte dessa stater har infört restriktioner som berättigas av ett överordnat allmänintresse, såsom att skydda konsumenter mot bedrägeri, spelmissbruk, spelberoende och dess negativa hälsoeffekter samt överskuldssättning. Sådana restriktioner måste dock vara proportionerliga, icke-diskriminerande och ingå i en politik som tillämpas på ett konsekvent och systematiskt sätt för att de inte ska utgöra ett brott mot ovan beskrivna EU-rättsliga princip.

En jurisdiktion i Europa som överväger omreglering och licensiering för att anpassa lagstiftningen till EU:s krav och grundläggande principer om fri rörlighet för tjänster är Nederländerna. Myndigheternas förslag är att införa en spelskatt om 29 procent under 2017. Det är samma skattesats som de landbaserade operatörerna betalar. Utanför EU varierar graden av reglering i olika jurisdiktioner. Ett av de länder utanför EU där tillhandahållandet av online casinospel varit oklar från ett legalt perspektiv är Australien. Australien inkluderas i det geografiska området Övriga världen. Den australiensiska lag som idag är tillämplig implementerades 2001 och var anpassad för en helt annan spelmarknad än den som är utvecklad idag. I september 2017 kom ett tillägg till lagstiftningen som syftar till att utöka myndigheternas möjligheter att agera gentemot aktörer som de anser inte agerar i enlighet med australiensisk lagstiftning. De väsentligaste ändringarna syftar till att förtydliga vilka produkter som får erbjudas till kunder i Australien och riktar sig primärt mot de operatörer som har licens på den australiensiska marknaden.

LeoVegas har inte och har aldrig haft någon juridisk eller fysisk närvaro i Australien. Det finns för närvarande ingen licensregim i Australien för online casino. LeoVegas har aldrig använt några direkta marknadsföringsstrategier och har aldrig aktivt riktat sig direkt mot spelare i Australien. Eventuella australiensiska kunder har aktivt sökt upp LeoVegas och dessa

kunder har enbart fått kontakt med LeoVegas via marknadsföringspartners (stora annonsnätverk och trafikdrivare) ("Affiliates"). I samband med att tillägget till lagstiftningen trädde i kraft i september har LeoVegas stängt ner möjligheten för kunder baserade i Australien att använda LeoVegas tjänst.

Det finns en risk att australiensiska myndigheter inleder en process mot LeoVegas som hänför sig till perioden innan LeoVegas stängde ner kontona i Australien. En sådan process kan kräva tid och resurser ifrån Bolaget eller medföra att LeoVegas blir föremål för böter eller andra sanktioner.

I jurisdiktioner där LeoVegas erbjudande är förbjudet kan en överträdelse leda till rättsliga processer, böter, sanktioner eller andra åtgärder eller att Bolaget tvingas förhindra kunder från att få tillträde till LeoVegas hemsida som i sin tur kan medföra en väsentlig, negativ effekt på LeoVegas varumärke, intäkter, finansiella ställning och resultat.

Den framtida utvecklingen och dess konsekvenser för onlinespelmarknaden är sammantaget osäker. LeoVegas bedömning är att både omreglering och införande av lagstiftning, såväl inom som utanför EU, eller förändringar i nationell lagstiftning avseende insatsnivåer, marknadsföring, restriktioner avseende onlinespel eller skatter etc. kan medföra en väsentlig negativ inverkan på LeoVegas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Utvecklingen inom det legala området övervakas och bedöms löpande inom LeoVegas.

Bolagets huvudmarknad Sverige förbereder en reglering av sin onlinespelmarknad

I slutet av mars 2017 presenterades ett nytt förslag till införande av en reglering av den svenska spelmarknaden. Enligt förslaget ska nya regler träda i kraft den 1 januari 2019 och spelskatten uppgå till 18 procent. Förslaget innefattar även att en ansökningsprocess för operatörer ska inledas under hösten 2018. Förslaget är per dagen för Prospektet föremål för remiss och något slutligt förslag finns ej tillgängligt. Förslaget föreslås träda i kraft den 1 januari 2019. Per dagen för Prospektet och baserat på det föreliggande lagförslaget är det Bolagets avsikt att ansöka om en svensk spellicens med verkan från och med att det nya lagförslaget träder ikraft. Det finns en risk att den återstående lagstiftningsprocessen medför att ändringar införs i förslaget som är negativa för Bolaget och som skulle medföra att Bolaget omprövar sin avsikt att ansöka om licens. Vidare kan lagstiftningsprocessen till exempel komma att försenas eller helt avbrytas. Om den pågående lagstiftningsprocessen skulle medföra ändringar i det förslag som presenterats eller om införande av regleringen försenas eller helt uteblir kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

De juridiska och tekniska lösningar samt marknadsföringsbegränsningar som LeoVegas tillämpar för att i vissa jurisdiktioner blockera eller begränsa slutanvändarnas åtkomst till och användande av tjänster kan visa sig vara otillräckliga

Vissa jurisdiktioner har lagar som uttryckligen inte tillåter tillhandahållandet av, och i vissa fall deltagandet i, speltjänster, oavsett var speloperatören befinner sig och har licensierats. I sådana jurisdiktioner tillser Bolaget att inte aktivt marknadsföra sina produkter och tjänster. I dessa jurisdiktioner är det kunderna som aktivt själva söker sig till Bolagets webbplats och en begränsad del av de deponeringar som Bolaget tar emot härrör från kunder som befinner sig i sådana jurisdiktioner.

LeoVegas implementerar även en varierande grad av juridiska och tekniska åtgärder för att förhindra/försvåra för kundens åtkomst av de tjänster som Bolaget tillhandahåller. Graden av åtgärder som implementeras baseras på den bedöm-

1) Bolaget delar in sitt enda rörelsesegment i fyra geografiska områden: Norden, Storbritannien, Övriga Europa och Övriga Världen.

ning av såväl legala som kommersiella risker som Bolaget gör. Bolaget förhindrar bland annat aktivt att personer i till exempel USA, Turkiet och Frankrike registrerar sig och spelar hos LeoVegas. Myndigheter och domstolar i de berörda jurisdiktionerna kan dock göra bedömningar att frånvaron av marknadsföringsaktivitet och att de förhindrande/försvårande åtgärder som LeoVegas vidtar inte är tillräckliga, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Slut användare kan även finna vägar att kringgå den varierande graden av Bolagets implementerade åtgärder. Det finns även en risk att Affiliates till LeoVegas agerar på ett sätt som inte är tillåtligt enligt gällande lokal lag och att detta därigenom skulle få en negativ inverkan även på LeoVegas.

Om några åtgärder, såsom t.ex. utfärdande av böter eller andra sanktioner, drabbar Bolaget, oavsett om Bolaget gör en annan bedömning eller inte, kan detta medföra avsevärda rättsliga och övriga kostnader för Bolaget samt att ledningens tid och resurser tas i anspråk. På motsvarande sätt skulle LeoVegas kunna drabbas negativt om antalet jurisdiktioner som Bolaget måste blockera åtkomst från ökar eller om blockeringsåtgärderna i vissa jurisdiktioner måste göras mer ingripande.

Risker förenat med att jurisdiktioner regleras eller omregleras

Bolagets tillväxttakt, strategi och framtida intäkter påverkas till viss grad av att onlinespelsmarknaden i jurisdiktioner regleras eller omregleras genom lagstiftning. LeoVegas kan, genom sina licensierade dotterbolag belägna på Malta, online tillhandahålla och marknadsföra spel i övriga medlemsländer i Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet (EES) utan landspecifika tillstånd, såvida jurisdiktionerna inte har reglering som omöjliggör detta. Enskilda länders införande av reglering är normalt en gynnsam faktor eftersom den dels understödjer tillväxt och ger legitimitet, dels ger klara regler för speloperatörer. Med reglering så möjliggörs även användandet av allt fler marknadsföringskanaler för onlinespel, eftersom marknadsföring i vissa kanaler inte är tillåten i marknader som saknar regler som tillåter spel (annonsering via Facebook och Google tillåts exempelvis inte i länder som saknar nationell reglering av onlinespel om pengar, däribland Sverige).

När en jurisdiktion inför lagstiftning eller omreglerar tidigare lagstiftning på ett sätt som medger för privata aktörer att lokalt etablera sin verksamhet medför det normalt ett ökat intresse från slutanvändare som befinner sig i aktuell spelmarknad samtidigt som det generellt skapar en ökad acceptans för spelmarknaden. Införande av lagstiftning eller omreglering av tidigare lagstiftning som gör att regler för privata aktörer på onlinespelsmarknaden införs, medför ofta att ett ökat antal etablerade speloperatörer träder in på den nya marknaden och/eller utvecklar sin befintliga verksamhet och sina befintliga erbjudanden inom den jurisdiktionen. Införandet av en reglering medför även normalt en kostnad för aktörer i form av spelskatt, vilket också kan bidra till att konkurrensbilden förändras. När speloperatörerna utvidgar sin verksamhet till nya jurisdiktioner där gynnsam lagstiftning införts, eller ändrats, görs ofta stora investeringar för att rikta sig till nya slutanvändare i syfte att bekanta dessa med de tillgängliga produkterna och tjänsterna. Detta leder normalt till en ökad konkurrens mellan aktörerna som erbjuder produkter inom den aktuella jurisdiktionen. I den mån regleringen eller omregleringen av jurisdiktioner sker långsammare än förväntat eller om regleringen/omreglering av en marknad medför ökad konkurrens, kan Bolagets tillväxtstrategi och förväntningar påverkas negativt, vilket skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Införande av lagstiftning på en marknad kan även medföra att de regler som implementeras är av sådan karaktär eller omfattning att det väsentligen försvårar eller förhindrar Bolagets möjligheter att bedriva en lönsam verksamhet eller någon verksamhet överhuvudtaget. Exempel på detta är införandet av höga skattesatser, krav på teknisk integration eller krav på att servrar ska befinna sig i den aktuella jurisdiktionen, inskränkningar i produkter som tillåts, marknadsföringsrestriktioner etc. Regulatoriska beslut kan också ha en indirekt ogynnsam effekt genom att de begränsar kunders användning av spelsidor samt medföra att finansiella institut hindrar transaktioner mellan kunder och spelbolag. Om en jurisdiktion där LeoVegas är verksam regleras på ett sätt som är ogynnsamt för Bolaget kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget verkar i en snabbt växande och konkurrensutsatt bransch

LeoVegas främsta konkurrenter kan till övervägande del delas in i två kategorier: nationella monopol samt internationella onlinespelsbolag som är verksamma på samma marknader som LeoVegas. Bolaget har ett stort antal konkurrenter varav vissa konkurrenter har avsevärt större finansiella och operativa resurser än LeoVegas. Dessutom ökar antalet konkurrenter på marknaden. Detta beror delvis på slutanvändares ökade förväntningar samtidigt som nya spelbolag etableras och redan existerande bolag växer i snabb takt. Bolaget bedömer att marknaden framgent kommer att präglas av fortsatta förvärv och konsolideringar mot bakgrund av ett behov av storlek och skalbarhet till följd av en ökad skattebelastning för speloperatörerna, i takt med att jurisdiktioner regleras. I oktober 2017 förvärfvarde LeoVegas sin konkurrent Royal Panda och i december 2017 förvärfvades 51 procent av aktierna i streamingnätverket CasinoGrounds. Därutöver offentliggjorde LeoVegas att de ingått ett avtal om Rocket X-förvärvet i januari 2018. I en snabbt växande, utvecklingsbenägen och mer konkurrensinriktad bransch kan det bli kostsamt att värva nya och bibehålla existerande kunder vilket ställer höga krav på en stor och mångfaldig kundbas. Vidare är digital marknadsföring viktig för att Bolaget ska kunna fortsätta bygga sitt varumärke samt nå ut till nya potentiella kunder. En ökad konkurrens om annonsutrymmet i lokala marknadskanaler som är viktiga för Bolaget skulle kunna komma att medföra en ökad kostnad samt försvåra möjligheten att värva nya kunder. Om Bolaget misslyckas med att möta konkurrensen från nya och befintliga konkurrenter, skulle det kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget samarbetar med Affiliates vars verksamhet kan påverka LeoVegas varumärke och rykte

Ett led i LeoVegas marknadsföring är att samarbeta med annonsnätverk, så kallade Affiliates. LeoVegas arbetar med tusentals annonsnätverk och tiotusentals trafikällor som driver trafik till LeoVegas olika domäner. I samband med detta kan det förekomma att LeoVegas varumärke exponeras i sammanhang som inte är önskvärda. Komplexiteten och mängden trafikällor gör att det inte är möjligt för LeoVegas att kontrollera var och en av dessa trafikällor. Om det skulle inträffa att Affiliates agerar i strid med Bolagets samarbetsvillkor, har LeoVegas möjlighet att innehålla betalning och avsluta samarbetet med den berörda partnern. Om ett annonsnätverk som LeoVegas samarbetar med bidrar till att LeoVegas varumärke exponeras på ett för Bolaget ogynnsamt sätt kan det medföra en negativ inverkan på Koncernens varumärke och image vilket i sin tur skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är beroende av att kunna förnya och anpassa sig till teknisk utveckling och slutanvändarnas preferenser och krav

Onlinespel utgör förhållandevis nya produkter och tjänster på spelmarknaden och Bolagets framgång är beroende av dess fortsatta popularitet. Det är därför nödvändigt att Bolaget kontinuerligt och i tid uppdaterar sina nuvarande, samt erbjuder nya, produkter och tjänster samt uppdaterar sina teknikplattformar och system. Om ny teknik eller högre tekniska standarder börjar användas i spelbranschen i omfattande grad kan detta leda till att Bolaget behöver avsätta betydande resurser för att byta ut, uppgradera, ändra och/eller anpassa sin nuvarande teknik och de nuvarande systemen. Om Bolaget inte lyckas anpassa sig till tekniskifftningar och innovationer i rätt tid och på ett kostnadseffektivt sätt, kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Onlinespelsmarknaden drivs dessutom av slutanvändarnas preferenser och krav som förändras över tid och speloperatörerna måste därför kontinuerligt erbjuda nya produkter och tjänster för att locka och behålla slutanvändare. Om Bolaget är oförmöget att anpassa sin teknik eller sina produkter så att det lever upp till slutanvändarnas krav och preferenser, kan Bolaget förlora kundernas tillit och dessa kan i sin tur välja produkter som erbjuds av Bolagets konkurrenter. Dessutom är det möjligt att uppdatering av befintlig eller införlivande av ny teknik som Bolaget använder kan innehålla designfel eller andra defekter, vilket kan leda till minskad tillit från kunder till Bolagets produkter och tjänster. Om någon av dessa omständigheter skulle inträffa skulle det kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är beroende av fungerande och säkra betalningslösningar

Kunder som vill spela genom LeoVegas måste först registrera sig genom att öppna ett konto hos LeoVegas. En viktig förutsättning för Bolagets verksamhet är att LeoVegas kan tillhandahålla betalningslösningar till sina kunder som är i enlighet med kundernas preferenser avseende betalningsmetoder. Deponeringar kan göras med betalningslösningar för bland annat mobila enheter, bank- eller kreditkort, genom banköverföring eller eWallets. LeoVegas accepterar deponeringar i ett flertal valutor varav EUR, SEK och GBP är de för verksamheten mest väsentliga. Vilken betalningslösning som kunderna föredrar skiljer sig åt för olika länder och åldersgrupper och kan även omfatta olika tekniska lösningar och tjänster som endast används lokalt. Kunderna ställer i allt högre utsträckning även krav på att processen för uttag av pengar är säker och kan tillhandahållas skyndsamt.

Om Bolaget misslyckas med att erbjuda de betalningslösningar och uttagsmöjligheter som förordas av de potentiella kunderna kan det medföra en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare är Bolaget beroende av att de kreditkortsföretag, banker och institut som förmedlar ekonomiska transaktioner mellan Bolaget och dess kunder accepterar betalningar för onlinespel och att betalningstjänsterna tillhandahålls utan avbrott. Ett kortvarigt avbrott i dessa tjänster, eller att något eller några av de stora kreditkortsföretagen, bankerna eller utfärdande instituten beslutar att inte längre hantera kort-, mobil- eller internetbetalningar för onlinespel i något eller alla de länder där LeoVegas har kunder skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

LeoVegas är exponerat för vissa risker hänförliga till Bolagets IT-system

LeoVegas är exponerat för vissa risker hänförliga till Bolagets IT-system som är centralt för verksamheten och

driften av Bolagets egenutvecklade teknikplattform, som internt kallas Rhino. Bolaget behöver använda avancerade IT-system bland annat för drift av onlinespel, intäktsoptimering, betalningar och för hantering av kunder. Denna teknik kräver underhåll och övervakning vilket även inkluderar efterlevnad av lagar och regleringar för skydd av personuppgifter och krav som ställs av tredje part, såsom kreditkortsaktörer. Utveckling och underhåll av denna teknik kan komma att kräva betydande investeringar. Bolagets IT-plattform erbjuder ett gemensamt system för operativ rapportering, CRM samt jämförelser av nyckeltal och uppföljning. Detta är ett nyckelverktyg för LeoVegas operativa framgång och kostnadshantering. Härtill har antalet personer som besöker Bolagets webbplats via annan teknisk utrustning än datorer, såsom smartphones och surfplattor, ökat de senaste åren och förväntas fortsätta öka. Eftersom ny teknisk utrustning och nya plattformar ständigt lanseras är det svårt att förutse de utmaningar som Bolaget kan komma att möta i utvecklingen av mobila lösningar. LeoVegas avser att som en del av Bolagets strategi investera ytterligare i mobilutveckling för att säkerställa att Bolagets lösningar möter önskemål och krav från kunder som spelar på mobila enheter samt är i framkant jämfört med konkurrenter. Om Koncernens misslyckas med detta skulle det kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

LeoVegas samlar in och/eller hanterar stora volymer intern data och kunddata, innefattande kreditkortsnummer och annan information som gör det möjligt att identifiera personer. Detta sker i olika verksamhetssyften, bland annat för att tillhandahålla efterfrågade produkter och tjänster, hantera Bolagets VIP-kunder och spara kundernas preferenser för att kunna förbättra kundservicen samt i marknadsföringssyften. LeoVegas använder licensierad kryptering och autentiseringssystem för att säkerställa en säker överföring av konfidentiell information vad gäller exempelvis kreditkortsnummer. Vidare har LeoVegas gjort stora investeringar i modern teknik för att förbättra Bolagets intäktsoptimering och skapa en högre grad av oberoende från tekniska leverantörer.

LeoVegas beroende av avancerad teknik för att kunna bedriva verksamheten exponerar Bolaget för ett antal risker, däribland följande:

- avbrott på Bolagets webbsida orsakat av oidentifierade tredje parter genom distribuerade överbelastningsattacker (DDos) som orsakar fördröjningar för kunder som försöker besöka webbplatserna skulle kunna orsaka intäktsförluster och skada kundernas förtroende;
- avbrott i tillgången till internet eller avbrott i kommunikationen med mobila enheter, på grund av exempelvis väsentliga störningar, fördröjningar i eller skada på Bolagets IT-system, bland annat till följd av virus, intrångsförsök eller åtkomstbegränsningar på grund av reducerad kapacitet, vilka var för sig skulle kunna orsaka intäktsförluster och/eller negativa upplevelser för kunder och leda till att värdefull information går förlorad eller orsaka fördröjningar i verksamheten;
- oförmåga att förvärva och utveckla teknologi som är konkurrenskraftig och som kan stödja Bolagets tillväxt skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på LeoVegas möjlighet att hjälpa kunderna och styra verksamheten;
- att utomstående IT-tjänsteleverantörer misslyckas med att tillhandahålla tjänster och teknologi på ett tillfredsställande sätt skulle kunna leda till förlust av, eller störningar i, dessa funktioner och tjänster; samt
- diverse risker hänförliga till insamling, hantering, lagring och överföring av känslig information, inklusive risker

hänförliga till efterlevnad av lagar och regleringar för skydd av personuppgifter och vissa avtalsmässiga åtaganden, liksom risken för att LeoVegas system som används för att samla in sådan information äventyras.

LeoVegas möjlighet att erhålla kompensation för den sortens störningar är begränsad då LeoVegas avtal med utomstående IT-tjänsteleverantörer vanligtvis inte medger ersättning för indirekta förluster, och kan visa sig vara otillräcklig eller inte tillgänglig. Om någon av ovanstående risker inträffar skulle det kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagets verksamhet förutsätter att behandling av personuppgifter görs i enlighet med gällande regler

Vid registrering av nya kunder och i anslutning till bland annat deponeringar och utbetalningar är det vanligt förekommande att Bolaget registrerar och behandlar personuppgifter. Vid denna hantering är det av stor betydelse att Bolagets registrering och behandling av personuppgifter sker i överensstämmelse med tillämplig maltesisk och EU-rättslig personuppgiftslagstiftning. Exempelvis uppställs stora krav på att kunden informeras om den personuppgiftsbehandling som utförs och att behandlingen sker på ett sätt som inte är oförenligt med det ändamål som gällde då personuppgifterna samlades in. I händelse av att Bolaget brister i sin behandling av personuppgifter eller om Bolaget utsätts för hackerattacker eller på annat sätt av misstag bryter mot lag, riskerar Bolaget bland annat skadeståndskrav för den skada och kränkning som sådana handlingar innebär.

Nya lagar och rättsakter från EU gällande behandling av personuppgifter och datasekretess kan resultera i tillkommande regleringar och nya bransch- och plattformstandarder. En ny dataskyddslag, dataskyddsförordningen (EU) 2016/679 ("GDPR"), har antagits av EU och träder i kraft den 25 maj 2018. GDPR kommer senast vid den tidpunkten omedelbart att gälla i hela EU och kommer, för Sveriges del, att ersätta den svenska personuppgiftslagen vad gäller hantering av personuppgifter. Vidare kommer GDPR att åtföljas av ett antal nationella lagar till följd av utnyttjandet av så kallade öppningsklausuler, vilka kräver eller medger en nationell implementering av GDPR. Det råder ännu osäkerhet kring exakt hur myndigheter i de länder där Koncernen bedriver verksamhet kommer att tolka och tillämpa regelverket. GDPR omfattar principer som redan återfinns i den per dagen för Prospektet gällande svenska personuppgiftslagen (vilken i sin tur utgår från det dataskyddsdirektivet, 95/46/EG), men det finns även ytterligare nya eller ändrade bestämmelser och principer. GDPR medför även strängare sanktioner för de som inte följer regelverket. I detta avseende har tillsynsmyndigheter rätt att, om vissa regler inte efterlevs, bland annat utfärda administrativa böter på upp till det högre av 20 MEUR eller 4 procent av ett företags årliga globala omsättning. Sådana nya lagar och rättsakter från EU skulle potentiellt kunna hindra LeoVegas från att analysera beteendemässiga och penningrelaterade mönster hos kunder, vilket i sin tur skulle kunna påverka Bolagets möjligheter att mäta hur effektiva Bolagets marknadsföringsvägar är vilket därmed skulle kunna begränsa LeoVegas verksamhet. LeoVegas hanterar i sin verksamhet en stor mängd personuppgifter löpande, främst till följd av när kunder registrerar och öppnar konton på Bolagets hemsida, men även i samband med hantering av personalinformation, till exempel vid löneutbetalningar och andra ärenden rörande Koncernens medarbetare. Det finns en risk att de åtgärder LeoVegas vidtar, och har vidtagit, för att säkerställa och upprätthålla sekretess och integritet avseende personuppgifter, visar sig vara otillräcklig eller i övrigt inte i enlighet med tillämplig lagstiftning i de jurisdiktioner i vilka LeoVegas bedriver verksamhet. Det finns vidare en risk att de åtgärder Bola-

get vidtagit för att säkerställa efterlevnad av GDPR är otillräckliga, vilket kan medföra stora kostnader för Bolaget. Det finns även en risk för att relevanta tillsynsmyndigheter enligt GDPR kommer att tillämpa eller tolka kraven enligt GDPR olika, vilket kan medföra svårigheter för LeoVegas att utforma principer gällande hanteringen av personuppgifter på ett enhetligt sätt som gäller för hela Koncernen, vilket i sin tur kan resultera i högre kostnader och kräva mer resurser från bolagsledningen. Om Bolaget inte hanterar kunders och medarbetares personuppgifter på ett sätt som uppfyller gällande krav avseende hantering av personuppgifter i de jurisdiktioner där Bolaget är verksamt, inklusive GDPR, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat och kan därutöver komma att skada Koncernens renommé.

LeoVegas är beroende av externa parter för att driva verksamheten

LeoVegas är i sin verksamhet generellt beroende av leverantörer av tekniska lösningar, spelutvecklare och spelleverantörer, internetleverantörer samt leverantörer av betalningslösningar och IT-tjänster för att bedriva sin verksamhet och säkerställa att Bolaget erbjuder fortlöpande och högkvalitativ service till sina kunder. För sitt sportspelserbjudande är Bolaget även beroende av tredjepartsleverantörer avseende oddssättning och andra vadsplagningsrelaterade tjänster. Om en eller flera av dessa utomstående parter inte uppfyller sina åtaganden gentemot Bolaget kan det inverka på LeoVegas verksamhet online eller på dess mobila spelplattformar vilket kan komma att skada LeoVegas varumärke, rykte på marknaden, medföra förluster av intäkter, påverka kundlojaliteten långsiktigt och i förlängningen även Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Populariteten för och accepterandet av spelande påverkas även i allmänhet av samhällsnormer i de enskilda jurisdiktionerna och förändringar i dessa normer kan medföra minskad acceptans av onlinespelslösningar hos slutanvändarna i dessa jurisdiktioner. Om någon av dessa omständigheter skulle inträffa, kan det komma att inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget kan misslyckas med att upprätthålla och förstärka sitt varumärke

LeoVegas framgång är delvis beroende av att dess varumärke är starkt. Bolaget anser sig ha ett etablerat, pålitligt och känt varumärke tillsammans med ett gott anseende på online-spelsmarknaden. Bolagets varumärke utgör en konkurrensfördel beträffande utvecklingen av nya och befintliga kundrelationer. Bolagets framtida framgång kommer att vara beroende av dess förmåga att upprätthålla och förstärka varumärket. Det finns en risk att Bolagets ansträngningar, eller några andra av de åtgärder Bolaget vidtagit för att upprätthålla och förstärka varumärket, misslyckas eller att varumärket skadas genom att tredje part agerar på ett sätt som negativt påverkar LeoVegas. Om Bolaget inte lyckas upprätthålla eller förstärka sitt varumärke är det möjligt att detta skadar Bolagets möjligheter att behålla och utvidga sin kundbas och detta skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är beroende av sina immateriella rättigheter

LeoVegas har hittills inte sökt några patent kopplat till teknikplattformen Rhino som LeoVegas själv har utvecklat. LeoVegas hävdar istället ensamrätt, i form av upphovsrätt, till den källkod som Bolaget utvecklat och integrerar i plattformen, vilket dock inte ger samma förutsägbarhet i skyddsomfånget som patentskydd. LeoVegas har vid utvecklingen av teknikplattformen Rhino till stor del använt så kallad open source (öppen källkod). Det finns risk att konkurrenter eller

andra tredje parter otillbörligt försöker utnyttja eller gör intrång i LeoVegas immateriella rättigheter. Det finns vidare risk att en tredje part kan hävda, och få, bättre rätt till immateriella rättigheter som LeoVegas använder, eller tidigare har använt och betraktat (eller har betraktat) som sina, vilket skulle kunna leda till att ersättningsanspråk samt krav på upphörande av användningen framställs mot LeoVegas och om Bolaget skulle misslyckas med att försvara sig mot sådana krav, kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns även risk att tredje part kan rikta krav om publicering av källkod baserat på tillämpliga licensvillkor för open source på ett sätt som kan begränsa skyddsomfånget av de upphovsrättsliga rättigheter som LeoVegas anser tillhör Bolaget. LeoVegas har i sina anställnings- och konsultavtal samt policys reglerat immateriella rättigheter i syfte att dessa ska bibehållas inom LeoVegas.

Varumärken och webbdomäner med särskild betydelse ägs av LeoVegas, dess dotterbolag eller av tredje parter som genom avtal försäkrar att de immaterialrättsliga rättigheterna bibehålls inom LeoVegas kontroll. Det finns en risk att det immaterialrättsliga skyddet inte är tillräckligt och att eventuella anspråk, kontraktsbrott eller förlust av upphovsrätt eller annan immateriell rättighet inträffar vilket skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagets rutiner för att motverka penningtvätt och bedrägeri kan visa sig vara otillräckliga

Bolaget hanterar regelbundet ett stort antal finansiella deponeringar och utbetalningar och är därmed utsatt för risker kopplat till bland annat penningtvätt och bedrägerier. I synnerhet när det kommer till penningtvättsåtgärder förlitar sig Bolaget i hög grad på bankers och andra finansiella tjänsteföretags rutiner för åtgärder mot penningtvätt. Bolaget rapporterar transaktioner som kan vara relaterade till brottslig aktivitet till relevanta myndigheter. Utbetalningar till kunder är föremål för noggranna kontroller. Begäran om utbetalning kan fullgöras endast om vissa kriterier är uppfyllda. Dessutom utförs ett antal andra bedrägerikontroller i anslutning till utbetalningar. Utbetalningar till kunder görs i samma valuta och, i normalfallet, till den transaktionskälla som användes vid deponeringen. LeoVegas har flera bankkonton i alla de viktigaste valutorna med tillgodohavanden som hålls mellan förutbestämda nivåer. Varje person som vill öppna konto hos LeoVegas måste i enlighet med Bolagets kontoringer lämna detaljerad personlig information. LeoVegas har en särskild grupp anställda som arbetar med säkerhets- och bedrägerifrågor i syfte att bland annat säkerställa att Bolaget agerar i enlighet med lagar och regler. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att efterleva de regler som finns kopplat till penningtvätt, eller att Bolaget misslyckas med att upptäcka penningtvätt eller kundbedrägerier. Om så sker kan Bolaget bli föremål för böter och andra typer av sanktioner eller blir tvunget att återbetala medel till ett konto, till exempel för att en kunds bank eller kreditkort använts av tredje part vilket kan det medföra en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Reglering av konsumenttjänster online kan komma att öka i framtiden

Det finns idag få lagar eller regler som är direkt tillämpliga på konsumenttjänster online. Nya lagar och regler kan komma att införas inom områden som integritetsskydd, prissättning, beskattning, innehåll, upphovsrätt, distribution, konkurrensskadeärenden och produkt och tjänstekvalitet. Den snabba tillväxten inom e-handeln kan dessutom leda till strängare konsumentskyddslag. Införandet av nya lagar och regler för onlinebaserad verksamhet skulle kunna

begränsa tillväxten av e-handel, inklusive onlinespel, och skada Bolagets verksamhet, både direkt och indirekt. De serverar och den infrastruktur LeoVegas använder för att tillhandahålla sina tjänster är baserad på Malta och utveckling av och arbete med sådant som inte är relaterat till leverans av speltjänster hanteras även genom molnlösningar. Den spelrelaterade information Bolaget överför över internet sänds från Malta. Övrig information processas genom molntjänster. Trots detta finns det på grund av internets gränsöverskridande karaktär risk för att andra länder kan försöka reglera innehållet på LeoVegas webbsida eller innehållet i överföringar gjorda med hjälp av Bolagets tjänster alternativt stämna Bolaget för brott mot landets lagar och stämningar för brott mot andra länders lagar. Det finns en risk att lagar och regler i andra jurisdiktioner införs som begränsar innehållet på LeoVegas webbsida eller i LeoVegas överföringar. Vidare finns det en risk att tillämpningen av lagar och regler från jurisdiktioner vars lagar för närvarande inte berör Bolagets verksamhet förändras till att även omfatta Bolagets onlinetjänster. Detta skulle kunna leda till att Bolaget blir föremål för stämningar för brott mot andra länders lagar vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

LeoVegas verksamhet omfattas av många lagar och regulatoriska regelverk i flera olika länder som ställer krav på Bolagets kontinuerliga regelefterlevnad

Koncernen har ett flertal licenser i olika jurisdiktioner och är därmed skyldigt att följa ett antal olika lagar och regulatoriska regelverk. Berörda myndigheter följer löpande upp att Bolaget lever upp till de krav och regler som ställs. Därtill erhåller Bolaget intäkter från ett flertal jurisdiktioner runt om i världen, i synnerhet inom det geografiska området Övriga världen, vilka har en varierande grad av onlinespelslagstiftning och regeltillsyn. Bolaget har etablerade rutiner och processer för att följa rättsutvecklingen och annan utveckling som påverkar Bolagets regelefterlevnad. Det finns en risk att Bolagets tolkningar av hur regler ska efterlevas inte stämmer överens med hur berörda myndigheter tolkar reglerna eller att Bolagets rutiner och processer misslyckas med att fånga upp regeländringar som påverkar dess verksamhet. Om någon av ovanstående risker skulle inträffa kan det leda till böter eller andra sanktioner, inklusive att någon av Koncernens licenser dras tillbaka. Detta skulle i sin tur kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är beroende av nyckelpersoner

LeoVegas framgång beror till stor del på Bolagets förmåga att rekrytera personal med en hög nivå av teknisk kompetens, erfarenhet från industrin för onlinespel samt att behålla personal med omfattande kunskap av spelutveckling och därtill hänförlig teknologi. Därutöver är LeoVegas och dess dotterbolag beroende av vissa nyckelpersoner på ledningsnivå. LeoVegas arbetar aktivt med att knyta till sig och behålla engagerad och lojal personal genom fortlöpande utbildning samt genom att tillhandahålla möjligheter till befordran inom organisationen. Om LeoVegas skulle förlora nyckelpersoner inom organisationen kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

LeoVegas kan komma att bli involverat i tvister

Bolaget är per dagen för Prospektet inte involverat i några väsentliga tvister eller administrativa förfaranden och känner inte heller till några befarade sådana. Bolag inom Koncernen kan dock från tid till annan bli inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten. Det finns en risk att Bolaget, likt andra bolag inom samma bransch, blir före-

mål för anspråk avseende exempelvis avtalsfrågor, kundrelaterade frågor inklusive frågor kopplat till spelande, immateriella rättigheter samt skattefrågor. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, röra stora belopp och medföra betydande kostnader, vilket kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller ställning i övrigt. Vidare kan utgången av komplicerade tvister vara svåra att förutse.

LeoVegas är aktiv i en bransch som kan bli föremål för negativ publicitet och branschen är beroende av social acceptans

Spelmarknaden är en bransch som är omdebatterad, bland annat med anledning av att spel kan leda till ett problemspelande i form av spelberoende. LeoVegas arbetar aktivt med att utveckla digitala verktyg där spelmonster analyseras och riskbeteenden kan upptäckas tidigt och utbildar kontinuerligt kundservicemedarbetare i hur de ska hantera spelare som uppvisar oroväckande risktagande enligt ett antal parametrar. Vidare samarbetar LeoVegas med organisationer som ger professionell hjälp till personer som har behov att analysera sitt spelande. Det är dock en utmaning för Bolaget att identifiera problemspelare i och med att Bolagets kunder bland annat har väsentligt olika ekonomiska förutsättningar och därtill ofta också spelar hos andra speloperatörer. Om LeoVegas skulle misslyckas med att motverka spelberoende hos sina kunder skulle det kunna få negativa konsekvenser för verksamheten i form av minskat förtroende eller ett skadat anseende. Det finns också en risk att denna typ av problem leder till negativ medial uppmärksamhet rörande tillhandahållande av onlinespel som kan skada LeoVegas anseende. Negativ publicitet och ett misslyckat motverkande av spelberoende kan bland annat få negativa konsekvenser för verksamheten i form av minskat förtroende eller ett skadat anseende hos kunder och samarbetspartners.

Risker relaterade till säsongsvariationer och ej årligen återkommande sportevenemang

LeoVegas upplever en viss grad av säsongsvariationer, där Bolaget observerat att månader med ledigheter generellt är starka. December månad då juledigheten infaller är en sådan, men även sommaren, där juni, juli och augusti ofta visar starka resultat. En orsak till detta kan vara att kunderna har mer ledig tid, och i högre utsträckning använder sin mobil för underhållning. Februari, september och november är däremot månader som tenderar att ge säsongsmässigt något svagare resultat. Tjänsten sportspel kan också komma att ge variationer där perioder med många sportevenemang innebär en högre kundaktivitet än under andra perioder av året. Vidare så medför vissa sportevenemang större marknadsföringsinsatser och det finns en risk att dessa evenemang blir mindre uppmärksammade än väntat. Marknadsföringsinsatser och andra omständigheter kan även medföra att sportevenemang resulterar i att oväntat stora belopp behöver betalas ut som spelvinster. En svagare efterfrågan under ett enskilt kvartal eller ett för Bolaget misslyckat sportevenemang skulle påverka Bolagets intäkter under året och detta kan få en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

LeoVegas försäkringsskydd kan visa sig vara otillräckligt för att skydda Bolaget mot förluster och/eller det ansvar som skulle kunna uppstå i verksamheten

LeoVegas har tecknat försäkringar som täcker kärnverksamheten mot förluster och/eller potentiellt ansvar i förhållande till krav från tredje man. De risker som omfattas är egendomsskada, ersättning och förmåner till anställda, tjänste- och produktansvar samt produktåterkallelser. Vissa typer av förluster täcks generellt sett inte av försäkringar eftersom

sådana förluster inte anses vara möjliga att försäkra. Detta kan till exempel omfatta skada som orsakats med anledning av krig eller terrorism samt tjänsteansvar eller personligt ansvar där det har förekommit oaktsamhet, uppsåt eller kriminella handlingar. Vidare kan det finnas förluster som uttryckligen undantagits eller av annan anledning inte omfattas av Bolagets befintliga försäkringar. De flesta av LeoVegas försäkringar är begränsade (försäkrade belopp) till vissa högsta belopp per skada eller serie av skador eller såvitt avser totalbelopp under en viss försäkringsperiod. Ersättning är dessutom generellt beroende av att den försäkrade har betalat försäkringspremie eller självrisk och att det maximala beloppet under försäkringen inte redan har utbetalats. Om en förlust inte täcks av försäkring, överstiger beloppsbegränsning eller föranleder följdförluster skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Globala ekonomiska utsikter och den globala ekonomins inverkan på spelbranschen

Bolaget är verksamt på onlinespelmarknaden och påverkas av allmänna ekonomiska trender och kundtrender som står utom Bolagets kontroll. Bolagets verksamhet och finansiella prestation kan påverkas negativt av de allmänna ekonomiska trenderna och kundtrenderna och den inverkan som dessa trender har på spelbranschen och beteendet hos slutanvändare. Intäkterna för Bolaget drivs i hög grad av slutanvändarnas disponibla inkomst och nivån på deras spelaktivitet. Om dessa ekonomiska omständigheter eller andra makroekonomiska faktorer är ogynnsamma kan det leda till att slutanvändarnas disponibla inkomst eller antalet slutanvändare som använder plattformar för onlinecasino minskar. Det kan även leda till lägre spelkonsumtion. I synnerhet kan Bolagets intäkter från rörliga intäktskällor påverkas negativt i den mån slutanvändarna lägger färre insatser eller satsar lägre belopp vid varje vad eller besök. All negativ utveckling vad beträffar globala ekonomiska utsikter, makroekonomiska faktorer, konsumenttrender och den inverkan dessa trender har på spelbranschen skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Exponering för transaktions- och valutakursrisker kan påverka LeoVegas kassaflöde, resultaträkning och balansräkning

Valutarisk avser risken för att fluktuerande valutakurser får negativ effekt på Koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Bolaget rapporterar i EUR medan Bolagets intäkter och kostnader i huvudsak härrör från SEK, GBP och EUR. Valutaexponering uppstår framförallt när produkter och tjänster köps eller säljs i andra valutor än de valutor som respektive dotterbolag redovisar i (transaktionsexponering). LeoVegas globala verksamheter ger upphov till betydande kassaflöden i andra valutor än SEK. LeoVegas exponeras huvudsakligen för förändringar i SEK och GBP i förhållande till EUR. Under 2016 skulle 5 procents förändring i EUR-kursen mot andra valutor ha påverkat LeoVegas rörelseresultat med +/- 2,4 MEUR. Följaktligen skulle eventuella fluktuerande valutakurser kunna medföra väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Kreditrisk

LeoVegas finansiella transaktioner medför kreditrisker som är relaterade till finansiella motparter. LeoVegas har låg koncentration av kreditrisk. Den största kreditrisken, som är av operationell karaktär, och som LeoVegas står inför i sin spelverksamhet härrör från risken för bedrägliga transaktioner samt de åtföljande återbetalningarna till kunder från banker och andra betaltjänstleverantörer. LeoVegas är också exponerat mot kreditrisker på så sätt att Bolagets bank- och

betaltjänster koncentreras till ett begränsat antal banker och betaltjänstleverantörer. En ökning av bedrägliga transaktioner och återbetalning till kunder som oärligt hävdar att de själva inte deponerat eller spelat (så kallad "charge back") från banker kan komma att negativt inverka på LeoVegas verksamhet, finansiella ställning samt resultat.

Det finns även risk att Bolaget inte lyckas få ersättning för eventuella förluster som följer av att avtalsparter inte uppfyller sina avtalsförpliktelser gentemot Bolaget, till exempel avseende tillhandahållandet och distribution av data över internet och nätverk. Sådana problem kan bland annat inverka negativt på Bolagets anseende och kundlojalitetsnivå. Om en eller flera av dessa avtalsparter inte uppfyller sina skyldigheter, eller säger upp avtalen, kan detta inverka på slutanvändarnas möjligheter att få åtkomst till de produkter och tjänster som Bolaget tillhandahåller. Det är även möjligt att utomstående parter söker ersättning av Bolaget för eventuella förluster med anledning av att Bolaget inte har uppfyllt sina skyldigheter eller att Bolaget brutit mot avtalade garantier. Sådana händelser skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

LeoVegas kan komma att misslyckas med att erhålla ytterligare finansiering för tillkommande investeringar eller för fullgörande av sina betalningsskyldigheter

För att finansiera investeringar i bland annat teknisk utveckling eller nya investeringar kan LeoVegas behöva använda tillgängliga finansiella tillgångar och/eller införskaffa ytterligare finansiering genom att till exempel ta upp lån eller emitera nya aktier. Tidigare beslutade och pågående investeringar kan även kräva ytterligare finansiering jämfört med vad som ursprungligen bedömdes. Tillgång till ytterligare finansiering är beroende av olika faktorer såsom marknadsförhållanden, allmän kreditillgång, övergripande tillgång till kredit på finansmarknaderna samt LeoVegas kreditvärdighet. Det finns risk att LeoVegas misslyckas med att säkra tillräcklig finansiering på gynnsamma villkor eller med att erhålla finansiering överhuvudtaget. En negativ utveckling i försäljningen eller marginalerna alternativt oförutsedda förpliktelser, ändringar av tidpunkten för skattebetalningar, reglering av leverantörsskulder eller inbetalda kundfordringar kan leda till brist på likviditet och rörelsekapital och därmed framtvunga behov av ytterligare finansiering genom t.ex. eget kapital eller lån. Det finns risk att detta inte kan ske till acceptabla villkor, och om Bolaget inte erhåller erforderlig finansiering kan det misslyckas med att genomföra sin verksamhetsplan med minskad lönsamhet och finansiell flexibilitet som följd. Om någon av riskerna som beskrivs ovan skulle inträffa, kan det få väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Risk kopplad till beskattning

LeoVegas är en internationell verksamhet med bolag bildade och verksamma i ett antal olika jurisdiktioner och med kunder bosatta i ett flertal olika länder. Koncernen omfattas av komplex skattelagstiftning i de jurisdiktioner där den bedriver verksamhet. Beskattningen av verksamhet som sker över internet och på mobila enheter fortsätter att utvecklas och behöver inte nödvändigtvis vara överensstämmande mellan olika jurisdiktioner. LeoVegas verksamhetsaktiviteter kan därför komma att ge upphov till potentiell skattskyldighet i olika jurisdiktioner.

Förändringar i skattelagstiftningen kan ha en väsentlig negativ inverkan på LeoVegas skattesituation, dess effektiva bolagsskattesats samt det skattebelopp Koncernen ska betala. LeoVegas är även involverat i ett väsentligt antal koncerninterna transaktioner mellan juridiska personer och även om LeoVegas anser att de följer allmänt accepterade princi-

per för internprissättning, kan dess tolkningar komma att ifrågasättas. LeoVegas är genom sina dotterbolags verksamhet exponerat för risker kopplade till spelskatt i olika länder. Skattelagstiftningen i de olika jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet kan tolkas på olika sätt och relevanta skattemyndigheters tolkning av lagstiftningen kanske inte kommer att överensstämma med LeoVegas eller dess rådgivares tolkning. Som ett exempel skulle något av Koncernens dotterbolag kunna komma att bedömas som lågbeskattat enligt svenska CFC-regler eller bedömas ha sin skattemässiga hemvist eller ha haft ett skattepliktigt fast driftställe i en annan jurisdiktion utöver det land där Bolaget bildades.

LeoVegas kundavtalsvillkor kräver att kunden accepterar ansvar för betalning av eventuell vinstskatt som kan komma att krävas i kundens egen jurisdiktion. I sin normala verksamhet deklarerar samt betalar LeoVegas de skatter som är relaterade till verksamheten. LeoVegas är inte medveten om någon taxering av väsentlig betydelse som hänför sig till LeoVegas verksamhet och som är föremål för tvist. Skattskyldighet kan dock komma att bedömas i framtiden sett till tidigare perioder såväl som till framtida aktiviteter som LeoVegas kan komma att företa.

Om något av Koncernens dotterbolag skulle komma att bedömas som lågbeskattat enligt svenska CFC-regler eller bedömas ha sin skattemässiga hemvist eller ha haft ett skattepliktigt fast driftställe i en annan jurisdiktion utöver det land där Bolaget bildades, kan detta medföra en väsentlig skattskyldighet för såväl historisk som framtida vinst, kombinerat med eventuell ränta och påföljder. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på LeoVegas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

LeoVegas tjänster i vissa jurisdiktioner medför en exponering mot vissa risker avseende mervärdesskatt

Bolaget erhåller bland annat spelintäkter från kunder som befinner sig i jurisdiktioner som inte reglerat sin spelmarknad. I den oreglerade spelmarknaden Tyskland har bestämmelser införts om att mervärdesskatt ska betalas av speloperatörer på intäkter som kommer från Tyskland. Det finns en risk att även andra länder inför liknande bestämmelser vilket skulle kunna få en negativ inverkan på LeoVegas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Bolagets aktier **Risker relaterade till aktiekursens utveckling**

En investering i aktier är till sin natur riskfylld och en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en aktie både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att investerare i Bolagets aktie kan komma att få tillbaka sitt investerade kapital. Aktie- och marknadsens generella utveckling och Bolagets aktiekurs är beroende av flertalet olika faktorer. Därutöver kan aktiekursen på LeoVegas aktier påverkas helt eller delvis av externa faktorer som står utanför Bolagets kontroll, som till exempel konkurrenters aktiviteter eller ställning på marknaden. Det är inte möjligt för Bolaget att kontrollera alla de faktorer som kan påverka aktiekursen varför varje investeringsbeslut avseende LeoVegas aktier måste föregås av en noggrann analys.

LeoVegas aktie har sedan mars 2016 varit noterad på den oreglerade marknaden Nasdaq First North Premier och har sedan dess haft en likvid handel. Det föreligger dock en risk att handeln i aktien, från tid till annan, kan komma att bli illikvid. LeoVegas kan inte förutsäga på vilket sätt investerarnas intresse för Bolaget kommer att utvecklas och det är inte säkert att handeln i Bolagets aktie fortsatt kommer att vara likvid och aktiv. Vidare kommer handeln i Bolagets aktie att påverkas av den bevakning och de rapporter om Bolaget som aktie- och branschanalytiker kan komma att publicera. Om en eller flera av de analytiker som bevakar Bolaget eller

onlinespelbranschen sänker riktkursen för Bolagets aktie, kan aktiekursen komma att sjunka. Om en eller flera av dessa analytiker upphör att bevaka Bolaget eller slutar att på regelbunden basis publicera rapporter om Bolaget, kan det påverka Bolagets synlighet på finans- eller aktiemarknaden, vilket i sin tur kan komma att innebära att aktiekursen eller handelsvolymen för Bolagets aktie sjunker.

Vidare finns en risk att likviditeten och kursen för aktierna utsätts för stora fluktuationer som en reaktion på allmänna ekonomiska förhållanden eller aktiemarknaden i stort. Sådana fluktuationer kan förekomma oavsett hur Bolaget faktiskt presterar eller vilka förhållanden som råder på dess huvudsakliga marknader och kan komma att inverka negativt på likviditeten samt priset på Bolagets aktie.

Valutakursdifferenser kan ha en negativ effekt på värdet på aktieinnehav eller lämnade vinstutdelningar

Aktierna kommer endast att noteras i SEK och eventuella vinstutdelningar kommer att vara denominerade i EUR. Det innebär att aktieägare i andra jurisdiktioner med en annan valuta kan drabbas av en negativ effekt på värdet av innehav och vinstutdelningar när dessa omvandlas till andra valutor, om EUR eller SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper i LeoVegas kan komma att späda ut aktieägandet och påverka priset på aktierna

Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital exempelvis genom nyemission av aktier, finns det en risk för att Bolagets aktieägares ägarandelar kan komma att spädas ut vilket även kan påverka priset på aktierna. Om dessa risker skulle realiseras kan det få väsentlig negativ effekt på investerarens placerade kapital och/eller priset på aktierna.

Befintliga aktieägares framtida försäljning av aktier i LeoVegas kan få kursen för aktierna att sjunka

Kursen för aktierna i LeoVegas kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar från LeoVegas styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare, eller när ett större antal aktier säljs. Försäljningar av stora mängder aktier från de större aktieägarna, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer att ske, kan ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

LeoVegas möjlighet att lämna vinstutdelning beror på dess framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer

LeoVegas utdelningspolicy är att över tid lämna en utdelning om minst 50 procent av LeoVegas resultat efter skatt. Utöver det utdelningsförslag som årsstämman 2017 har att ta ställning till har Bolaget inte tidigare lämnat någon vinstutdelning. Alla eventuella framtida vinstutdelningar som LeoVegas kan komma att betala kommer därför att bero på ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. LeoVegas kan även komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och LeoVegas aktieägare kanske inte kommer att besluta att betala vinstutdelningar.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kan komma att exkluderas i framtida kontantemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier i kontantemissioner har aktieägare som en huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen. Aktieägare i vissa länder kan dock omfattas av begränsningar som hindrar dem från att delta i företrädes-

emissioner eller på andra sätt försvårar eller begränsar deras deltagande. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att teckna nya aktier om aktierna och teckningsrätterna inte registreras enligt Securities Act, förutsatt att inget undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande rätt om teckningsrätterna och de nya aktierna som erbjuds inte har registrerats hos eller godkänts av de behöriga myndigheterna i dessa jurisdiktioner. LeoVegas har ingen skyldighet att inlämna något registreringsdokument enligt Securities Act eller söka liknande godkännanden enligt lagarna i någon annan jurisdiktion utanför Sverige såvitt avser teckningsrätter och aktier, och att göra detta i framtiden kan bli opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som LeoVegas aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i framtida företrädesemissioner skulle deras proportionella ägande i Bolaget minska.

Bakgrund och motiv

LeoVegas är ett snabbväxande mobilspelsbolag och strävar efter att vara marknadsledare inom mobilcasino, sportspel och relaterad spelunderhållning. Bolaget grundades i maj 2011 av Gustaf Hagman och Robin Ramm-Ericson med målsättningen att skapa den främsta spelupplevelsen i mobilen. LeoVegas erbjuder via mobilen och datorn klassiska casinospel så som slotmaskiner, jackpotspel, roulette samt bordsspel, Live casino och sedan 2016 också Sportspel. LeoVegas erbjöd per den 5 december 2017 1 000 spel i mobilen från 48 spelleverantörer. Bolaget bedömer sig ha ett av de bredaste utbudet av spel tillgängliga i mobilen i branschen. LeoVegas erbjuder framförallt traditionella onlinecasinospel, Casino Classic, i form av slotmaskiner, jackpotspel, roulette och bordsspel men erbjuder även sedan 2016 Live Casino, LeoVegas Live Casino, samt Sportspel, LeoVegas Sport.

Sedan LeoVegas lanserades i Sverige i januari 2012 har Bolaget vuxit kraftigt och expanderat starkt internationellt. För verksamhetsåret 2016 hade Bolaget intäkter om 141,4 MEUR. Bolagets viktigaste marknader är för närvarande Sverige och Storbritannien vilka under tredje kvartalet 2017 tillsammans stod för 49 procent av intäkterna. I början av 2017 genomförde även LeoVegas sitt första förvärv, den italienska operatören Wingo som driver wingo.it. I oktober samma år förvärfvarde LeoVegas vidare sin konkurrent Royal Panda och i december förvärfvades 51 procent av aktierna i streamingnätverket CasinoGrounds. Därutöver offentliggjorde LeoVegas Rocket X-förvärvet i januari 2018.

I mars 2016 genomförde LeoVegas en notering av Bola-

gets aktier på Nasdaq First North Premier i Stockholm med en uttalad avsikt att verka för en notering på Nasdaq Stockholm inom 12 månader.

Styrelsen och koncernledningen anser att listningen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är ett positivt och viktigt steg i LeoVegas utveckling, som ytterligare kommer att öka kännedomen om LeoVegas och stärka dess varumärke. Vidare positionerar det LeoVegas väl för en marknadsutveckling med fler reglerade spelmarknader som kan skapa nya möjligheter för Bolaget. LeoVegas styrelse har av dessa skäl gjort bedömningen att en notering kommer att stödja Bolagets nästa steg i utvecklingen mot dess långsiktiga mål att skapa den främsta spelupplevelsen i mobilen och vara nummer ett inom mobilspel. Därutöver bedöms den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm ge LeoVegas ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna och, sammantaget med skälen ovan, underlätta Bolagets tillväxtstrategi av organisk karaktär men även vid eventuella förvärv. Mot bakgrund av detta anser LeoVegas styrelse att tidpunkten är rätt för att fullfölja det åtagande som Bolaget gjorde vid noteringen på Nasdaq First North Premier och ansöka om en listning på Nasdaq Stockholm.

Prospektet innefattar inget erbjudande om att teckna nya aktier eller förvärva befintliga aktier i LeoVegas.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för LeoVegas med anledning av Bolagets ansökan om listning av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Styrelsen för LeoVegas är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 29 januari 2018
LeoVegas AB (publ)
Styrelsen

Marknadsöversikt

De uppgifter avseende marknadstillväxt och marknadsstorlek samt LeoVegas marknadsposition i förhållande till konkurrenter som anges i Prospektet är LeoVegas samlade bedömning, baserad på såväl interna som externa källor. De källor som LeoVegas baserat sin bedömning på är H2 Gambling Capital ("H2GC")¹⁾, Novus²⁾, Technavio³⁾, Lotteriinspektionen⁴⁾, Gartner⁵⁾, Analysys Mason and Nielsen⁶⁾, The Gambling Commission (UK)⁷⁾ samt Google Report⁸⁾. Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och, såvitt LeoVegas kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Därutöver har LeoVegas gjort ett flertal antaganden i Prospektet avseende sin bransch och sin konkurrensposition inom branschen. Dessa antaganden är baserade på Bolagets erfarenhet och egen undersökning avseende marknadsförhållandena. LeoVegas kan inte garantera att något av dessa antaganden är riktiga eller att de på ett korrekt sätt reflekterar dess marknadsposition inom branschen och ingen av Bolagets interna undersökningar eller information har blivit verifierade av oberoende källor, som kan ha uppskattningar eller åsikter avseende branschrelaterad information som skiljer sig från LeoVegas. Marknads- och verksamhetsinformation kan innehålla uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och annan framåtriktad information. Framåtriktad information innebär ingen garanti avseende framtida resultat eller utveckling, och verkligt utfall kan avvika väsentligt från de uttalanden som görs i den framåtriktade informationen.

Bakgrund

Internets uppkomst har revolutionerat marknaden för spel om pengar

Spel via internet har lett till en kraftig förändring av spelvanor globalt. Sedan de första möjligheterna att spela online lanserades för drygt 15 år sedan har den kraftiga tekniska utvecklingen, med såväl förbättrad hårdvara, mjukvara, uppkopplingsmöjligheter och hastighet, samt en kontinuerlig innovation av nya spelmöjligheter med utökat produktutbud och ökad tillgänglighet, medfört en kraftig tillväxt för online-spelande. Spel om pengar online sker idag på ett flertal olika typer av tekniskplattformar såsom datorer, surfplattor och smartphones.

Utvecklingen på mobilmarknaden har förändrat världen

Mobiltelefoner och framförallt smartphones har genom sina datorliknande egenskaper ändrat det mänskliga beteendet i allmänhet liksom bidragit till en revolutionerande utveckling för spelmarknaden. Från att den första iPhone-modellen introducerades år 2007 har tillväxten i smartphones ökat explosionsartat och smartphone-penetrationen beräknas överstiga 50 procent globalt år 2016.⁹⁾ Knappt två miljarder smartphones beräknas köpas år 2019, och smartphones beräknas år 2019 stå för 95 procent av den totala nyförsäljningen av mobiltelefoner.¹⁰⁾

Den kraftiga tillväxten av smartphone-användare har inneburit ännu ett paradigmskifte för spelmarknaden under senare år. Den förbättrade användarvänligheten jämfört med tidigare mobiltelefoner, i kombination med utbyggnad av bredband och mobila nät, har medfört att konsumenten nu har möjlighet att spela när som helst och var som helst. Konsumentens spelbeteende på mobilen skiljer sig även från det på datorn. Man spelar oftare men i kortare tidsintervaller på mobilen.

1) H2 Gambling Capital - Global Gambling Data (februari, 2017) eller "H2GC - de 28 största marknaderna i EU"

2) Novus, Nätkasino - 2015, 5 oktober 2015. Undersökningen gjordes på uppdrag av Lotteriinspektionen.

3) Technavio Analysis: Global Casino Gaming Market 2015-2019

4) Lotteriinspektionen - "Spelmarknadens utveckling i Sverige och internationellt", 2014

5) Gartner - Forecast: PCs, Ultramobiles and Mobile Phones, Worldwide, 2012-2019, September 2015

6) Analysys Mason and Nielsen - Consumer smartphone usage 2014: OTT communication services, April 2014

7) Gambling Commission - "Annual Report & Accounts 2014/15", 2015

8) Google Report - Mobile usage

9) Technavio

10) Gartner

Överblick över LeoVegas marknad

LeoVegas är huvudsakligen en onlinespelsoperatör som erbjuder traditionellt onlinecasino (Classic Casino), live casino (LeoVegas Live Casino) och sportspel (LeoVegas Sport). Som operatör erbjuder LeoVegas sina kunder (slut-

användarna) spel och betalningslösningar utvecklade av tredjepartsleverantörer över mobila enheter och datorer med understöd av Bolagets egenutvecklade teknikplattform. Bolagets kärnmarknad är spel på mobila enheter.

MARKNADSSEGMENT

På en övergripande nivå delas spelmarknaden upp i två huvudsakliga marknadssegment:

Landbaserat spel

Segmentet för landbaserat spel avser traditionellt spel om pengar som inte sker över internet utan på fysiska platser som exempelvis landbaserade casinon, spel hos olika typer av spelombud, lotterier och bingohallar. Marknaden omfattar även spel på fysiska spelmaskiner som kan vara belägna på restauranger m.m. ("landbaserat spel").

Onlinespel

Segmentet för onlinespel där spel om pengar i olika former sker på elektronisk väg, vanligtvis över internet ("onlinespel").

PLATTFORMAR KUNDER ANVÄNDER FÖR ONLINESPEL

Dator

Konventionella datorer.

Mobila enheter

Smartphones och surfplattor.

Landbaserat spel ingår inte i LeoVegas spelerbjudande.

Del av marknaden där LeoVegas är aktiv.

Bolaget redovisar sin marknad i ett rörelsesegment uppdelat på fyra geografiska områden; Norden; Storbritannien; Övriga Europa; samt Övriga världen. Geografiskt utgör Sverige och Storbritannien LeoVegas viktigaste marknader vilka under tredje kvartalet 2017 tillsammans stod för 49 procent av intäkterna.

Den totala spelmarknaden

Den totala globala spelmarknaden

Den totala globala marknaden för spel om pengar beräknas år 2016 ha uppgått till 383,8 miljarder EUR i bruttospelvinster.¹¹⁾ Med en uppskattad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 2,7 procent mellan åren 2016-2021 förväntas den globala spelmarknaden år 2021 uppgå till 438,1 miljarder EUR.¹²⁾

Den totala europeiska spelmarknaden

Den totala europeiska spelmarknaden bedöms under år 2016 ha uppgått till 97,4 miljarder EUR i bruttospelvinster varav marknaden för onlinespel samma år beräknas ha uppgått till 19,7 miljarder EUR.¹³⁾ Den totala europeiska spelmarknaden bedöms växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 3,9 procent från 2016 till 2021, att jämföra med onlinemarknaden som bedöms växa med 6,8 procent i genomsnitt under samma period.¹⁴⁾

Den totala europeiska spelmarknaden uppskattas år 2016 ha fördelats mellan sportspel som utgjorde 49,2 procent, motsvarande 19,4 miljarder EUR, casino som utgjorde 26,2 procent, motsvarande 10,3 miljarder EUR, slotmaskiner (enbart landbaserade), bingo och övriga spel som utgjorde 15,7 procent, motsvarande 6,2 miljarder EUR av marknaden, samt lotterier som utgjorde 8,9 procent, motsvarande 3,5 miljarder EUR.¹⁵⁾

Onlinespelsmarknaden

Inledning

Onlinespelsmarknaden består av såväl spel på dator som på mobila enheter. I likhet med den totala spelmarknaden delas marknaden för onlinespel in i fem kategorier. I onlinespel inkluderas sportspel som år 2016 utgjorde 38,7 procent av den europeiska onlinespelsmarknaden, onlinecasino som utgjorde 32,5 procent samt lotterier, poker respektive övriga spel som tillsammans utgjorde 28,8 procent.¹⁶⁾

Den europeiska marknaden för onlinespel

I Europa har marknaden för onlinespel under de senaste åren genomgått en stark strukturell tillväxt och har vuxit från att endast utgöra 4 procent, eller 3,1 miljarder EUR, av den totala europeiska spelmarknaden år 2005 till att utgöra 20 procent år 2016, motsvarande 19,7 miljarder EUR.¹⁷⁾ Mellan åren 2011

BESKRIVNING AV SPEL SOM ERBJUDS INOM MARKNADEN FÖR ONLINESPEL¹⁹⁾

Casino (32,5 procent av europeiska onlinespelsmarknaden 2016)

Inkluderar RNG ("Random Number Generated")-spel såsom slotmaskiner, bordsspel (till exempel Roulette och Blackjack) över internet, både med fysiska motparter i virtuell miljö (kallad livecasino) och spel mot en dator.

Sportspel (38,7 procent av europeiska onlinespelsmarknaden 2016)

Spel på odds över internet på i första hand sportevenemang (till exempel fotboll och ishockey).

Lotterier (12 procent av europeiska onlinespelsmarknaden 2016)

Traditionella spel erbjudna av nationella lotterier (till exempel lottodragning och lyckohjul).

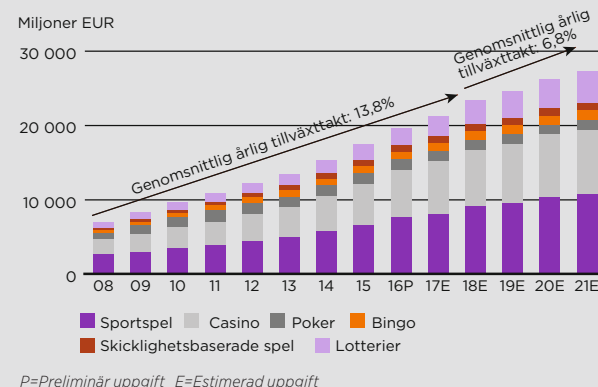
Poker (7 procent av europeiska onlinespelsmarknaden 2016)

Pokerspel mot fysiska spelare i virtuell miljö och mot en dator.

Övriga spel om pengar (4,6 procent av europeiska onlinespelsmarknaden 2016)

Inkluderar bland annat bingo samt skicklighetsbaserade spel.

ÖVERSIKT ÖVER DEN EUROPEISKA MARKNADEN FÖR ONLINESPEL²⁰⁾



11) H2GC; All marknadsdata från H2GC relaterar till bruttospelvinster, vilket definieras som totalt satsade belopp minus spelvinster, inklusive bonuskostnader för operatörerna.

12) H2GC

13) H2GC

14) H2GC

15) H2GC

16) H2GC

17) H2GC

18) H2GC

19) H2GC

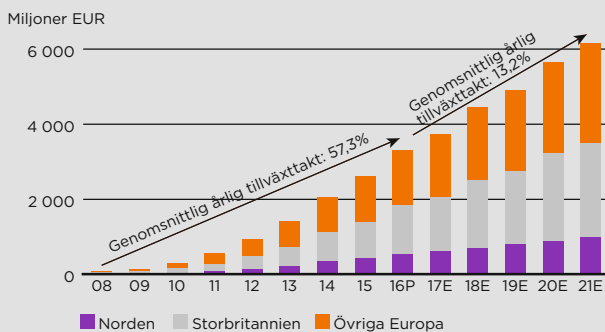
20) H2GC

Den europeiska marknaden för onlinecasino

Marknadsstorleken för onlinecasino, som innefattar framförallt slotmaskiner och roulette men även live casino med bland annat streamad video¹⁾ över fysiska spelbord för exempelvis roulette, beräknas år 2016 ha uppgått till 6,4 miljarder EUR i Europa. Med en uppskattad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 6,3 procent mellan åren 2016 till 2021 förväntas onlinecasino uppgå till 8,7 miljarder EUR år 2021. Onlinecasino beräknas år 2021, i likhet med år 2016, utgöra omkring en tredjedel av marknaden för onlinespel.²⁾

Inom onlinecasino ingår produktsegmentet live casino där kunder spelar casino online via streamad video med en fysisk croupier. För den globala marknaden uppskattas live casino uppgå till cirka 25 procent av den totala casinomarknaden.

ÖVERSIKT AV DEN EUROPEISKA ONLINE-SPELMARKNADEN UPPDELAT EFTER LEOVEGAS GEOGRAFISKA OMRÅDEN^{3, 4)}



P=Preliminär uppgift E=Estimerad uppgift

DEN NORDISKA MARKNADEN FÖR ONLINESPEL⁵⁾

Onlinecasino

Onlinecasinomarknaden i Norden beräknas ha uppgått till 700 MEUR år 2016 och med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 7,1 procent väntas marknaden uppgå till 986 MEUR år 2021.

Sportspel online

Marknaden för sportspel online i Norden uppskattas ha uppgått till 1164 MEUR år 2016 och med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 6,0 procent väntas marknaden uppgå till 1 558 MEUR år 2021.

DEN BRITTISKA MARKNADEN FÖR ONLINESPEL⁶⁾

Onlinecasino

Onlinecasinomarknaden i Storbritannien beräknas ha uppgått till 3 274 MEUR år 2016 och med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 7,7 procent väntas marknaden uppgå till 4 739 MEUR år 2021.

Sportspel online

Marknaden för sportspel online i Storbritannien uppskattas ha uppgått till 2 400 MEUR år 2016 och med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 9,0 procent väntas marknaden uppgå till 3 691 MEUR 2021.

Marknaden för mobilt spelande

Inledning

Som framgår ovan används primärt två olika typer av plattformar vid onlinespel; datorer och mobila enheter och marknaden för onlinespel kan också delas upp på motsvarande sätt. LeoVegas kärnmarknad är spel på mobila enheter.

Marknadsdata för mobilspel är hämtad från H2GC och delas in i två kategorier vilka framgår av rutan nedan. Marknadsöversikten nedan är uppdelad baserat på dessa kategorier. Dessa två kategorier benämns gemensamt "marknaden för mobilt spelande".

BESKRIVNING AV SPEL SOM ERBJUDS INOM MARKNADEN FÖR MOBILT SPELANDE

Onlinespel (exklusive sportspel)⁷⁾

(42 procent av den europeiska marknaden för mobilt spelande år 2016)

Inkluderar RNG-spel såsom slotmaskiner, bordsspel (t.ex. Roulette och Blackjack) och lotterier över smartphones och surfplattor, både med fysiska motparter i virtuell miljö, livecasino (fjärruppspelning mot en fysisk croupier) och spel mot en dator. I spelområdet inkluderas även poker, bingo och skicklighetsbaserade spel.

Sportspel

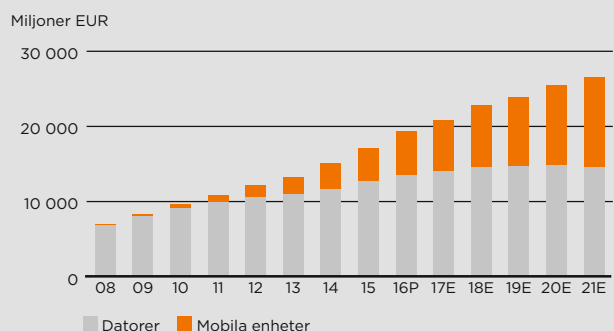
(58 procent av den europeiska marknaden för mobilt spelande år 2016)

Sportspel på odds över smartphones och surfplattor på sporttillställningar (till exempel fotboll och ishockey).

Den europeiska marknaden för mobilt spelande (28 största marknaderna i EU)

Historiskt sett har onlinespel primärt spelats på datorer. På senare år har dock spelandet på mobila enheter i Europa upplevt en betydligt starkare tillväxt än den totala marknaden för onlinespel, där spelandet på mobila enheter har ökat från att år 2008 utgjort endast 2,2 procent av totala onlinespelandet till att år 2016 uppskattats till att utgöra 31,8 procent av onlinespelandet. Under perioden från år 2008 till år 2016 upplevde spel över mobila enheter 58,3 procent i genomsnittlig årlig tillväxt, från 146 MEUR till uppskattningsvis 5 752 MEUR. Spel över dator växte under samma period med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 8,9 procent, från 6 860 MEUR till 13 561 MEUR. Marknaden för mobilt spelande beräknas stå för merparten av tillväxten på den europeiska marknaden för onlinespel de närmaste åren. Från år 2016 till 2021 förväntas spel över mobila enheter växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 15,6 procent, från 5 752 MEUR till 11 890 MEUR, och spel över dator med en genomsnittlig årlig tillväxttakt 1,5 procent, från 13 561 MEUR till 14 627 MEUR. År 2021 förväntas spel över mobila enheter utgöra 47,7 procent av det totala onlinespelandet.⁸⁾

ÖVERSIKT ÖVER DEN EUROPEISKA MARKNADEN FÖR ONLINESPEL UPPDELAT EFTER SPEL PÅ DATORER RESPEKTIVE MOBILA ENHETER⁹⁾



P=Preliminär uppgift E=Estimerad uppgift

Den europeiska marknaden för onlinespel (exklusive sportspel) på mobila enheter (28 största marknaderna i EU)

Marknaden för onlinespel (exklusive sportspel) på mobila enheter, beräknas år 2016 ha uppgått till 2 442 MEUR och beräknas år 2021 uppgå till 5 745 MEUR, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 18,7 procent. Onlinespel (exklusive sportspel) på mobila enheter förväntas därmed stå för 5,8 procent av det totala onlinespelandet i Europa år 2021 jämfört med 2,7 procent år 2016, och förväntas utgöra 47,7 procent av den europeiska marknaden för mobilt spelande år 2021.¹⁰⁾

1) Strömmad video över internet.

2) H2GC

3) H2GC

4) Bolaget delar in sitt enda rörelsesegment i fyra geografiska områden: Norden, Storbritannien, Övriga Europa och Övriga Världen.

5) H2GC

6) H2GC

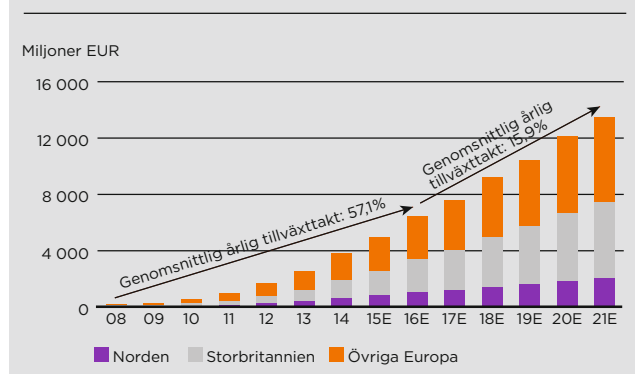
7) OBS: LeoVegas erbjuder inte poker, bingo och övriga spel som omfattas av den marknadsdata där även casino ingår.

8) H2GC - på de 28 största marknaderna i EU

9) H2GC

10) H2GC

ÖVERSIKT ÖVER MARKNADEN FÖR CASINO, POKER OCH ÖVRIGA SPEL PÅ MOBILA ENHETER I EUROPA UPPDELAT EFTER LEOVEGAS GEOGRAFISKA OMRÅDEN¹¹⁾



Den europeiska marknaden för sportspel på mobila enheter

Marknaden för sportspel på mobila enheter uppskattas ha uppgått till 3 309 MEUR i Europa år 2016. Med en uppskattad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 13,2 procent mellan åren 2016 till 2021 förväntas sportspel online på mobila enheter år 2021 uppgå till 6 144 MEUR och beräknas då utgöra 52,3 procent av den europeiska marknaden för mobilt onlinespel.¹²⁾

DEN NORDISKA MARKNADEN FÖR MOBILT SPELANDE¹³⁾

Onlinespel (exklusive sport)

Marknaden för onlinespel (exklusive sport) på mobila enheter i Norden beräknas år 2016 ha uppgått till 448 MEUR och beräknas år 2021 uppgå till 959 MEUR, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 16,5 procent.

Sportspel

Marknaden för sportspel på mobila enheter i Norden uppskattas ha uppgått till 545 MEUR år 2016 och med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 13,1 procent väntas marknaden år 2021 uppgå till 1 008 MEUR.

DEN BRITTISKA MARKNADEN FÖR MOBILT SPELANDE¹⁴⁾

Onlinespel (exklusive sport)

Marknaden för onlinespel (exklusive sport) på mobila enheter i Storbritannien beräknas år 2016 ha uppgått till 1 074 MEUR och beräknas år 2021 uppgå till 2 947 MEUR, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 22,4 procent.

Sportspel

Marknaden för sportspel på mobila enheter i Storbritannien uppskattas ha uppgått till 1 281 MEUR år 2016 och med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 14,2 procent väntas marknaden uppgå till 2 491 MEUR år 2021.

Värdekedjan för onlinespelsmarknaden

Speloperatörer på marknaden för onlinecasino och onlinespelsmarknaden generellt är de bolag som erbjuder slutanvändarna som är privatpersoner möjlighet att spela casinospel och andra spelformer genom applikationer och/eller genom webbläsare på mobiltelefoner, surfplattor och datorer. För att speloperatörerna ska kunna tillhandahålla tjänsten för slutanvändare, använder de sig av ett flertal olika leverantörer.

ÖVERSIKT ÖVER VÄRDEKEDJA FÖR ONLINECASINO, INOM VILKEN LEOVEGAS ÄR EN SPELOPERATÖR



Leverantörer

De viktigaste leverantörerna är spelleverantörer som tillhandahåller spel, olika tjänsteleverantörer, som exempelvis tillhandahåller betalningslösningar och marknadsföring, samt systemleverantörer som tillhandahåller exempelvis plattformslösningar,¹⁵⁾ kundhanteringssystem och övriga system.

Spelleverantörer

Spelleverantörer erbjuder operatörerna ett urval av spel vilka operatörerna betalar för med fasta och rörliga avgifter. De fasta avgifterna är vanligtvis engångskostnader eller periodvisa kostnader för att få tillgång till leverantörens spel och dess plattformar. De rörliga avgifterna består vanligtvis av intäktsdelning baserad på antalet spelomgångar, där operatören betalar royalties varje gång en slutanvändare använder sig av spelet eller som en procentuell andel av speloperatörernas intäkter som genereras via en leverantörs spel. Vissa spelleverantörer erbjuder också exklusiva spel till operatörerna, där det är framtaget tillsammans med den beställande operatören.

Inom casinosegmentet online är de vanligaste onlinecasinospelen slotmaskiner där spelleverantörerna ofta erbjuder ett flertal mjukvarubaserade spel individuellt eller via en gemensam plattform. Stora internationella leverantörer är exempelvis NetEnt, IGT, Playtech och Microgaming. Övriga onlinecasinospel är live casino och videobordsspel, där exempelvis Evolution Gaming är en ledande aktör inom live casino.

Tjänsteleverantörer

De viktigaste tjänsteleverantörerna är leverantörer av betalningslösningar. Det är en viktig konkurrensfördel för speloperatörer att kunna erbjuda ett brett urval av betalningslösningar till sina slutkunder så att dessa kan välja efter egna preferenser. Vanliga betalningslösningar är kortbetalningar och via tjänster som bland andra erbjuds av leverantörer som Adyen, PayPal, Trustly, Skrill, Neteller och Paytrail.

Andra tjänsteleverantörer är exempelvis leverantörer av molntjänster vilka möjliggör för operatörer att handha vissa funktionaliteter på externa servrar, vilka kan användas kontinuerligt eller tillfälligt för att hantera hög tillfällig trafik. Exempel på sådana leverantörer är Amazon Web Services (AWS), Rackspace, Google Cloud och Windows Azure.

Marknadsföringspartners

Marknadsföringen till slutanvändare sker ofta via olika kanaler som TV, fysiska och digitala annonser, sökord och genom social media, där speloperatörerna direkt når ut till slutanvändare. En annan viktig, indirekt kanal för många speloperatörer är Affiliates. Affiliates verkar som jämförelsesidor mellan olika onlinecasinotalternativ och inom andra produktsegment och får betalt för de nya kunder som de införskaffar åt speloperatörerna via två huvudsakliga metoder. Den ena är intäktsdelning, där operatören betalar en procentuell andel av de intäkter som kunden genererar, och den andra är en fast ersättning för varje ny kund.

Systemleverantörer

Olika speloperatörer använder sig i olika hög utsträckning av systemleverantörer, där det största användningsområdet är att köpa in en teknikplattform för att integrera casinospel och annan mjukvara. LeoVegas har utvecklat en egen teknikplattform varför en extern lösning inte behövs.

Andra system som köps in från tredjepartsleverantörer är exempelvis olika kundhanterings-, tracking-¹⁶⁾ och analysverktyg som exempelvis Qlikview och NetRefer.

¹¹⁾ H2GC

¹²⁾ H2GC

¹³⁾ H2GC

¹⁴⁾ H2GC

¹⁵⁾ En plattformslösning innebär att integrering av spel från spelleverantörer, betalningslösningar, kundhanteringssystem och övriga lösningar hanteras av tredje part som speloperatören betalar licensieringsavgifter för.

¹⁶⁾ Trackingverktyg tillåter operatörer att följa kundbeteenden och -mönster när de använder sig av deras webbsidor och applikationer.

Speloperatörer

Speloperatörerna köper in spel, tjänster och systemlösningar från leverantörer och kan därmed med hjälp av egna system och plattformar tillhandahålla ett spelerbjudande till slutanvändare. Olika operatörer skiljer sig i sina spelerbjudanden, där det finns operatörer som erbjuder såväl onlinecasino, sportspel, poker som andra spel till renodlade onlinecasinoooperatörer. Därutöver styr speloperatörerna till stor del över kundupplevelsen, från marknadsföring till deponering, spel och uttag, vilket är viktiga differentieringsfaktorer mellan speloperatörer utöver skillnader i erbjudande.

Slutanvändare

Slutanvändarna är konsumenter, det vill säga privatpersoner över 18 år, som använder sig av speloperatörernas tjänster och satsar pengar på onlinespel. Av personer i Sverige som spelar onlinecasino minst en gång om året var, år 2015, 69 procent av spelarna män och 31 procent kvinnor. 42 procent av spelarna var 39 år eller yngre, 23 procent mellan 40 och 49 år, och resterande 35 procent var 50 år eller äldre.¹⁾

Konkurrenssituation

Konkurrenter på den europeiska spelmarknaden

Marknaden för onlinespel i Europa är fragmenterad, och ingen enskild operatör har en dominerande ställning på en paneuropeisk nivå. De största europeiska speloperatörerna är i huvudsak landbaserade och flertalet verkar under statliga monopol och licenser i sina respektive länder. En stor del av de landbaserade speloperatörerna tillhandahåller inte onlinecasino eftersom flertalet länder i Europa ännu inte har infört ny reglering som tillåter landbaserade aktörer på den lokala marknaden att erbjuda dessa spel online. I vissa europeiska länder som har en reglerad onlinespelsmarknad, exempelvis Storbritannien, är flertalet av de största landbaserade operatörerna även framträdande onlinespelsoperatörer.

De flesta paneuropeiska speloperatörer som fokuserar enbart på onlinespel har sitt ursprung i antingen Storbritannien (till exempel Bet365, Betfair, Sky Betting & Gaming, Gamesys och i första hand landbaserade operatörer med onlineerbjudande som William Hill, Ladbrokes och Coral) eller Sverige (till exempel Kindred, Betsson och LeoVegas) och är verksamma i Europa under licenser från exempelvis Malta, Gibraltar och/eller Storbritannien med stöd av EU-regler. En stor del av onlinespelsoperatörerna tillhandahåller förutom onlinecasino även exempelvis sportspel, en produkt som många operatörer har sitt ursprung inom.

Konkurrenter på den nordiska spelmarknaden

Ett snabbt ökande intresset för onlinespel i Norden och på övriga europeiska marknader har medfört att antalet aktörer har ökat kraftigt de senaste åren. Den svenska marknaden ligger långt fram och flera av de större europeiska aktörerna har svenskt ursprung. Bland de större aktörer som erbjuder ett brett sortiment av spel på den nordiska marknaden återfinns det statligt ägda Svenska Spel, de av svenska entreprenörer grundade Kindred, Betsson, och LeoVegas samt Bet365, Betfair, Mr. Green och Pokerstars.

Konkurrenter på den brittiska spelmarknaden

Innan onlinespel introducerades i slutet av 90-talet dominerades den brittiska marknaden av stora landbaserade opera-

törer, som exempelvis William Hill och Ladbrokes. Därefter har ett stort antal specialiserade onlinespelsoperatörer tagit sig in på marknaden vilket gjort onlinespelsmarknaden fragmenterad i jämförelse med den relativt konsoliderade marknaden för landbaserat spel. De största onlinespelsoperatörerna i Storbritannien är huvudsakligen brittiska där även de största landbaserade operatörerna erbjuder onlinespel och är framträdande på marknaden följt av övriga brittiska operatörer som Betfair, Paddy Power (Irland), Sky Betting & Gaming, Gamesys, Ladbrokes, Gala Coral och PokerStars (kanadensisk ägare).

Trender och drivkrafter

Tre huvudtrender driver utvecklingen inom mobilt spelande

LeoVegas har identifierat tre övergripande trender kopplat till utvecklingen på mobilmarknaden som har direkt påverkan på utvecklingen och trenderna inom onlinespelsmarknaden.



Mobilen går från att vara en kommunikationsenhet till underhållningsenhet

En viktig drivkraft för onlinespel och däribland onlinecasino är den mobila distributionskanalen som inkluderar både smartphones och surfplattor. Smartphone-penetrationen, i förhållande till det totala antalet mobiltelefoner, beräknas ha överstigit 50 procent globalt under 2016 i takt med att en allt större andel av befolkningen använder sig av smartphones.²⁾ Nyförsäljningen av smartphones förväntas öka kraftigt de närmaste åren, från 1,4 miljarder enheter år 2014 till knappt 2 miljarder enheter år 2019, där smartphones beräknas stå för 95 procent av den totala nyförsäljningen av mobiltelefoner.³⁾ Med smartphones ökar möjligheterna till åtkomst av internetbaserade tjänster och med det ökar även den dagliga användningen av telefonerna. Undersökningar visar att telefonen i genomsnitt används mer än tre timmar per dag och att en allt större andel av den tiden används till sociala medier, spel och övrig underhållning, vilket gör att mobiltelefonen alltmer övergår från att vara en kommunikationsenhet till att primärt vara en underhållningsenhet.⁴⁾

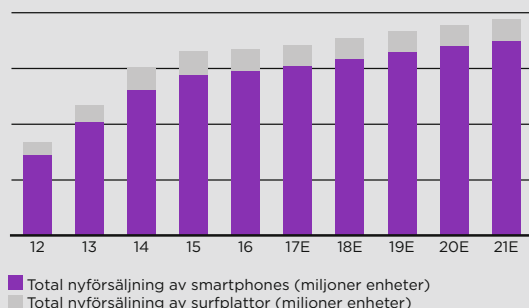
1) Novus kundundersökning, Nätkasino - 2015, 5 oktober 2015.

2) Technavio

3) Gartner

4) Google report - Mobile usage.

ÖVERSIKT ÖVER GLOBAL NYFÖRSÄLJNING AV SMARTPHONES, SURFPLATTOR SAMT SMARTPHONES SOM PROCENT AV TOTALA ANTALET SÅLDA MOBILTELEFONER⁵⁾



Mobilens funktion idag

- 1 Underhållning
- 2 Övrig kommunikation/ sociala medier
- 3 Nyhetsbevakning
- 4 Telefonsamtal

Spel offline övergår till spel online och spel online övergår till mobilt spelande

Spel online växer betydligt mycket snabbare än landbaserat spel och utgör en allt större del av den totala spelmarknaden. Från att ha utgjort 20,2 procent av den totala spelmarknaden i Europa år 2016, förväntas onlinespel utgöra 25,2 procent år 2021.

Det finns många anledningar till att spel på mobila enheter blivit populärt bland spelkonsumenter. Enheterna är användarvänliga och det är enkelt att ladda ner applikationer för spel på telefonerna, tekniken har förbättrats, människors vanor har förändrats (fler och fler använder smartphones och surfplattor i sin vardag), snabba 4G-enheter med streamingteknik gör det också möjligt att exempelvis spela på en fotbollsmatch i realtid. Att det också går att spela var och när som helst på sin mobila enhet är en annan bidragande orsak. Utvecklingen medför att alltmer av spelandet online går till mobilt spelande. Mobilt spelande uppskattas ha utgjort 31 procent av onlinespelsmarknaden i Europa år 2016 och det förväntas utgöra 46 procent år 2021.⁶⁾

Casino går från att vara en nischprodukt till att bli en massmarknadsprodukt

I kundundersökningar som LeoVegas genomfört år 2015 bland sina nyblivna onlinecasinokunder anger cirka 50 procent i Sverige att de aldrig har spelat casino förut. Det visar på att onlinecasino genom mobila enheter når ut till och attraherar en allt större kundkrets, vilket i sin tur indikerar att onlinecasinon gradvis går från att tidigare ha varit en nischprodukt till en massmarknadsprodukt med en allt större kundbas som i genomsnitt spelar med mindre summor pengar per kund. Detta bidrar totalt sett till en växande marknad för onlinecasino samtidigt som det leder till ett mer långsiktigt och hållbart spelande för kunderna.

Teknikutveckling

Den underliggande teknologiska utvecklingen i samhället är en stark drivkraft för användandet av internetbaserade tjänster samtidigt som det ger en förbättrad tillförlitlighet och upplevelse i onlinespelandet och annan onlineunderhållning. Hård- och mjukvara utvecklas och förbättras kontinuerligt, fasta och mobila nätverk byggs ut allt mer och blir allt snabbare och mer tillförlitliga. Inte minst introduktionen av smartphones och surfplattor har revolutionerat det mobila användandet.

Ökat fokus på användarupplevelse

LeoVegas och andra speloperatörer i Europa har fokuserat alltmer på en förbättrad användarupplevelse och en ökad differentiering av sina erbjudanden, vilket bidragit till att onlinespel, däribland onlinecasino, har blivit populärt bland allt bredare målgrupper med olika preferenser. Exempel på bidragande faktorer till en positiv användarupplevelse är att erbjuda kunden ett intuitivt användargränssnitt på både dator och mobila enheter, snabba deponeringar och uttag, personliga erbjudanden, exklusiva spel samt sociala funktioner.

Flertalet länder inom EES öppnar upp sina nationella spelmarknader för onlinespel

Allt fler länder i Europa anpassar för närvarande sin lagstiftning, helt eller delvis, för ny konkurrens från privatägda speloperatörer genom att reglera onlinespel. Länder som Storbritannien, Italien, Danmark, Frankrike, Spanien och Belgien har på senare år reglerat onlinespelsmarknaden och infört ett licenssystem som även innefattar en särskild spelskatt. I bland annat Nederländerna pågår för närvarande ett myndighetsarbete med avsikten att införa ny reglering och öppna upp sin nationella spelmarknad för nya aktörer. Den 31 mars 2017 presenterades ett nytt förslag till införande av en reglering av den svenska spelmarknaden. Förslaget innefattar bland annat att en ansökningsprocess för operatörer ska inledas under hösten 2018 och att de nya reglerna ska träda i kraft per den 1 januari 2019. Förslaget är per dagen för Prospektet föremål för remiss och något slutligt förslag finns ej tillgängligt. Kännetecknande för ett licenssystem är att marknaden öppnas för konkurrens. Det är dock inte en utveckling som gäller i samtliga europeiska länder. Till exempel Norge och Finland har de senaste åren istället stärkt sina monopol. Den norska koalitionsregeringen meddelade dock i oktober 2013 att den vill utreda möjligheten att tillåta licenser för utländska spelbolag i Norge. Trenden är att de länder som inför licenser också tar ställning för att de som inte får licens för spel i landet ska utestängas genom blockering av IP-adresser, betalningsförmedlingsförbud eller en kombination av de båda.

5) Gartner
6) H2GC

Spelmarknaden blir alltmer global vilket leder till ökade gränsöverskridande samarbeten mellan reglerande myndigheter

Spelmarknaden blir alltmer global, vilket gör det komplicerat och ekonomiskt olönsamt för spelbolagen att placera sin tekniska utrustning i varje land där de erbjuder spel. Fler och fler länder som reglerar sina marknader för onlinespel och därmed öppnar upp för nya aktörer kräver inte längre att den tekniska utrustningen måste vara placerad i landet. I många länder avstår myndigheter från att kräva att den tekniska utrustningen ska vara placerad i landet i de fall då de föreligger ett avtal mellan spelmyndigheten i det land där speloperatören har en licens och spelmyndigheten i det land där anordnaren har sitt fasta driftsställe. Den senare jurisdiktionen måste då gå med på att utbyta information rörande övervakning och kontroll av speloperatören. Denna typ av informationsutbyte medför att de reglerande myndigheterna måste samarbeta. Dessa samarbeten kan bland annat innefatta utbyte av information rörande överträdelse av licenstagaren, misstänkta transaktioner och finansiella problem.

Förvärv och konsolidering

Till följd av en ökad skattebelastning för operatörerna, i takt med att marknader regleras, ökar behovet av storlek och skalbarhet för att bibehålla konkurrenskraftig lönsamhet. Detta är tydligt i exempelvis Storbritannien där det på senare tid, efter införande av en ny reglering för spelmarknaden i december 2014, har skett ett stort antal förvärv och försök till konsolidering mellan de olika aktörerna på spelmarknaden (både gällande onlinespel och landbaserat spel) – där betydande synergier finns operatörer emellan gällande teknikutveckling, förhandlingsstyrka gentemot leverantörer, besparingsmöjligheter inom verksamheten och övriga synergier. Exempel på konsolidering är sammanslagningen av Ladbrokes och Gala Coral, sammanslagningen av Paddy Power och Betfair, samt GVCs förvärv av Bwin.Party, samtliga offentliggjorda under år 2015. Under 2016 och början av 2017 har LeoVegas även noterat flertalet förvärv. Bland annat har Betsson förvärvat de tre operatörerna Racebets, Netplay TV och Tonybet. Kindred group i sin tur har förvärvat 32Red och Cherry har förvärvat Comeon. I början av 2017 genomförde även LeoVegas sitt första förvärv, den italienska operatören Wingo som driver winga.it. I oktober 2017 förvärvade LeoVegas sin konkurrent Royal Panda och i december 2017 förvärvades 51 procent av aktierna i streamingnätverket CasinoGrounds. Därutöver offentliggjorde LeoVegas Rocket X-förvärvet i januari 2018.

Reglering och lagstiftning avseende marknaden för onlinespel

Inledning

På de flesta nationella marknader är spelmarknaden reglerad i lag och all spelverksamhet är i princip tillståndspliktig. Flera marknader har lokala licenssystem men det finns många länder som har kvar en monopol- eller monopolliknande situation, däribland Sverige. Vissa länders lagar stiftades innan onlinespelsmarknaden hade utvecklats och är därmed i hög grad utformade för fysisk casinoverksamhet. Som en konsekvens blir lagarna föremål för subjektiva tolkningar avseende onlinespelsmarknaden och i flertalet jurisdiktioner finns det en utvecklad marknadspraxis som inte alltid överensstämmer med tillämplig lag. Tillståndspliktig verksamhet påverkas i hög grad av politiska beslut och spelbolagen är beroende av rättsläget för spelindustrin, i synnerhet avseende regleringar inom EU och regleringar som tillämpas av dess medlemsländer.

Spelbranschen har historiskt reglerats på nationell nivå och det finns för närvarande inget globalt regelverk för spelande. Många länder inom Europa har äldre regleringar som omfattar traditionella fysiska spel, men vilka inte tar hänsyn till onlinespel. Sedan ett par år tillbaka har allt fler länder på

nationell nivå även reglerat marknaden för onlinespel eller aviserat att de avser att införa en reglering. För de länder som har implementerat en reglering för onlinespel kräver bestämmelserna att speloperatörerna har en landspecifik licens (eller är verksamma tillsammans med en befintlig licenserad operatör), eller bedriver verksamheten från en landsdomän. Kontrollorganet för licenshavare rapporterar statistik och transaktionsprotokoll för att kunna kontrollera operatörer och slutanvändare, samt att operatören betalar en spelskatt (ofta en procentsats av nettospelvinsten).

Spelreglering – fördelar och nackdelar

Nedan visas en sammanställning av de effekter som kan följa av att en marknad regleras. Tabellerna ger en övergripande bild av vilka marknadskrafter som kommer in när en spelmarknad regleras och hur dessa kan ge upphov till ett nytt konkurrensutsatt landskap beroende på hur den enskilda marknaden såg ut innan regleringen infördes. Bolaget bedömer att såväl tidigare (till exempel i Storbritannien och Italien) som kommande reglering är gynnsamt för marknaden ur ett tillväxtperspektiv. Enligt Bolaget medför reglering att spel får en legitim stämpel samt att fler marknadsföringskanaler och möjligheter öppnas upp. I linje härmed får användare en än mer positiv syn på spel varvid tillväxt gynnas.

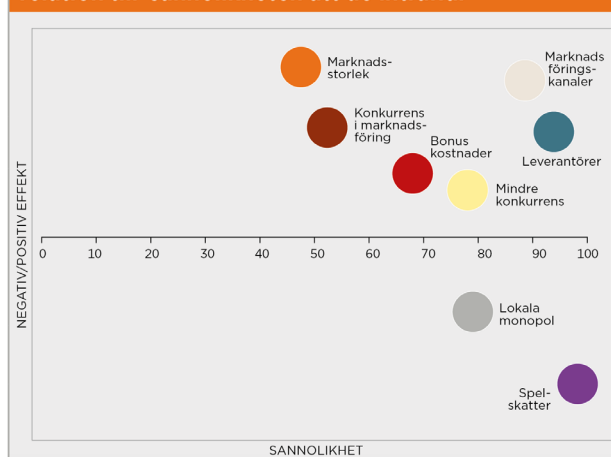
Positiva effekter när en marknad regleras

Marknadsstorlek	Kan öka.
Konkurrens i marknadsföring	Kan minska då konkurrenterna minskar sin marknadsföring för att upprätthålla sina marginaler.
Marknadsföringskanaler	Fler kanaler inom marknadsföring öppnas upp till exempel Google.
Mindre konkurrens	Mindre konkurrenter kan potentiellt lämna på grund av regulatoriska krav. Inträdesbarriärerna höjs av samma anledning.
Leverantörer	Leverantörerna betalar sin del av spelskatten. Detta är likt hur det fungerar idag i Storbritannien.
Bonuskostnader	Kan minska då konkurrenterna minskar sin marknadsföring för att upprätthålla sina marginaler.

Negativa effekter när en marknad regleras

Spelskatter	Påverkar resultatet negativt.
Lokala monopol	Tar position på casinomarknaden, likt Danske Spil i Danmark.

Spelregleringens positiva och negativa effekter i relation till sannolikheten att de inträffar



Regulatorisk överblick

EU

I Europa har EU-domstolen i en rad uppmärksammade och prejudicerande domar konstaterat att många av de statliga restriktionerna på spelområdet inom EU principiellt sett är att betrakta som inskränkningar i EU:s grundläggande principer om fri rörlighet för tjänster. Då de flesta av dessa monopol har ett i huvudsak statsfinansiellt syfte är detta inskränkningar som medför att de inte är möjliga att rättfärdiga på ett sätt som är förenligt med EU-rätten. Trots detta bibehåller ett antal medlemsstater, däribland Sverige, sådana restriktioner.

En stor del av intäkterna för onlinecasino i Europa genereras fortsatt utanför de europeiska ländernas nationella jurisdiktion. De flesta företag är verksamma med licenser från exempelvis Malta och Gibraltar och kan därför under .com-domäner tillhandahålla och marknadsföra spel i övriga medlemsländer i Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet (EES) utan landspecifika tillstånd såvida länderna inte har reglering som gäller onlinespelande. För speloperatörerna och onlinecasinomarknaden är reglering av nationella marknader en viktig drivkraft eftersom den dels understödjer tillväxt och ger legitimitet, och dels ger klara regler för speloperatörer. Med reglering möjliggörs även användandet av allt fler marknadsföringskanaler för onlinecasino, till exempel Google och Facebook, eftersom marknadsföring i vissa kanaler inte är tillåten i oreglerade marknader.

I juli 2014 utfärdade EU-kommissionen en rekommendation om konsumentskydd och marknadsföring som en del av kommissionens handlingsplan för onlinespel från 2012. Rekommendationerna är inte legalt bindande för medlemsländerna, men kommer att användas som riktlinje vid utvärderingen av respektive lands regelsystem. Generellt sett rör sig EU:s politik bort från enskilda medlemsstaters reglering och mot en harmonisering av de juridiska ramverken för konsumentskydd på grund av onlinespelandets gränsöverskridande natur.

Av LeoVegas huvudmarknader är det Storbritannien, Italien och Danmark som har ett lokalt licenssystem, medan Sverige, Norge och Finland drivs som statliga monopol. I slutet av mars 2017 presenterades ett nytt förslag till införande av en reglering av den svenska spelmarknaden. Enligt förslaget ska nya regler träda i kraft den 1 januari 2019 och innefattar bland annat att en ansökningsprocess för operatörer ska inledas under hösten 2018. Förslaget är per dagen för Prospektet föremål för remiss och något slutligt förslag finns ej tillgängligt.

LeoVegas har licenser i Storbritannien, Italien, Danmark och Irland (sportspel) för att erbjuda sin produkt på marknaden och uppfyller därmed den lokala lagstiftningen.

Malta

Sedan Malta 2004 blev medlem i EU har landet etablerat sig som Europas spelcentrum. I april 2004 publicerade MGA ett omfattande lagstiftande instrument, Remote Gaming Regulations, (LN176/2004). Lagstiftningen ska bidra till en säkrare miljö för både onlinespelare och spelföretag. Tidigare var det bara möjligt att etablera onlinebetting-företag på Malta, men det är sedan ett antal år tillbaka även möjligt att ansöka om licens för onlinecasino, lotterier, andra typer av vadslagning och casinoliknande spel samt bingo. Därutöver finns också licenser för spelplattformar och det finns ingen gräns för hur många licenser som kan utfärdas under Remote Gaming Regulations. Speloperatörerna med licens från Malta betalar bland annat fasta licensavgifter och lokal bolagsskatt.

Italien

Den italienska spelmarknaden reglerades 2006 och är idag en av de största spelmarknaderna i Europa. Den italienska spelmarknaden tillämpar ett licenssystem där licensgivning och tillsyn av spelmarknaden står under den italienska myndigheten Agenzia delle Dogane e dei Monopoli di Stato. Spelskatten i Italien varierar beroende på vilken typ av spel det gäller. På onlinecasino och sportspel är spelskatten 20 respektive 22 procent av nettoomsättningen.

Nederländerna

En jurisdiktion i Europa som överväger omreglering och licensiering för att anpassa lagstiftningen till EU:s krav och grundläggande principer om fri rörlighet för tjänster är Nederländerna. Myndigheternas förslag är att införa en spel-skatt om 29 procent under slutet av 2018. Det är samma skattesats som de landbaserade operatörerna betalar.

Norden

Den danska spelmarknaden är uppdelad i två delar. En del av marknaden är licensbaserad och en del av marknaden består av monopol. 37 speloperatörer, däribland LeoVegas, har tillstånd att tillhandahålla onlinecasino.

På den finska spelmarknaden finns endast tre statliga bolag som har tillstånd att bedriva spelverksamhet. EU-kommissionen har kommit fram till slutsatsen att den finska lagstiftningen avseende ensamrätter för att erbjuda spel är förenlig med EU-lagstiftningen och att lagstiftningen tillämpas på ett konsekvent och systematiskt sätt.

Den reglerade norska spelmarknaden består i huvudsak av två statligt kontrollerade bolag, Norsk Tipping och Norsk Rikstoto. Norsk Tippings marknadsandel är 70 procent av den totala reglerade marknaden. Under 2014 lanserade Norsk Tipping onlinespel. I Norge har man infört en övre gräns för hur mycket kunderna får spela för tillsammans med ett verktyg för spelansvar. Det finns också villkor som innebär förbud mot erbjudande av bonusar.

I Sverige råder sedan lång tid tillbaka spelmonopol som tillkommer staten. EU-kommissionen har i en formell underrättelse daterad den 11 juli 2014 anfört att Sverige inte uppfyller sina förpliktelser enligt artiklarna 49 och 56 i Fördraget om Europeiska unionens funktionssätt ("FEUF") genom att bestämmelserna i kasinolagen (1999:355) innebär begränsningar i etableringsrätten för driften av landbaserade casinon, samt genom att bestämmelserna i lotterilagen (1994:1000) innebär restriktioner för tillhandahållandet av onlinecasinon. EU-kommissionen anför att det åberopade samhällspolitiska målet med ansvarsfullt spelande inte uppnås av det svenska monopolet på landbaserade casinon. EU-kommissionen gör gällande att det inte tycks grunda sig på en konsekvent och systematisk strategi för att uppnå konsumentskyddets syften och inte verkar åtföljas av tillräcklig statlig kontroll. Enligt EU-kommissionen framstår därför det statliga monopolet på fysiska casinon inte som motiverat vid bedömningen av om begränsningen av fysiska casinotjänster följer artiklarna 49 och 56 FEUF. EU-kommissionen anför även att det åberopade samhällspolitiska målet inte uppnås av det svenska förbudet mot onlinecasinon. Sverige har i sitt svar till EU-kommissionen den 12 september 2014 vidhållit att begränsningarna i de svenska kasino- och lotterilagarna uppfyller kraven på att vara icke-diskriminerande, motiverade av tvingande skäl som avser allmänintresset, att de bidrar till förverkligandet av lagarnas syften och att de inte går utöver vad som är nödvändigt för att uppnå dessa syften.¹⁾

I slutet av mars 2017 presenterades ett nytt förslag till införande av en reglering av den svenska spelmarknaden.

1) Lotteriinspektionen, *Spelmarknadens utveckling i Sverige och internationellt*, 2014.

Enligt förslaget ska nya regler träda i kraft den 1 januari 2019 och spelskatten föreslås uppgå till 18 procent. Förslaget innefattar även att en ansökningsprocess för operatörer ska inledas under hösten 2018. Förslaget är per dagen för Prospektet föremål för remiss och något slutligt förslag finns ej tillgängligt. Lotterier och spel på hästar kommer sannolikt inte att omfattas av spelregleringen om sådan införs. Per dagen för Prospektet och baserat på det föreliggande lagförslaget är det Bolagets avsikt att ansöka om en svensk spellicens med verkan från och med att det nya lagförslaget träder ikraft.

Storbritannien

Onlinespelsmarknaden i Storbritannien omreglerades år 2007 utifrån ett transaktionsperspektiv. Från 1 december 2014 introduceras nya skatte- och licensregler i Storbritannien gällande spel om pengar. Ungefär 170 nya företag ansökte om licens att verka i Storbritannien hos brittiska Gambling Commission. Förändringen innebär att anordnare av spel på internet behöver en licens från myndigheten Gambling Commission i Storbritannien om spelordnaren vänder sig till brittiska konsumenter eller vill marknadsföra sitt spel i landet. Licensierade operatörers nettoomsättning beskattas med 15 procent på platsen för konsumtion ("Point of Consumption Tax", POCT). Licensen i Storbritannien är nödvändig utöver eventuella tillstånd i andra länder. Operatörer utanför Storbritannien, som erbjuder spel till brittiska spelare, kommer att bli skyldiga att betala skatt i Storbritannien om spelaren finns där och detta även om operatören inte bedriver verksamhet i Storbritannien.¹⁾

Övriga världen

Även utanför EU varierar graden av reglering i olika jurisdiktioner. MGA erbjuder LeoVegas (och många andra operatörer) en internationell licens för att erbjuda speltjänster. LeoVegas tjänster är tillgängliga i många länder över hela världen. LeoVegas måste aktivt blockera länder för att stänga av deras tillgång till sajten. Detta görs för länder där det är olagligt för medborgarna att spela, eller där LeoVegas anser att det finns risker för sin övriga verksamhet genom att tillåta kunder från vissa länder att få tillgång till tjänsten. Förutom dessa undantag, ger Internet tillgång till LeoVegas tjänster från många olika länder i världen. LeoVegas verkar under maltesisk lag och den maltesiska spellicensen oavsett vilket land i världen som kunderna kommer ifrån och LeoVegas har en löpande dialog med den maltesiska spelmyndigheten avseende dessa frågor.

Ett av de länder utanför EU där tillhandahållandet av online casinospel varit oklar från ett legalt perspektiv är Australien. Australien inkluderas i det geografiska området Övriga världen. Den australiensiska lag som idag är tillämplig implementerades 2001 och var anpassad för en helt annan spelmarknad än den som är utvecklad idag. I september 2017 kom ett tillägg till lagstiftningen som syftar till att utöka myndigheternas möjligheter att agera gentemot aktörer som de anser inte agerar i enlighet med australiensisk lagstiftning. De väsentligaste ändringarna syftar till att förtydliga vilka produkter som får erbjudas till kunder i Australien och riktar sig primärt mot de operatörer som har licens på den australiensiska marknaden.

LeoVegas har inte och har aldrig haft någon juridisk eller fysisk närvaro i Australien. Det finns för närvarande ingen licensregim i Australien för online casino. LeoVegas har aldrig använt några direkta marknadsföringsstrategier och har aldrig aktivt riktat sig direkt mot spelare i Australien. Eventuella australiensiska kunder har aktivt sökt upp LeoVegas och dessa kunder har enbart fått kontakt med LeoVegas via affiliates. I samband med att tillägget till lagstiftningen trädde i kraft i september har LeoVegas stängt ner möjligheten för

kunder baserade i Australien att använda LeoVegas tjänst.

Det finns en risk att australiensiska myndigheter inleder en process mot LeoVegas som hänför sig till perioden innan LeoVegas stängde ner kontona i Australien. En sådan process kan kräva tid och resurser ifrån Bolaget eller att LeoVegas blir föremål för böter eller andra sanktioner.

Härutöver finns det även länder med ett direkt förbud mot onlinespel såsom i stora delar av USA, Turkiet och Kina. Onlinescasino i USA är generellt förbjudet och det är endast delstaterna Delaware, New Jersey och Nevada som har licensierade operatörer som får tillhandahålla vissa speltjänster. Sportspel online är förbjudet i enlighet med Interstate Wire Act 1961 och landbaserat sportspel är enligt Professional and Amateur Sports Protection Act 1992 förbjudet i samtliga förutom fyra delstater - Nevada, Delaware, Montana och Oregon.

¹⁾ Gambling Commission

Verksamhetsbeskrivning

Introduktion till LeoVegas

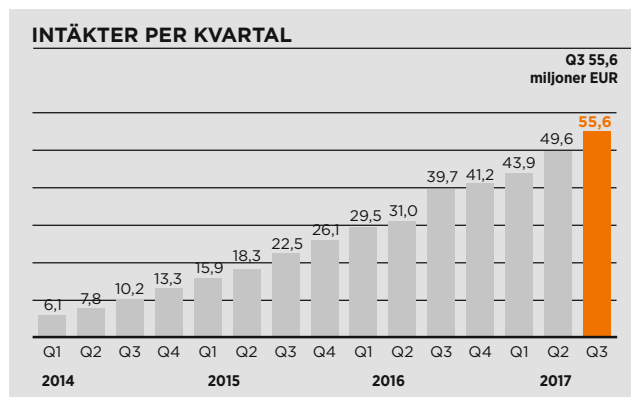
LeoVegas är ett snabbväxande mobilspelsbolag och strävar efter att vara marknadsledare inom mobilcasino, sportspel och relaterad spelunderhållning. Bolaget grundades 2011 av entreprenörerna Gustaf Hagman och Robin Ramm-Ericson med målsättningen att skapa den främsta spelupplevelsen på mobila enheter.

LeoVegas erbjuder privatpersoner möjlighet att spela casinospel och andra spelformer genom applikationer och webbläsare på framförallt mobila enheter (såsom smartphones och surfplattor). LeoVegas erbjöd per den 5 december 2017 1 000 spel i mobilen från 48 spelleverantörer. Bolaget bedömer sig ha ett av branschens bredaste utbud av spel tillgängliga i mobilen. LeoVegas erbjuder framförallt traditionella onlinecasinospel – Casino Classic – i form av slotmaskiner, jackpotspel, roulette och bordsspel men erbjuder även sedan 2016 Live Casino – LeoVegas Live Casino – samt Sportspel – LeoVegas Sport.

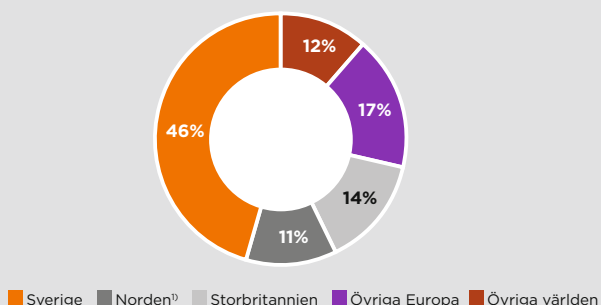
LeoVegas har en utvecklad "Mobile First"-design. Det innebär att Bolagets erbjudande från grunden är utvecklat för mobila enheter. LeoVegas anser sig ligga i framkant med att erbjuda den senaste teknologin på marknaden för mobilspel med egen teknikutveckling tillsammans med attraktiva partnersamarbeten med framförallt spelleverantörer. Med bas i en framstående spelupplevelse, långsiktiga kundrelationer och etableringen av ett starkt varumärke har Bolaget genom innovativ, effektiv och datadriven marknadsföring attraherat en kontinuerligt växande kundbas.

LeoVegas operativa verksamhet är baserad på Malta medan bolagsledningen för moderbolaget (VD, Finanschef och Investor Relations) och den tekniska utvecklingen är baserade i Sverige. Antalet anställda var 479 stycken den 30 september 2017, varav 338 var baserade på Malta. LeoVegas erbjuder sport- och casinospel under licenser från Malta,

Danmark, Italien och Storbritannien. Sedan LeoVegas lanserades i Sverige i januari 2012 har Bolaget vuxit kraftigt och expanderat starkt internationellt. Sedan lanseringen har Bolaget haft totala kunddeponeringar²⁾ på över 1 miljard EUR. För verksamhetsåret 2016 hade Bolaget intäkter om 141,4 MEUR och under tredje kvartalet 2017 hade Bolaget över 200 000 deponerande kunder och 299 639 aktiva kunder.³⁾ Bolagets viktigaste marknader är för närvarande Sverige och Storbritannien vilka under tredje kvartalet 2017 tillsammans stod för 49 procent av intäkterna. Att LeoVegas fokuserar på den mobila spelupplevelsen speglas i intäkterna, där 70 procent av såväl de totala intäkterna som deponeringarna för Bolaget det tredje kvartalet 2017 kom från mobila enheter.

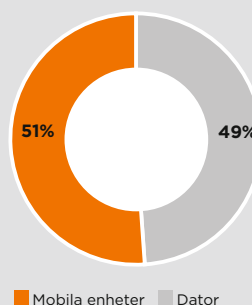


SPELINTÄKTER, NETTO (NGR) PER GEOGRAFISK REGION ÅR 2016



1) Exklusive Sverige

SPELINTÄKTER, NETTO (NGR) FRÅN MOBILA ENHETER OCH DATORER ÅR 2016



2) Med kunddeponering avses en kunds insättning av pengar till ett spelkonto på LeoVegas.

3) En aktiv kund definieras som en kund som spelat under det senaste året. Definitionen omfattar således även alla kunder som spelat på gratiserbjudanden.

Affärsidé

LeoVegas affärsidé är att med utgångspunkt från mobilen skapa den främsta spelupplevelsen. Genom innovation i produkt, teknik och marknadsföring ska LeoVegas erbjuda världsledande spelunderhållning.

Vision

LeoVegas ska skapa den främsta spelupplevelsen och vara nummer ett inom mobilspel.

LEOVEGAS LEDORD I UTVECKLINGEN AV SPELUPPLEVELSEN

I sin strävan att erbjuda den främsta spelupplevelsen arbetar LeoVegas efter tre grundläggande principer: (Eng) "Fast", "Intuitive" och "Fun & Friendly". Dessa principer är grundstenarna i ambitionen att, utifrån mobila enheter, skapa en attraktiv spelupplevelse för LeoVegas kunder samt för att Bolaget fortsatt ska drivas med entreprenörsanda och innovation.

Fast

LeoVegas upplever att en av de viktigaste faktorerna som kunderna uppskattar avseende spelupplevelse är snabbhet, vilket är ännu viktigare på en mobil enhet än på datorn. Det är viktigt att såväl den mobila applikationen som spelen inom applikationen laddar snabbt utan fördröjning. LeoVegas egenutvecklade tekniska lösningar har förbättrat snabbheten i Bolagets erbjudande.

Intuitive

En majoritet av LeoVegas kunder använder LeoVegas produkt på en mobil enhet. LeoVegas vill erbjuda en engagerande produkt som ska vara så intuitiv och användarvänlig som möjligt med ett enkelt användargränssnitt.

Fun & Friendly

LeoVegas erbjuder underhållning till sina slutkunder. Detta ska genomsyra hela kundbemötandet i allt ifrån produkt, varumärke till kontakten med kundtjänst. Samtidigt ska allt LeoVegas gör utföras på ett vänligt, professionellt, respektfullt och ansvarstagande sätt.

FINANSIELLA MÅL

LeoVegas lämnar inga prognoser för framtiden men har kvar följande långsiktiga mål:

- **Långsiktig organisk tillväxt överstigande onlinespelsmarknadens**
- **Långsiktig EBITDA marginal om minst 15 procent, med antagandet om att 100 procent av intäkterna genereras på reglerade marknader där spelskatt utgår**
- **Att dela ut minst 50 procent av vinsten**

LeoVegas finansiella mål som anges ovan utgör framåtblickande information. De finansiella målen baseras på ett antal antaganden rörande bland annat utvecklingen av den bransch och den makroekonomiska och regulatoriska miljö i vilken LeoVegas verkar och kan skilja sig väsentligt och bli sämre än vad LeoVegas antog när de finansiella målen ovan sattes upp. Som en följd därav omfattas LeoVegas förmåga att nå de finansiella målen av osäkerhet och eventualiteter, varav vissa är utanför Bolagets kontroll, och det finns ingen garanti för att LeoVegas kan nå målen eller att LeoVegas finansiella ställning eller rörelseresultat inte kommer att skilja sig väsentligt från de finansiella målen. Se även "Viktig information till investerare – Framåtriktad information", "Riskfaktorer" och "Operationell och finansiell översikt – Faktorer som påverkar LeoVegas resultat".

Styrkor och konkurrensfördelar

Bolaget anser sig framförallt ha följande styrkor och konkurrensfördelar:

- LeoVegas erbjuder en framstående och för mobilen utvecklad spelupplevelse
- Den egenutvecklade teknikplattformen skapar operationella fördelar och möjligheter
- Ett data- och analysdrivet arbetssätt effektiviserar verksamheten och ökar lönsamheten
- Varumärkesposition och marknadsföring
- Hög grad av kundlojalitet och fokus på långsiktiga kundrelationer
- Entreprenöriell och innovativ företagskultur
- Skalbarhet i affärsmodellen

LeoVegas erbjuder en framstående och för mobilen utvecklad spelupplevelse

LeoVegas är fokuserat på att ge sina kunder den främsta spelupplevelsen i mobilen och strävar efter att ha det mest diversifierade och största spelutbudet på marknaden.

- "Mobile First": LeoVegas erbjudande är utvecklat med utgångspunkt från mobila enheter. Bolagets fokus på att kunna erbjuda en framstående spelupplevelse innefattar även ett mobilanpassat användargränssnitt som kunden upplever som intuitivt och underhållande, en snabb och personlig hjälp från LeoVegas kundtjänst samt snabbhet i registreringar, login, uppladdning av sidan och utbetalningar.
- Brett spelutbud: LeoVegas erbjuder per den 13 september 2017 sina kunder 1 000 spel på mobila enheter och har väl utarbetade processer för att utvärdera vilka spel som ska erbjudas kunderna. Det breda utbudet av spel säkerställs genom samarbeten med över 36 spelleverantörer, där LeoVegas tack vare nära samarbeten exempelvis ofta erbjuds att testlansera nya funktioner och får möjlighet att lansera nya spel exklusivt till sina kunder.
- Kontinuerlig innovation: LeoVegas lägger stor vikt vid innovation för att kunna erbjuda exklusiva produkter och tjänster som inledningsvis inte finns tillgängliga hos konkurrerande operatörer. Bolaget har bland annat varit först med flera nya produkt- och teknislösningar som till exempel högkvalitativt Live Casino på mobila enheter, spelspecifika appar och "touch login"¹⁾.
- Ansvarsfullt spelande: LeoVegas erbjudande handlar om underhållning till alla kunder. Vissa personer riskerar dock att få problem med sitt spelande. Det tar Bolaget på största allvar och spelansvar finns som en utgångspunkt i Bolagets produktutformning och kundkontakt, vilket i slutändan ger en mer positiv kundupplevelse och längre kundrelationer. Med all personal certifierad inom ansvarsfullt spelande är det en utgångspunkt i det dagliga arbetet hos LeoVegas. För en beskrivning av LeoVegas arbete med ansvarsfullt spelande se avsnitt "Ansvarsfullt spelande" nedan.

Den egenutvecklade teknikplattformen skapar operationella fördelar och möjligheter

Den egenutvecklade teknikplattformen, internt kallad Rhino, lanserades i juni 2015 och skapar nya och förbättrade möjligheter för Bolaget att kunna erbjuda den bästa och mest innovativa spelupplevelsen på mobila enheter. Fördelarna är bland andra:

- Ökad kontroll över produkten: Bolaget kan med egen teknikplattform styra över sin produktutveckling och sitt

teknikval. Bland annat kan LeoVegas själv bestämma vilka utvecklingsområden samt vilka spel- och betalningslösningssleverantörer som Bolaget ska använda sig av och integrera i sin verksamhet istället för att behöva anpassa sig till en plattform som drivs av en tredje part. Bolaget kan även själv bestämma vilka länder som det ska erbjuda sina produkter och tjänster till och kan anpassa sin teknik till lokala regulatoriska förutsättningar.

- Snabbhet, flexibilitet och skalbarhet: LeoVegas kan agera snabbare jämfört med när Bolaget var beroende av en plattform från tredje part. Bolaget kan enklare lägga till och ta bort applikationer och funktioner, mäta funktionaliteten i nya applikationer och snabbare rätta till eventuella brister. Lanseringar i nya länder går smidigare genom att funktioner och språkjusteringar inte behöver beställas från tredje part. Sammantaget leder allt detta även till högre skalbarhet när kapacitetsbehovet stiger, och därmed även till högre kostnadseffektivitet.
- Förbättrat samarbete med leverantörer: LeoVegas egenutvecklade plattform innebär förbättrade möjligheter till nära samarbeten med de leverantörer av spel och betalningslösningar som LeoVegas har avtal med och som är integrerade i plattformen.

Ett data- och analysdrivet arbetssätt effektiviserar verksamheten

I syfte att optimera LeoVegas erbjudande mäter och analyserar Bolaget kontinuerligt och i realtid olika typer av datapunkter, bland annat finansiella nyckeltal, spelens popularitet samt utnyttjandet och upplevelsen av Bolagets kundtjänst. Det är Bolagets uppfattning att det datadrivna arbetssättet är en starkt bidragande orsak till Bolagets tillväxt och en stor del av utvecklingen av LeoVegas egen teknikplattform Rhino hänför sig till inhämtande och användning av data.

Med hjälp av dataanalys gör Bolaget bland annat kontinuerligt justeringar i sin marknadsföring för att optimera det finansiella resultatet av kundanskaffningar. Bolaget testar, analyserar och optimerar sina marknadsföringskanaler för att kunna allokera resurser till de kanaler som visar god avkastning. Bolagets data- och analysdrivna arbetssätt innebär därmed, förutom att den bidrar till Bolagets tillväxt och kundnöjdhet, att den operationella risken i Bolaget begränsas.

Varumärkesposition och marknadsföring

LeoVegas har sedan Bolaget grundades positionerat sig som ett mobilspelsbolag och anser sig ha upparbetat en position i Norden och Storbritannien som det ledande varumärket inom mobilcasino. Tack vare sin marknadsföringsstrategi, med fokus på att vara nummer ett i mobilen för Casino Classic, Live Casino och Sportspel, har Bolaget lyckats etablera ett distinkt och välkänt varumärke som har en stark position på de marknader LeoVegas verkar på.

Bolagets kombination av en tydlig varumärkesposition och marknadskommunikation har till exempel medfört att Bolaget i Storbritannien har fått godkänt att beskriva sig som "The King of Mobile Casino" i sin marknadsföring.²⁾ På Bolagets övriga marknader beskriver sig Bolaget alltid med association till mobilen, till exempel i Sverige där Bolaget använder sig av "Sveriges mobilcasino" eller "No 1 i mobilen".

Underhållning är i fokus och LeoVegas har en marknadsföring som har en lättsam, underhållande ton som är anpassad för en bred målgrupp. Marknadsföring är idag den största kostnadsposten för LeoVegas. LeoVegas anser sig ha goda kunskaper om vilken typ av marknadsföring som är mest effektiv inom sina olika marknader och agerar därefter. Bolagets marknadsföringsmodell medger en hög flexibilitet att på kort tid skala upp eller skala ned kostnaden för mark-

¹⁾ Underlättar inloggning på kundens konto, genom att kunder kan använda telefonens fingeravtryckssensor för att logga in.

²⁾ Detta godkännande har utfärdats av Clearcast, näringslivets självreglerande ombud för marknadsföring.

nadsföringen i förhållande till försäljningen. Bolaget anser att det skulle ha goda möjligheter att fortsatt kunna påvisa tillväxt även med en lägre marknadsföringsandel i förhållande till intäkterna jämfört med historiska nivåer.

Hög grad av kundlojalitet och fokus på långsiktiga kundrelationer

LeoVegas kundlojalitet framgår tydligast genom kohortanalyser, som bland annat visar att kunderna förblir aktiva under lång tid. Bolagets uppfattning är att detta även är ett resultat av ett fokus på långsiktiga relationer och en för kunderna positiv spelupplevelse i kombination med ett starkt och trovärdigt varumärke. Underhållningsfaktorn, Bolagets ständiga utveckling av erbjudandet och en hög servicenivå avseende kundsupport är andra viktiga faktorer bakom den höga kundlojaliteten. En hög kundlojalitet bidrar positivt till LeoVegas tillväxt och resultat vilket medför att LeoVegas får en bättre avkastning på de investeringar som görs i anslutning till nykundsanskaffningar.

Entreprenöriell och innovativ företagskultur

Bolagets ledning fäster stor vikt vid att upprätthålla en innovativ företagskultur, där personalen får ett stort egenansvar inom bland annat utvecklingen av användarupplevelsen, teknik och marknadsföring. Bland annat var Bolaget tack vare detta först med att introducera interaktiva annonser som möjliggör test av Bolagets casinospel direkt i annonsen samt specifika mobilapplikationer för de mest populära spelen.

Som ett led i strävan av att kunna upprätthålla den entreprenöriella och innovativa företagskulturen har LeoVegas rekryterat handplockade talangfulla individer, som besitter en rik och bred kompetens, med bakgrund från andra företag i spelbranschen och flera andra branscher.

Skalbarhet i affärsmodellen

LeoVegas har investerat kraftigt i den nuvarande organisationen, med vilken Bolaget tror sig kunna hantera betydligt högre intäkter utan att behöva anställa personal i samma takt som under år 2015. Vidare har Bolaget investerat i teknikplattformen Rhino som designats på ett sätt som möjliggör en utökad verksamhet, bland annat avseende hantering av mängdubbel fler transaktioner än i dagsläget samt tillägg av funktioner utan att det påverkar befintliga funktioner. Sammantaget gör det att Bolaget kan öka sina intäkter utan att personal och utvecklingskostnader behöver öka i samma utsträckning.

Strategi

LeoVegas verkar i ett segment av spelindustrin som upplever kraftig tillväxt och som har lyckats växa snabbare än spelmarknaden som helhet sedan Bolaget bildades. För att uppnå sin vision och sina finansiella mål avser Bolaget att fortsätta utnyttja sina styrkor och konkurrensfördelar för att fortsätta växa inom sina befintliga marknader samt expandera till nya marknader och länder både i Europa och i andra delar av världen. Företagets tillväxtstrategi är att växa organiskt på befintliga marknader, att etablera verksamhet på nya geografiska marknader samt att utöka det befintliga produkterbjudandet. Tillväxtstrategin förväntas vara driven av såväl en ledande position inom mobilcasino samt över tid genom potentiella lanseringar inom andra produkt- och tjänstesegment inom spelmarknaden. Därtill avser Bolaget att fortsätta växa genom att genomföra ytterligare strategiska förvärv.

Stärka den befintliga marknadspositionen

LeoVegas viktigaste region är för närvarande Norden. I Norden är Bolagets strategi att fortsätta växa snabbt under lönsamhet samt att utöka sin marknadsandel genom att erbjuda

den bästa spelupplevelsen på mobilen. De viktigaste marknaderna utanför Norden är Storbritannien och Italien. Genom förvärvet av Wingo S.r.l., som tillhandhåller onlinespel i Italien via sin spelsite wingo.it, är LeoVegas sen den 1 mars 2017 även verksamma i Italien som är Europas största spelmarknad. LeoVegas fokuserar på fortsatt tillväxt även i Storbritannien och Italien med ambitionen att nå en stark marknadsposition inom mobilspel. LeoVegas är idag aktivt i ett antal ytterligare marknader i Europa och övriga världen, där LeoVegas tillväxt är, och förväntas fortsätta vara, hög.

Organisk och strategisk tillväxt inom nya geografiska marknader

Utöver tillväxtmöjligheter på befintliga marknader är LeoVegas ambition att växa på marknader där Bolaget inte är verksamt idag. Bolagets avsikt är att växa på marknader som är reglerade och marknader som står inför en reglering inom en snar framtid. Vidare är marknader med hög mobilpenetration och digitalt användande speciellt intressanta. LeoVegas har identifierat ett antal nya marknader för fortsatt expansion och har som ambition att lansera Bolagets erbjudande på ett antal nya marknader under de kommande åren. Tillväxt på nya marknader kan komma att ske såväl organiskt som genom strategiska förvärv där det senare framförallt kan komma ifråga där lokala operatörer på en reglerad marknad som innehar en licens kan påskynda eller underlätta tillträde till den aktuella marknaden. Förvärvet av Wingo S.r.l. har gett Koncernen tillgång till en lokal spellicens till den reglerade italienska marknaden och är ett bra exempel på hur ett strategiskt förvärv kan ge tillväxt inom nya geografiska marknader. När Rocket X-förvärvet genomförs kommer LeoVegas att inneha topprankade varumärken så som 21.co.uk, Slotboss, Bet UK och UK Casino. Rocket X-förvärvet innebär att Bolaget också får ett starkt fäste i Storbritannien och 85 nya medarbetare med lokal expertis.

Expansion av produkterbjudandet

LeoVegas strategi är att kontinuerligt se över möjligheter och förutsättningar för att fortsätta växa inom nischen spel i mobilen. Bolaget kan framöver komma att lansera ett utökat spelerbjudande inom samma, såväl som inom nya, spelkategorier. Ett exempel på expansion av produkterbjudandet är LeoVegas beslut att under första halvåret 2016 lansera sportspel. Företaget ser att det finns potential inom flera områden på spelmarknaden för en bättre produkt i mobilen.

I anslutning till LeoVegas listning på Nasdaq First North Premier kommunicerades att LeoVegas startat Leo Ventures Ltd., ett helägt holdingbolag baserat på Malta där nya affärsmöjligheter kan drivas i separata entreprenörsbolag, oberoende från LeoVegas övriga verksamhet.

Etableringen av Leo Ventures är en del av LeoVegas ambition att främja innovation och experimenterande kring mobila spelupplevelser samt att säkerställa LeoVegas tillväxtstrategi inom mobilspel på lång sikt. Etableringen av Leo Ventures förväntas för närvarande inte ha materiell påverkan på tillväxt och resultat utifrån ett kort perspektiv.

Hittills har Leo Ventures gjort två investeringar. Det är dotterbolaget Authentic Gaming som levererar en innovativ live casino-lösning med streaming från landbaserade casinon där kunden kan spela tillsammans med andra i en riktig casinomiljö. Authentic Gaming har en innovativ och stark produkt i det marknadssegment som växer snabbast på onlinecasinomarknaden. Authentic Gaming är idag lanserat av LeoVegas och ett antal andra ledande operatörer på den europeiska marknaden.

Den andra investeringen är 21 heads up som i dagsläget är i utvecklingsstadiet av ett nytt, innovativt och mobilanpassat kortspel. Spelet är extremt snabbt, finns i flera varianter och är en mix av poker och blackjack. Det spelas i "heads-up"-

läge vilket betyder att du som spelare alltid möter en annan motståndare. Det innebär ett intressant tävlingsmoment och för att vinna över din motståndare behöver du både skicklighet och tur. Spelet förväntas att lanseras under 2018. Då verksamheten inom Leo Ventures drivs oberoende av LeoVegas övriga verksamhet är syftet att erbjuda Leo Ventures produkter till andra operatörer i branschen.

Investering i marknadsföring

Marknadsföring är viktigt för LeoVegas, både för att attrahera nya och aktivera befintliga kunder. Tack vare ett data-drivet och innovativt arbetssätt har LeoVegas, även om

investeringen är stor, lyckats prestera en hög avkastning på sin marknadsföring. Genom att bygga ett starkt varumärke har LeoVegas kunnat attrahera nya kunder samtidigt som en konsekvent och dataanalysdriven marknadsföringsstrategi, som i likhet med företagets tjänst är underhållande, effektiv och mätbar, har skapat hög igenkänning.

Detta motiverar den höga nivån av återinvestering av intäkter i marknadsföring, där marknadsföringskostnader som andel av intäkter uppgick till 42,7 procent under helåret 2016.

LeoVegas marknadsföringsstrategi är uppbyggd på nedanstående grundprinciper.

ÖVERGRIPANDE MARKNADSFÖRINGSSTRATEGI

Mobil positionering: LeoVegas har positionerat sig som det bolag som ska erbjuda den främsta spelupplevelsen i mobilen. I Sverige är exempelvis Bolaget associerat med "Sveriges mobilcasino" och i Storbritannien "The king of mobile casino" samt med motsvarande benämningar i de respektive marknaderna.

Decentralisering: LeoVegas har en "Glocal"¹⁾ marknadsföringsstrategi, där LeoVegas varumärke används konsekvent och alltid ska förknippas med spel på mobila enheter men där marknadsföringen också anpassas lokalt efter kundernas preferenser inom respektive marknad på exempelvis Sverige arbetar LeoVegas med lokala profiler och i Storbritannien med karaktären Leo the Lion.

Datadrivet: Framför allt har digital annonsering i mobilen förbättrat mätbarheten avseende användarnas preferenser, navigeringsmönster och vanor. Detta har i sin tur gett LeoVegas en unik användardata som ligger till grund för ständig förnyelse. För att se hur väl marknadsföringen fungerar mäter Bolaget noggrant vilka effekter enskilda marknadsföringsinsatser ger. Nya kampanjer följs upp regelbundet av regionansvarig som tar beslut om kampanjen ska skalas upp eller läggas ned. Kunskapen om avkastning och effekterna i detaljnivå på marknadsföring gör att LeoVegas kan styra arbetet utefter önskvärda effekter och strategier.

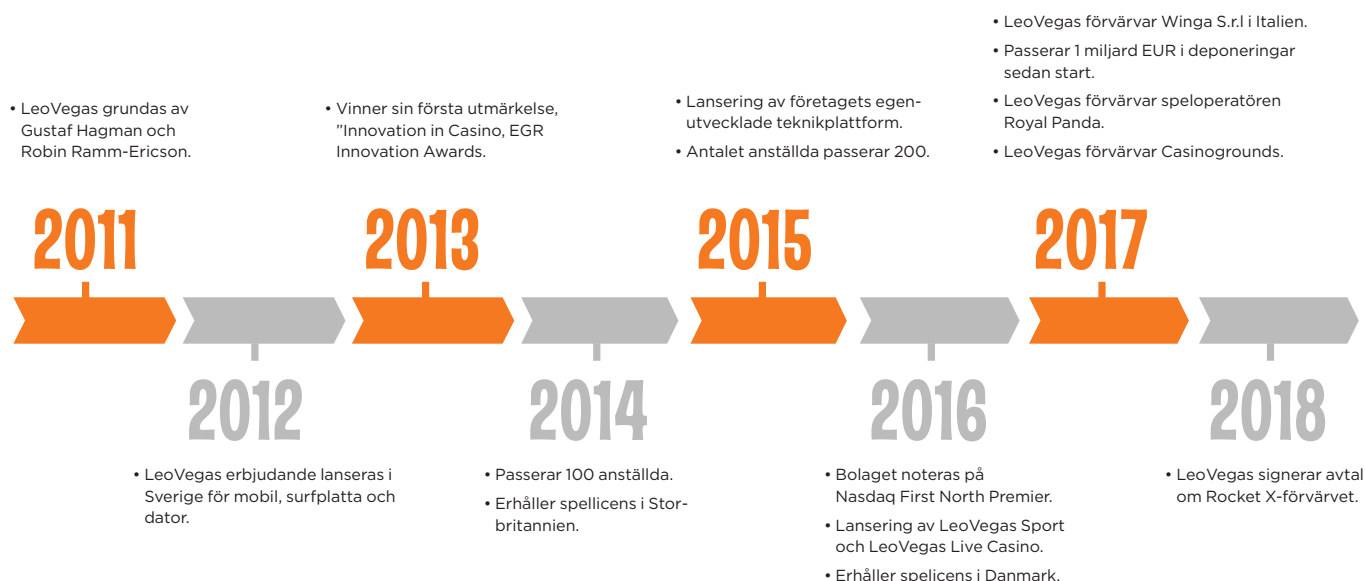
Innovation och kreativitet: LeoVegas strävar efter innovationshöjd även inom marknadsföring. Tack vare det datadrivna arbetssättet ökar möjligheterna att experimentera och främja innovation. Bolagets uppmuntran till nytänkande och innovation inom marknadsföringen har bland annat medfört att Bolaget tidigt var ute med nya typer av marknadsföring som till exempel interaktiva annonser i mobiltelefonen och provspel direkt i mobilbanners.

Starka relationer: LeoVegas har starka relationer med de partners som Bolaget använder som marknadsföringskanaler. Genom att Bolaget i första hand jobbar direkt med mediehusen utan mellanhänder möjliggörs ömsesidig innovation och utveckling av mobilaffären i sig, vilket för Bolaget medför kostnadsfördelar likväl som ökade möjligheter till differentiering.

LeoVegas verksamhet

Historia

Viktiga milstolpar i LeoVegas utveckling



¹⁾ Ett engelskt populärt begrepp som karaktäriseras av att något görs med såväl globala som lokala överväganden.

Organisations- och ledningsstruktur

I moderbolaget LeoVegas AB arbetar enbart fem personer i dagsläget, VD Gustaf Hagman, Koncernens Finanschef samt Investor Relations-funktionen, Group Financial Controller och affärsutveckling. Koncernledningen arbetar nära med Koncernens dotterbolag som ägs genom ett maltesiskt dotterbolag till LeoVegas AB och affärsstödsenheterna ligger i dessa dotterbolag.

Operationell organisations- och ledningsstruktur

Den huvudsakliga operationella verksamheten sker på Malta i dotterbolaget LeoVegas Gaming Ltd., där även huvuddelen av Koncernens anställda är placerade. Verksamheten på Malta är indelad efter fyra huvudsakliga områden. Utöver det operativa och verksamhetsdrivande kontoret på Malta har företaget sitt huvudkontor i Stockholm. All teknikutveckling sker i Sverige på kontoren i Stockholm, Västerås och Växjö. Teknikutveckling sker huvudsakligen i dotterbolaget Gears of Leo AB baserat i Sverige, med 108 anställda. Verksamhet sker även genom det italienska dotterbolaget Winga S.r.l. och deras spelsite winga.it, beläget i Milano, avseende Bolas erbjudande till italienska kunder.

Produkter och tjänster

Arbetet med kundens upplevelse är centralt i LeoVegas, där huvudsaklig ansvarig är grundaren Robin Ramm-Ericson (Managing Director i LeoVentures). Inom detta affärsområde sker arbetet med LeoVegas casinoupplevelse och spelutbud (inklusive introduktionen av sportspel), LeoVegas användargränssnitt och produktvärden. Arbetet med LeoVegas varumärke och varumärkespositionering har också sin utgångspunkt i detta affärsområde.

De nya spelkategorierna LeoVegas Sport och LeoVegas Live Casino har mottagits väl av såväl nya som befintliga kunder. Det har också öppnat för många nya samarbeten med Affiliates. Den största fördelen för LeoVegas är att kunna erbjuda en integrerad spelupplevelse samt ett bredare och mer heltäckande produkterbjudande.

Onlinecasino – Classic Casino

LeoVegas erbjuder idag över 1 000 onlinespel inom tre kategorier från fler än 48 spelleverantörer. Utav dessa spel finns över 1 000 tillgängliga att spela på mobila enheter. Merparten av Casino Classic är så kallade Slotspel som går ut på att spelaren ska få en vinnande kombination av olika symboler.

Typ av spel	Förklaring	Exempel
Slotspel	Slotmaskiner går ut på att spelaren ska få en vinnande kombination av symboler i ett fält som oftast består av tre till fem kolumner. Slotmaskiner har oftast olika teman med olika typer av bonusar men den underliggande funktionen är densamma.	
Jackpotspel	Jackpotspelet hos LeoVegas är en typ av slotmaskiner. Det som särskiljer dessa mot vanliga slotmaskiner är att dessa använder sig av progressiva jackpottar där storleken på jackpotten hela tiden ökar tills någon vinner den.	
Roulette och bordsspel	LeoVegas erbjuder roulette och bordsspel som bland annat blackjack och baccarat där man spelar mot huset (till skillnad mot exempelvis poker där spelarna spelar mot varandra).	
Skraplotter	Digitala skraplotter är en typ av lotteri där spelaren måste skrapa bort ett virtuellt lager för att se om ett pris har vunnits.	
Live Casino	Live Casino kan vara till exempel blackjack eller roulette där spelet sker mot en croupier i realtid över video.	
Sportspel	Sportspel är en tjänst där användare genom vadslagning kan spela på sport och andra evenemang, såsom politiska val och musiktävlingar.	

Sportspel

Under 2016 tog LeoVegas det strategiska beslutet att lansera sportspel. Med passion för den främsta spelupplevelsen i mobilen finns det nya spännande möjligheter inom marknaden för sportspel. Bolaget ser klar tillväxtpotential för sportspel med möjlighet att attrahera fler kunder, ökade möjligheter till merförsäljning hos befintliga kunder samt att sportspel ger möjlighet att främja Bolagets varumärke.

För att erbjuda den bästa mobila upplevelsen för Sportspel använder LeoVegas tredjepartsleverantören Kambi som leverantör av mjukvara och oddssättning. LeoVegas har full kontroll över det som presenteras till slutkunden och kombinationen av Kambis risk- och oddssättningsplattform och LeoVegas mobilteknik har resulterat i marknadens snabbaste sportspelstjänst.¹⁾

Live Casino

Live casino är det produktområde som växer snabbast på onlinecasinomarknaden. I Europa står live casino för cirka 25 procent av den totala onlinecasinomarknaden.²⁾ LeoVegas har sedan länge erbjudit live casino men under det andra kvartalet 2016 bröts det ut till en egen produktkategori i form av en egen flik på startsidan. Det ger en mer intuitiv och enklare navigering för kunden. LeoVegas erbjuder idag det största live casinoutbudet i industrin. Lanseringen var framgångsrik och produktområdet live casino växer starkare efter lansering.³⁾

Spelutveckling och utvecklingssamarbeten med leverantörer

LeoVegas strävar efter att vara ledande inom produktinnovation samt inom andra områden som bidrar till spelupplevelsen. Produktinnovation och ambitionen att vara först med det senaste speglas även i LeoVegas applikationer och på dess produkter. Exempel på sådana är att LeoVegas var först bland sina närmsta konkurrenter att erbjuda "touch log-in"⁴⁾, live casino på mobila enheter och spelladdningsaccelerator⁵⁾. Bolaget har tagit fram koncept på nya produktinnovationer som Bolaget aktivt jobbar med att utveckla. LeoVegas främjar denna innovation genom att hela tiden utvärdera och experimentera med nya idéer med ett tankesätt om att spelupplevelsen på mobila enheter kan bli mycket bättre. Under utvärderingsprocessen testas både spelupplevelsen kontinuerligt samt att spelet fungerar smidigt och felfritt på olika spelenheter och utvärderingen fortsätter efter att spelet har lanserats på Bolagets plattform. LeoVegas är innovationspartner med flera av sina leverantörer vilket gör att Bolaget är med och föreslår nya idéer på spel samt bidrar med detaljerad utvärdering av nya spel. Andra samarbetsmöjligheter är när spelleverantörer väljer att testlansera spel och nya funktioner först hos LeoVegas.

Ett ytterligare exempel på en produkttrend där LeoVegas är drivande är spel som utnyttjar mer av mobilernas kapacitet i porträttläge. Porträttläge innebär att telefonen används i upprätt position. Exempelvis var LeoVegas först ut med att lansera NetEnt Live och Evolutions Live Casino i porträttläge. Många andra spelformer i mobilen spelas i porträttläge och Bolaget följer utvecklingen och påverkar den här delen av spelindustrin.

Under 2016 har LeoVegas, tillsammans med sina leverantörer utvecklat och lanserat en funktion som heter Ingame deposit. Det innebär att kunden kan behålla sin plats vid bordet och enkelt göra en ny deponering. Kunden behöver alltså inte gå ur spelet för att sätta in pengar. Kunden slipper också ladda om spelet för att återuppta sessionen. Detta är någonting som varit extra efterfrågat inom live casino, exempelvis vid Black Jack spel för att kunden ska kunna behålla sin plats

vid bordet eller för att kunden inte vill lämna sin favoritcroupier. Så vitt Bolaget kunnat bedöma är LeoVegas först ut med denna funktionalitet och det utgör ytterligare ett bevis på hur Bolaget driver innovation inom produktområdet.

Nykundsanskaffning

Marknadsföringskanaler

LeoVegas marknadsföringskanaler utgörs till stor del av interaktiva medier såsom digitala annonser på webbsidor, mobila enheter, och i sociala medier. Bolaget har uppmärksammat att på grund av kulturella och lokala skillnader varierar framgången av olika typer av marknadsföring mellan olika geografiska marknader. Av den anledningen lägger LeoVegas stor vikt vid att dess erbjudande ska vara lokalt anpassat för varje marknad. Detta görs genom att marknadsföringsorganisationen på Malta är decentraliserad med utsedda landschefer. Bolaget måste av regulatoriska skäl även anpassa sig till vilken typ av marknadsföring som kan användas lokalt. I en reglerad marknad som Storbritannien är exempelvis fler typer av marknadsföring tillåtna, än i marknader som inte är reglerade.

Bolaget tillämpar i huvudsak följande typer av marknadsföring: Traditionell marknadsföring, Direkt digitalmarknadsföring, Affiliate CPA, Affiliate vinstdelning samt Experimentell marknadsföring.

Kundhantering

Customer Relationship Management ("CRM")

LeoVegas har en CRM-avdelning där varje huvudmarknad har sin egen CRM-ansvarig som tillsammans med respektive landschef utformar lokala, personliga och relevanta kampanjer till befintliga kunder. Kampanjerna är segmenterade och unika för respektive kundgrupp. Mycket tid och energi läggs på att utforma budskapen på ett grafiskt tilltalande och personligt sätt. Kampanjerna görs ett flertal gånger per vecka och land samt i olika kanaler såsom e-mail, SMS, meddelanden direkt i applikationen och social medier. CRM-avdelningen ansvarar även för att uppdatera LeoVegas mobilappar och webbsidor med aktuella kampanjer och grafik.

Kundsupport

LeoVegas har en lojal kundbas med en stor andel återkommande kunder. En viktig anledning till detta är en väl fungerande kundsupport. LeoVegas kundsupport består av två delar där en del svarar på frågor från kunder medan den andra aktivt tar kontakt med kunder.

Kundsupporten är belägen på Malta och erbjuder kunderna hjälp på sju språk. Kundsupporten är tillgänglig för kunderna på svenska och engelska dygnet runt. Övrig tid mellan klockan 08:00 och 02:00 CET erbjuds även kundsupport på ytterligare fem språk som kan kontaktas via e-mail, telefon och genom live-chatt. Alla anställda inom denna avdelning genomgår en utbildning när de anställs för att lära sig Bolagets rutiner och system och är precis som övriga anställda utbildade och certifierade inom området ansvarsfullt spelande. För en vidare beskrivning av LeoVegas arbete med ansvarsfullt spelade se rubrik "Ansvarsfullt spelande" senare i detta avsnitt.

Lojalitetsprogram

Avdelningen som ansvarar för lojalitetsprogrammet har som huvuduppgift att identifiera, kontakta och skapa en nära relation till de mest lojala kunderna. I likhet med CRM, har avdelningen dedikerade ansvariga för respektive marknad. I samarbete med CRM tar de fram unika erbjudanden för olika lojalitetssegment samt håller löpande kontakt med sina viktiga gäste kunder via telefon, e-mail och personliga möten.

1) LeoVegas bedömning baserat på egna undersökningar och mätningar

2) H2GC

3) H2GC

4) Underlättar inloggning på kundens konto, genom att kunder kan använda mobilens fingeravtryckssensor för att logga in.

5) Kunden hamnar på en introduktionssida istället för direkt till spelet vilket tillåter spelet ladda i bakgrunden, vilket ger en snabbare upplevelse

Avdelningen har också ett nära samarbete med ansvariga för ansvarsfullt spelande för att snabbt identifiera och hantera eventuella problemspelare.

Betalningslösningar och transaktionsövervakningar

Inom betalningslösningar tillhandahåller LeoVegas lösningar för att hantera in- och utbetalningar till och från bland annat Visa, Mastercard och PayPal. LeoVegas kunder har olika preferenser avseende betalningar över internet och kunder anser att enkla betalningsmetoder och snabba transaktioner är viktigt. Bolaget försöker så långt det är möjligt att erbjuda en betalningslösning som lokalt föredras i det land som kunden befinner sig i för att utöka möjligheten för nya kunder att göra deponeringar och motta utbetalningar. Preferenser mellan betalningsmetoder skiljer sig kraftigt mellan de länder där LeoVegas kunder befinner sig i och i sin strävan att förmedla den främsta kundupplevelsen har LeoVegas avtal med cirka 20 olika betalningsleverantörer. Kunderna på Bolagets större marknader har idag möjlighet att göra uttag alla timmar på dygnet.

En viktig del av arbetet med betalningar är Bolagets transaktionsövervakning och verifiering av identitet. För att kunna göra betalningarna så smidiga som möjligt för kunderna arbetar Bolaget med sofistikerade system och rutiner. Utbetalningar till kunder görs exempelvis i samma valuta och, i normalfallet, till den transaktionskälla som användes vid deponeringen. Avdelningen arbetar även med att utreda bedrägligt beteende från personer som bland annat använder stulna kreditkort för deponeringar följt av försök till uttag, eller oärligt hävdar att de själva inte deponerat pengar eller spelat och därmed kräver återbetalningar, så kallad "charge back". Detta bedömer Bolaget är centralt för att kunna kombinera snabba betalningar och regelefterlevnad med låga nivåer av charge backs till följd av bedrägligt beteende.

Ansvarsfullt spelande och Leo Safe Play

LeoVegas erbjudande bygger på spel som rolig och attraktiv underhållning. Vissa personer riskerar dock att få problem

med sitt spelande. Det tar LeoVegas på största allvar och spelansvar finns med som en utgångspunkt i utformningen av Bolagets erbjudanden och vid kundkontakter. Det implementeras framförallt genom att alla anställda, oavsett ställning inom Bolaget, måste vara certifierade inom ansvarsfullt spelade. Utbildningen och certifieringen av personalen är utformad i samarbete med experter från bolaget Sustainable Interaction AB och innehåller bland annat anvisningar i hur spelrelaterade problem förebyggs men också hur relationen till kunderna kan förbättras ytterligare. Bolaget har även dedikerad personal anställd för att främja ansvarsfullt spelande.

Under senaste året har LeoVegas gjort ytterligare stora investeringar inom området för ansvarsfullt spelande, vilket har resulterat i mer personal, förbättrade verktyg samt en ny dedikerad portal – allt samlat under namnet LeoSafePlay.

Portalen leosafeplay.com riktar sig i huvudsak till fyra målgrupper:

- *Personer som upplever att de har spelproblem*

Genom ett anonymt självskattningstest kan man undersöka om man befinner sig i riskzonen för spelberoende. Personen får även information om vilka åtgärder som kan vidtas, exempelvis kontakta speloperatören, hur man använder blockeringsverktyg, samt kontaktuppgifter till olika hjälporganisationer som arbetar med spelberoende och skuldsanering.

- *Personer som anser sig spela bort mer tid och/eller pengar än de avser att göra*

Här finns information om olika former av spelproblem och vilka åtgärder man själv kan vidta för att reglera sitt spelande. Om man upplever att man lägger för mycket tid på att spela kan man tidsbegränsa spelsessionerna. För den som vill spendera mindre pengar kan man välja att begränsa insättningar eller förluster. Det finns också ytterligare verktyg som vadsplagningsgräns, tillfällig avstängning av kontot, spelhistorik samt självskattningstestet.

MARKNADSFÖRING	
Traditionell marknadsföring	Varumärkesbyggande marknadsföring avsedd att leda till en generellt ökad varumärkeskännedom, som i sin tur ska bidra till ökad kundtillströmning i alla marknadsföringskanaler och framförallt av kunder som inte är kopplade till någon enskild kanal. Det kan vara svårt att mäta den direkta effektiviteten av traditionell marknadsföring, men effektiviteten går att analysera genom varumärkesundersökningar samt aktivitet på LeoVegas tjänster i samband med att en marknadsföringskampanj lanseras. Typisk marknadsföring inom denna kategori som Bolaget använder sig av är TV, tidningar och olika typer av event.
Direkt digital marknadsföring	Marknadsföring genom kanaler där LeoVegas har stor kunskap om effektivitet på marknadsföring och vad som fungerar. Den direkta marknadsföringen går att mäta och analysera kontinuerligt för att nå optimal effekt och effektivitet. En stor del av denna typ av marknadsföring sker genom digitala kanaler såsom Google Adwords, Facebook, YouTube och Aftonbladet.
Affiliate CPA	Partnerdriven marknadsföring där LeoVegas betalar leverantören ett i förväg bestämt belopp per varje ny deponerande kund. Bolaget utvärderar denna typ av marknadsföring noggrant för att säkerställa att de kunder man köper är lönsamma.
Affiliate vinstdelning	Partnerdriven marknadsföring där LeoVegas delar på lönsamheten av en ny kund med den partner genom vilken kunden registrerade sig. Ingen initial betalning görs av Bolaget.
EXPERIMENTELL MARKNADSFÖRING	
Experimentell marknadsföring	Marknadsföring som för LeoVegas tidigare är obeprövad och där Bolaget är mindre säkra på resultatet i förväg. LeoVegas spenderar lägst andel av marknadsföringen på denna typ av insatser men studerar effektiviteten och resultatet noggrant för att bedöma vilken av dessa nya satsningar som visar bra resultat. Inom denna kategori har LeoVegas medarbetare möjlighet att testa och utvärdera tidigare obeprövade marknadsföringskanaler. Genom att noggrant följa upp hur väl dessa fungerar har Bolaget hittat flera av de kanaler som numera används frekvent. Bolaget ser därför att denna typ av experimentell marknadsföring har en långsiktig god potential.

- **Anhöriga till någon som har spelproblem**

För anhöriga eller andra berörda finns information om vilka varningssignaler man ska vara uppmärksam på, hur man kan kontakta spelbolag och information hur man blockerar spel-sajter. Dessutom finns kontaktinformation till organisationer som arbetar med spelberoende.

- **Personer som misstänker att en minderårig spelar**

Att en minderårig person spelar online är något som hela spelbranschen ser väldigt allvarligt på. I de flesta länder är det olagligt för någon under 18 år att spela för pengar online. På LeoSafePlay informerar Bolaget om riskerna med spel för minderåriga, hur man tar kontakt med LeoVegas vid misstanke in i minderårigt spelande samt informerar om mjukvara man kan installera för föräldrakontroll.

Inom ramen för LeoSafePlay har LeoVegas nyligen lanserat ett verktyg baserat på machine learning som hjälper Bolaget att skapa en riskprofil för kunder som kan komma att utveckla en beroendeproblematik. Spelberoende kan, liksom andra beroenden och missbruk, vara stigmatiserande och svårt att prata om. Initialt underlättar verktyget i LeoVegas kommunikation med individen kring deras spelande och riskprofil. LeoVegas ambition framöver är att anpassa erbjudande och produkter utifrån dessa riskprofiler – för att skapa en ännu säkrare och mer underhållande spelupplevelse. Som ett av få bolag i branschen erbjuder LeoVegas också ett gratis verktyg (GamBan) för att blockera samtliga spelsiter samt en försäkring (LeoSafe) som betalar för kundens första tre besök hos terapeuter som är specialiserade inom spelberoende.

LeoSafePlay har idag ett team på sju kundagenter samt fem utvecklare och systemarkitekter som arbetar utslutande med ansvarfullt spelande. Samtliga anställda på LeoVegas genomgår en obligatorisk utbildning i ansvarsfullt spelande när de börjar arbeta i Bolaget. Kundtjänstmedarbetarna (95 personer i december 2017) får utöver detta en fördjupad utbildning för att bättre kunna identifiera och stötta de som behöver hjälp. Utbildningarna består av kurser som drivs internt och kompletteras med regelbunden onlineutbildning samt kontinuerlig vidareutbildning.

LeoVegas ska erbjuda den bästa spelupplevelsen för Bolagets kunder. Ansvarsfullt och hållbart spelande är en central del i denna upplevelse. LeoVegas ambition inom ansvarsfullt spelande är tydlig – LeoVegas ska vara bäst i branschen.

Marknadsföring som värdeskapare

LeoVegas marknadsföringskanaler utgörs till stor del av interaktiva medier såsom digitala annonser på webbsidor, mobila enheter, och i sociala medier. Företagets marknadsavdelning arbetar med stora mängder data i deras dagliga arbete. Genom noggrann dataanalys bedöms effekterna och lönsamheten av marknadsföringen och en allokering av resurser görs för att optimera utfallet av marknadsföringen.

Nedan följer en sammanställning av de olika marknadsföringskanaler som Bolaget använder sig av:

Utvärdering av nya geografiska marknader

Expansionen i Storbritannien och Danmark har inneburit värdefulla erfarenheter för Bolaget när det gäller att verka och anpassa sig i en jurisdiktion som fullt ut reglerat sin spelmarknad. En stor skillnad jämfört med oreglerade marknader är att LeoVegas genom sin brittiska licens ges tillgång till ett brett spektrum av marknadsföringskanaler. Bolaget har i Storbritannien och Danmark framgångsrikt använt sig av annonsering i sociala medier, till exempel genom Facebook i kombination med sökordsoptimering via Google, i sin marknadsföring, vilket inte har varit möjligt i övriga Norden. Dessa

kunskaper kan användas när Bolaget positionerar sig på nya reglerade spelmarknader och på befintliga marknader som är på väg att regleras.

Vid varje expansion till en ny spelmarknad använder sig LeoVegas av en strukturerad process enligt följande steg:

När en potentiell ny geografisk marknad och en tydlig möjlighet har identifierats, och utvärderats, följer en strukturerad process för lansering som anpassas specifikt efter förutsättningarna på den nya geografiska marknaden. Bolaget förbereder de delar som krävs för en lansering som man i förlängningen stävar efter ska leda till en marknadsledande position. Detta innefattar allt från att skapa ett attraktivt lokalt erbjudande sett till produkt och marknadsföring, anordna avtal med lokala betalningsleverantörer, skriva eventuella lokala avtal och tillsätta en landspecifik ansvarig i Maltaorganisationen. Tidsramen för implementeringsfasen varierar beroende på marknad. Generellt sett är reglerade marknader betydligt mer tidskrävande då det ställs högre krav på dokumentation, system och teknisk infrastruktur.

Bolaget kan därefter påbörja sitt erbjudande till kunder på den nya marknaden. Det sker till en början i mindre skala för att utvärdera att spelupplevelsen följer Bolagets höga standard. När detta är säkerställt sker en större lansering där marknadsföringskampanjer används för att nå ut till en så bred kundbas som möjligt. Mätning och uppföljning kring varje steg i en ny lansering är en nyckelfråga för LeoVegas. Bolaget har som en följd av detta byggt upp en erfarenhet inom olika områden för att lättare förstå lokala trender och kundmönster. Områden som LeoVegas anser vara särskilt viktiga att förstå vid en lansering på en ny geografisk marknad är mobilanvändande, kundernas spelbeteende, förutsättningar för marknadsföring i olika kanaler, teknisk implementering, kundlojalitet, legala och regulatoriska frågor, betalningslösningar och språk.

Affärsstöd

Legala och regulatoriska frågor

LeoVegas har en lokal legal avdelning på Malta som ansvarar för, och tillsammans med externa konsulter, biträder vid förhandling av avtal och övriga juridiska frågor inom Koncernen. Den legala funktionen är även ansvarig för att säkerställa att LeoVegas uppfyller de legala och regulatoriska krav som följer av Koncernens licenser. En av LeoVegas bolagsjurister är formellt utsedd till LeoVegas "Key Official" i relation till LeoVegas spellicenser. Som ett led i arbetet med regulatoriska frågor och compliance arbetar LeoVegas tillsammans med branschföreningen för onlinespel (BOS).

HR

För att LeoVegas även i fortsättningen ska kunna vara en produktinnovatör och erbjuda framstående kundupplevelser är det av yttersta vikt att Bolaget kan locka och behålla en motiverad och kompetent personal. Den 30 september 2017 hade LeoVegas 479 anställda. Av dessa var 338 av de anställda baserade på Malta och är en del av Koncernens operativa verksamhet. LeoVegas anställda representerar, per den 30 september 2017, ca 40 nationaliteter. Av de anställda är cirka 30 procent kvinnor.

Antal anställda per geografi		30 september 2017
Sverige		108
Malta		338
Italien		33
Totalt		479

Teknikutveckling

För mobilspelsbolaget LeoVegas är teknikutveckling en central del av kärnverksamheten och företagskulturen. Arbetet

med teknikutvecklingen är samlat i det svenska dotterbolaget Gears of Leo AB.

Stort fokus läggs på produktinnovation och ständiga förbättringar av kundupplevelsen. Stort fokus läggs även på att säkerställa att Bolagets teknikplattform ständigt håller högsta klass och kvalitet, vilket möjliggör och bidrar till Bolagets snabba expansion och förmåga att vara flexibel inför nya utmaningar. En viktig del i detta är integration av nya tredjepartsleverantörer samt att kontinuerligt förbättra existerande integrationer varav de två främsta områdena avser betal- och spelleverantörer. Strävan är att så snabbt som möjligt integrera nya leverantörer i syfte att tidigt kunna erbjuda de nyaste spelen till LeoVegas kunder.

En del av Gears of Leo arbetar i nära samarbete med avdelningen för Nya Marknader på Malta i syfte att optimera teknikplattformen i anslutning till att LeoVegas erbjudande introduceras på nya geografiska marknader. Denna del ansvarar även för att frågor gällande compliance hanteras för nya och nuvarande licenser. Gears of Leo har också ansvaret för att implementera och integrera mot nya, eventuella, affärsområden.

Produktutveckling

Arbetet med produktutveckling sker i samarbete med de olika avdelningarna på Malta för att hela tiden förbättra kundupplevelsen. Ett prioriterat område är att skapa förutsättningar för att LeoVegas ska kunna erbjuda den bästa spelupplevelsen på mobila enheter. Fokus ligger på utvecklingen av applikationer i till exempel Apples App Store samt spår-

ning av kundtillströmningen. Inom produktutveckling arbetar man även med att testa nya smartphones och andra enheter som möjligen skulle kunna användas för LeoVegas produkter. Utveckling sker även av stödsystem som exempelvis back office för supportfunktionen som är belägen på Malta.

IT och IT-säkerhet

LeoVegas IT-driftavdelning är belägen på Malta och ansvarar med stöd av Gears of Leo för drift och visst underhåll av alla LeoVegas IT-system, både egenutvecklade samt inköpta. Ansvaret omfattar IT-infrastruktur, de servrar Koncernen har i datacentret på Malta samt den infrastruktur som ligger placerad i molnlösningar. Inom drift- och underhållsfunktionen finns en grupp som har dygnet-runt-övervakning av LeoVegas IT-system och hårdvara. Denna grupp arbetar nära kundsupportgruppen samt utvecklingsorganisationen på Malta för att snabbt kunna svara på incidenter. IT-avdelningens ansvar omfattar även IT-säkerhet såsom back up-lösningar, lagring i molntjänster och disaster recovery plan.

Hur lokala regleringar påverkar branschen och LeoVegas

LeoVegas håller sig kontinuerligt à jour med legala förändringar som sker men även hur kommande regleringar kan komma att påverka Bolagets verksamhet. Illustrationen nedan är en beskrivning av i vilka länder LeoVegas innehar licens samt dess villkor. Det finns andra länder där det inte existerar ett licenssystem men där casinospel är momsbelagt. Tyskland är ett exempel på en sådan marknad.

Marknader där LeoVegas har en spellicens	
Land	Skattestruktur
	Malta: 0,5 procent på omsättning för sportspel och 1,5 KEUR per licens.
	Storbritannien: 15 procent på GGR ¹⁾ .
	Danmark: 20 procent på GGR.
	Irland Sport: 1 procent på omsättning för Sport.
	Italien: 22 procent på Sportspel och 20 procent på Casino.

Marknader där LeoVegas betalar spelskatt eller moms utan spellicens	
Land	Skattestruktur
	Irland: 23 procent moms på casino.
	Tyskland: 19 procent moms.
	Österrike: 40 procent på GGR.

Marknader som står inför en reglering där LeoVegas har närvaro	
Land	Förväntad reglering
	Sverige: Förväntas införas från och med 1 januari 2019. Föreslagen skattesats 18 procent, enligt Bolagets bedömning, baserat på GGR.
	Nederländerna: Förväntas ske under 2019.

Utmärkelser

LeoVegas eftersträvar att ligga i framkant i att erbjuda den senaste teknologin på marknaden för mobilspel. Genom en kombination av egen teknikutveckling och attraktiva partnersamarbeten skapar LeoVegas förutsättningar att erbjuda en innovativ spelupplevelse i mobila enheter. LeoVegas har sedan starten 2012 belönats ett flertal gånger för sin innovation inom spelindustrin, både i Sverige och internationellt och har sedan dess vunnit fler än 35 utmärkelser. 2014 erhöll LeoVegas utmärkelsen "Årets mobilcasinoprodukt" och "Årets innovation i mobilen och surfplattor". 2015 vann LeoVegas priset för "bästa Mobile Marketing Campaign of the year", "Affiliate Program of the Year" och "Slots Operator of the Year" av samma branschorgan på dess årliga EGR Awards.

Under 2016 vann LeoVegas ett flertal utmärkelser. Vid International Gaming Awards vann LeoVegas utmärkelsen "Online Casino Operator of the Year". LeoVegas vann dessutom ytterligare prestigefyllda utmärkelser under året, bland annat EGR Nordics Awards "Mobile Operator of the Year", två utmärkelser vid EGR Operator Marketing & Innovation Awards, bland annat priset för "Mobile Marketing Campaign of the Year". LeoVegas fick också pris för design vid International Gaming App Awards och "Affiliate Manager of the Year" vid Women in Gaming Awards. Även utanför spelindustrin har LeoVegas vunnit internationellt erkännande bland annat som vinnare av Grand Prize vid GP Bullhound Summit 2015 där entreprenörer och investerare röstade fram LeoVegas som "The most interesting and high performing tech company 2015". Vid Malta Gaming Awards 2017 vann LeoVegas utmärkelserna "CSR of the Year", "Careers Program of the Year" och "Sportsbook of the Year".

¹⁾ Gross Gaming Revenue (Sv. spelintäkter, brutto).

Utvald historisk finansiell information

I tabellerna nedan redovisas Bolagets utvalda historiska finansiella information avseende räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014. Den utvalda historiska finansiella informationen har hämtats från de reviderade finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014. Redovisningen för samtliga år som presenteras nedan är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom det antagits av EU och är reviderade av Bolagets revisor.

Den utvalda historiska finansiella informationen innehåller därutöver LeoVegas delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen, tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår. Delårsrapporten för perioden 1 januari till 30 september 2017 har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Om inget annat anges har ingen annan information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med informationen som finns i avsnittet "Operationell och finansiell översikt" samt "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information", LeoVegas historiska finansiella information med tillhörande noter som framgår i årsredovisningarna för 2016, 2015 och 2014 samt i delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2017. Samtliga dessa finansiella rapporter är införlivade i Prospektet genom hänvisning, se avsnitt "Legala frågor och övrig information – Handlingar införlivade genom hänvisning". För ytterligare information kring LeoVegas redovisningsprinciper hänvisas till Bolagets årsredovisning för 2016.

Angivna belopp i avsnitten "Utvald historisk finansiell information" samt "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information" redovisas avrundade till tusentals EUR medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

KEUR	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	2016	2015	2014
Intäkter	149 188	100 233	141 398	83 018	36 992
Kostnad för sålda tjänster	-27 109	-18 919	-26 519	-15 238	-8 439
Spelskatter	-9 000	-3 997	-5 673	-3 390	-165
Bruttoresultat	113 079	77 317	109 206	64 390	28 388
Personalkostnader	-18 533	-13 147	-17 782	-9 183	-4 345
Balanserade utvecklingskostnader	2 480	2 075	2 808	1 433	646
Övriga rörelsekostnader	-15 352	-14 717	-17 914	-9 776	-3 497
Marknadsföringskostnader	-62 258	-45 535	-60 448	-45 106	-19 211
Övriga intäkter/kostnader	403	57	131	-565	236
EBITDA	19 819	6 050	16 001	1 193	2 217
Avskrivningar	-1 959	-964	-1 399	-688	-292
Rörelseresultat (EBIT)	17 860	5 086	14 602	505	1 925
Finansiella intäkter	7	11	20	9	
Finansiella kostnader	-1	-	-3	-2	1
Resultat före skatt	17 866	5 097	14 619	512	1 926
Inkomstskatt	-1 251	-561	-193	-82	-207
Periodens resultat¹⁾	16 615	4 536	14 426	429	1 719
Resultat per aktie (EUR)	0,17	0,05	0,14	0,00	0,08
Resultat per aktie efter utspädning (EUR)	0,16	0,04	0,14	0,00	0,07
Antal utestående aktier justerat för split (miljoner)	99,70	99,70	99,65	93,35	89,77
Antal aktier efter utspädning justerat för split (miljoner)	101,18	101,70	99,68	95,70	94,57

1) Periodens resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

1) Årets resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkning i sammandrag

KEUR	30 sept 2017	30 sept 2016	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2014
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	1 979	1 064	1 194	694	303
Immateriella tillgångar	13 931	5 418	5 860	3 872	1 759
Uppskjutna skattefordringar	837	7	837	7	0
Summa anläggningstillgångar	16 747	6 489	7 891	4 573	2 062
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar och andra fordringar	9 643	6 617	6 739	4 045	3 180
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 117	1 674	3 098	1 813	348
Likvida medel	66 628	48 088	60 218	22 605	17 483
<i>varav bundna medel (kundsaldo)</i>	<i>4 788</i>	<i>3 085</i>	<i>4 067</i>	<i>3 246</i>	<i>1 422</i>
Summa omsättningstillgångar	81 388	56 379	70 055	28 464	21 012
SUMMA TILLGÅNGAR	98 135	62 868	77 946	33 036	23 074
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Aktiekapital	1 196	1 196	1 196	57	25
Övrigt tillskjutet kapital	36 588	36 411	36 411	17 689	16 683
Balanserat resultat, inklusive periodens resultat	19 610	3 338	13 228	-1 198	-1 627
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	57 394	40 945	50 835	16 548	15 081
SKULDER					
Övriga långfristiga skulder	938	920	924	906	0
Summa långfristiga skulder	938	920	924	906	0
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	11 263	5 408	8 737	4 748	3 532
Spelarskulder	4 788	3 085	4 067	3 246	1 422
Skatteskuld	2 320	416	1 033	621	392
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 432	12 094	12 350	6 968	2 648
Summa kortfristiga skulder	39 803	21 003	26 187	15 583	7 993
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	98 135	62 868	77 946	33 036	23 074

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

KEUR	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	2016	2015	2014
Rörelseresultat	17 860	5 086	14 602	505	1 925
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	3 243	1 826	2 061	680	-64
Förändringar i rörelsekapital	4 949	7 339	10 488	5 206	2 933
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26 049	14 252	27 151	6 393	4 794
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 095	-691	-952	-600	-331
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3 449	-2 188	-2 935	-1 533	-1 230
Förvärv av dotterbolag	-3 605	-	-	-156	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 149	-2 880	-3 887	-2 289	-1 561
Utdelning till aktieägarna	-10 233	-	-	-	-
Likvid från emission av eget kapitalinstrument	-	15 353	15 353	1 004	11 456
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10 233	15 353	15 353	1 004	11 456
Ökning av likvida medel	7 667	26 725	38 617	5 107	14 689
Likvida medel vid periodens början	60 218	22 605	22 605	17 483	2 853
Kursdifferenser i likvida medel	-1 257	-1 242	-1 004	15	-59
Likvida medel vid periodens slut	66 628	48 088	60 218	22 605	17 483
<i>varav bundna medel (kundsaldo)</i>	<i>4 788</i>	<i>3 085</i>	<i>4 067</i>	<i>3 246</i>	<i>1 422</i>

Koncernens nyckeltal

Prospektet innehåller vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS, inklusive men inte begränsat till "justerad EBIT" och "Spelintäkter, netto (NGR)". LeoVegas bedömer att dessa nyckeltal ger bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender samt att de i stor utsträckning används av investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Dessa finansiella nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom LeoVegas har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovan nämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än LeoVegas.

Vänligen notera att tabellerna och beräkningarna nedan inte har reviderats om ej annat anges.

	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	2016	2015	2014
IFRS nyckeltal¹⁾					
Intäkter	149 188	100 233	141 398	83 018	36 992
Vinst per aktie, EUR	0,17	0,05	0,14	0	0,02
Före utspädning	0,17	0,05	0,14	0,00	0,02
Efter utspädning	0,16	0,04	0,14	0,00	0,02
Antal aktier vid periodens slut	99 695 470	99 695 470	99 695 470	93 851 720	89 771 720
Alternativa nyckeltal					
Spelintäkter, netto NGR	147 996	97 949	138 537	82 813	37 483
Spelskatter (%) av intäkter	6,0	4,0	4,0	4,1	0,4
Intäktstillväxt (%)	49	76	70,3	124,4	130,3
Organisk tillväxt (%)	43	76	70,3	124,4	130,0
Kostnad för sålda tjänster (%) av intäkter	18,2	18,9	18,8	18,4	22,8
Bruttoresultat	113 079	77 317	109 206	64 390	28 388
Bruttovinstmarginal (%)	75,8	77,1	77,2	77,6	76,7
Marknadsföringskostnader (%) av intäkter	41,7	45,4	42,8	54,3	51,9
Personalkostnader (%) av intäkter	12,4	13,1	12,6	11,1	11,7
Övriga rörelsekostnader (%) av intäkter	10,3	14,7	12,7	11,8	9,5
EBITDA	19 819	6 050	16 001	1 193	2 217
EBITDA-marginal (%)	13,3	6,0	11,3	1,4	6,0
Justerad EBITDA	20 805	11 333	21 284	1 828	2 217
Justerad EBITDA-marginal (%)	13,9	11,3	15,1	2,2	6,0
EBIT	17 860	5 086	14 602	505	1 925
EBIT marginal (%)	12,0	5,1	10,3	0,6	5,2
Nettomarginal (%)	11,1	4,5	10,2	0,5	4,6
Rörelsekapital	-20 255	-9 627	-12 283	-6 479	-3 044
Rörelsekapital som (%) av intäkter	-13,6	-9,6	-8,7	-7,8	-8,2
Investeringar	-8 149	-2 880	-3 887	-2 289	-1 561
Investeringar som (%) av intäkter	-5,5	-2,9	-2,7	-2,8	-4,2
Operativt kassaflöde	26 049	14 252	27 151	6 393	4 794
Avkastning på eget kapital (%)	33,8	15,9	42,8	2,7	62,4
Soliditet (%)	58,5	65,1	65,2	50,1	65,4

1) Samtliga IFRS-nyckeltal för helåren 2016, 2015 och 2014 är reviderade.

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Nyckeltal	Definition	Motivering
Spelintäkter, netto NGR	Summa kontanta insatser minus alla vinster att betala ut till kunder efter bonuskostnader och externa jackpotbidrag (i branschen benämnt NGR eller Net Gaming Revenue).	Nyckeltalet används för att visa hur spelintäkterna ser ut efter avdrag för bonuskostnader och externa jackpotbidrag.
Spelskatter (%) av intäkter	Spelskatter dividerat med intäkter.	Nyckeltalet används för att visa hur mycket av intäkter som går till att betala spelskatter.
Intäktsstillväxt (%)	Tillväxt i intäkter.	Nyckeltalet används för att ge en bild över hur Bolaget har vuxit historiskt.
Organisk tillväxt (%)	Tillväxt i intäkter exklusive förvärv.	Nyckeltalet används för att ge en bild över hur Bolaget har vuxit historiskt utan förvärv.
Kostnad för sålda tjänster (%) av intäkter	Kostnad för sålda tjänster dividerat med intäkter.	Nyckeltalet visar hur mycket direkta kostnader som behövs i rörelsen i relation till intäkter.
Bruttoresultat	Intäkter minus kostnader för sålda tjänster och spelskatter.	Nyckeltalet ger en indikation på lönsamheten efter direkta kostnader.
Bruttovinstmarginal (%)	Intäkter minus kostnader för sålda tjänster och spelskatter i relation till intäkter.	Nyckeltalet ger en indikation på lönsamheten efter direkta kostnader i relation till intäkter.
Marknadsföringskostnader (%) av intäkter	Marknadsföringskostnader dividerat med intäkter.	Nyckeltalet är relevant för att se hur mycket av intäkterna som återinvesteras i marknadsföring.
Personalkostnader (%) av intäkter	Personalkostnader dividerat med intäkter.	Nyckeltalet visar hur mycket av intäkterna som används till personalkostnader.
Övriga rörelsekostnader (%) av intäkter	Övriga rörelsekostnader dividerat med intäkter.	Nyckeltalet visar hur mycket kostnader som används i rörelsen i relation till intäkter.
EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)	Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt.	Nyckeltalet är relevant för att skapa en förståelse för Bolagets operativa verksamhet, oavsett finansiering och avskrivningar för anläggningstillgångar.
EBITDA-marginal (%)	Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt i relation till intäkter.	Nyckeltalet är relevant för att mäta operativ lönsamhet i relation till intäkter.
Justerad EBITDA	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet åskådliggör EBITDA justerat för poster av engångskaraktär vilket möjliggör jämförelse av den underliggande operativa verksamheten.
Justerad EBITDA-marginal (%)	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster i relation till intäkter.	Nyckeltalet visar EBITDA justerat för poster av engångskaraktär som härrör till noteringskostnader i relation till intäkter.
Jämförelsestörande poster	Poster som rör kostnader för notering på Nasdaq First North Premier och Nasdaq Stockholm samt kostnader relaterade till rådgivning vid genomförande av förvärv. Inga kostnader för integration eller omstrukturering innefattas.	Nyckeltalet/begreppet visar för vilka poster som omfattas i begreppet jämförelsestörande poster.
EBIT (Earnings before interest and taxes)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Nyckeltalet är relevant för att mäta operativ lönsamhet efter avskrivningar.
EBIT marginal (%)	Resultat före finansiella poster och skatt i relation till intäkter.	Nyckeltalet är relevant för att mäta operativ lönsamhet efter avskrivningar i relation till intäkter.
Nettomarginal (%)	Periodens resultat dividerat med intäkter.	Nyckeltalet används för att visa lönsamheten i relation till intäkter.
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder exklusive spelarsaldon.	Nyckeltalet används för att ge en indikation på det rörelsekapital som används i rörelsen.
Rörelsekapital som (%) av intäkter	Omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder exklusive spelarsaldon dividerat med intäkter.	Nyckeltalet används för att ge en indikation på det kapital som används i rörelsen i relation till intäkter.
Investeringar	Kassaflöde från investeringsverksamheten.	Nyckeltalet används för att förstå hur mycket kassaflöde som används till investeringar.
Investeringar som (%) av intäkter	Kassaflöde från investeringsverksamheten dividerat med intäkter.	Nyckeltalet används för att förstå hur mycket kassaflöde som används till investeringar i relation till intäkter.
Operativt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten.	Nyckeltalet visar hur mycket kassaflöde som den operativa verksamheten genererar.
Avkastning på eget kapital (%)	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.	Nyckeltalet används för att visa vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital.
Soliditet (%)	Eget kapital vid periodens slut i relation till balansomslutningen vid periodens slut.	Nyckeltalet används som en indikator på Bolagets hävstång för finansiering av Bolaget.

Beräkning av justerad EBITDA och justerad EBIT

KEUR	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	2016	2015	2014
EBITDA	19 819	6 050	16 001	1 193	2 217
Kostnader hänförliga till notering	421	5 283	5 283	635	-
Kostnader hänförliga till rådgivning vid förvärv	565	-	-	-	-
Justerad EBITDA	20 805	11 333	21 284	1 828	2 217
Avskrivningar	-1 959	-964	-1 399	-688	-292
Justerad EBIT	18 846	10 369	19 885	1 140	1 925
Justerad EBITDA marginal, %	13,9	11,3	15,1	2,2	6,0
Justerad EBIT marginal, %	12,6	10,3	14,1	1,4	5,2

Beräkning av organisk tillväxt

	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	2016	2015	2014
Totala intäkter	149 188	100 233	141 398	83 018	36 992
Intäkter organiska	143 556	100 233	141 398	83 018	36 992
Intäkter förvärvade	5 632	0	-	-	-
Organisk tillväxt, %	43	100	70	124	130

Beräkning av rörelsekapital

	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	2016	2015	2014
<i>Omsättningstillgångar som inkluderas i rörelsekapital</i>					
Kundfordringar och andra fordringar	9 643	6 617	6 739	4 045	3 180
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 117	1 674	3 098	1 813	348
<i>Kortfristiga skulder som inkluderas i rörelsekapital</i>					
Leverantörsskulder och andra skulder	11 263	5 408	8 737	4 748	3 532
Skatteskuld	2 320	416	1 033	621	392
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 432	12 094	12 350	6 968	2 648
Rörelsekapital	-20 255	-9 627	-12 283	-6 479	-3 044

Beräkning av spelintäkter, netto (NGR)

	Jan-sept 2017	Jan-sept 2016	2016	2015	2014
Summa kontanta insatser	4 977 916	3 369 496	4 813 973	2 718 577	1 202 053
Summa kontanta vinster	-4 791 161	-3 246 172	-4 637 057	-2 619 042	-1 157 726
Poolade jackpotinsatser	-11 909	-9 512	-13 743	-10 662	-3 136
Poolade jackpotvinster	7 751	10 503	11 793	10 812	3 471
Bonuskostnader	-34 601	-26 367	-36 429	-16 873	-7 179
Spelintäkter, netto (NGR)	147 996	97 949	138 537	82 813	37 484

Operationell och finansiell översikt

Den information som presenteras nedan bör läsas tillsammans med avsnittet *”Utvald historisk finansiell information”* och den finansiella information som hänvisas därtill. Informationen nedan innehåller framåtblickande uttalanden som omfattas av diverse risker och osäkerheter.

Bolagets verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de som förutspås i dessa framåtblickande uttalanden på grund av många olika faktorer däribland, men inte begränsat till, de som beskrivs i avsnittet *”Viktig information till investerare – Framått-riktade uttalanden”* och på annan plats i Prospektet, såsom de som beskrivs i avsnittet *”Riskfaktorer”*.

Översikt

LeoVegas är ett snabbväxande mobilspelsbolag och strävar efter att vara marknadsledande inom mobilcasino, sportspel och relaterad spelunderhållning. Bolaget introducerade även sportspel, LeoVegas Sport, under andra kvartalet 2016.

LeoVegas erbjudande är utvecklat för mobila enheter. LeoVegas anser sig ligga i framkant i att erbjuda den senaste teknologin på marknaden för mobilspel med egen teknikutveckling tillsammans med attraktiva partnersamarbeten med framförallt spelleverantörer. Med en grund i en framstående spelupplevelse, långsiktiga relationer och etableringen av ett starkt varumärke har Bolaget genom innovativ, effektiv och datadriven marknadsföring attraherat en kontinuerligt växande kundbas.

Sedan LeoVegas lanserades i Sverige i januari 2012 har Bolaget vuxit kraftigt med en genomsnittlig tillväxt de senaste tre åren om 106 procent per år och expanderat kraftigt internationellt. Sedan lanseringen har Bolaget haft totala kunddeponeringar på över 1 miljard EUR. För verksamhetsåret 2016 hade Bolaget intäkter om 141,4 MEUR och i det tredje kvartalet 2017 hade Bolaget över 200 000 deponerande kunder.¹⁾ Bolagets största marknader, i förhållande till intäkter, är för närvarande Sverige och Storbritannien vilka under tredje kvartalet 2017 tillsammans stod för 49 procent av spelintäkter, netto (NGR). Som framgår ovan har LeoVegas fokuserat på den mobila spelupplevelsen där 65 procent av såväl de totala intäkterna som deponeringarna för Bolaget under verksamhetsåret 2016 kom från mobila enheter.

LeoVegas har investerat kraftigt i sin organisation och teknik under åren för att fortsatt kunna stödja en stark tillväxt och för att vidareutveckla verksamheten. Bolaget har gått från 354 anställda vid utgången av tredje kvartalet 2016 till 479 vid utgången av tredje kvartalet 2017. Bolagets teknikplattform Rhino utvecklades huvudsakligen under perioden 2014 till 2015. Under perioden som omfattas av den finansiella historiken i Prospektet har Bolaget dessutom återinvesterat en stor del av intäkterna i marknadsföring för att stödja tillväxten. Det har resulterat i en medvetet begränsad lönsamhet och under räkenskapsåren 2016, 2015 respektive 2014 uppgick EBIT-marginalen till 10,3, 0,6 respektive 5,2 procent.

LeoVegas intäkter genereras av kontanta spelinsatser minus spelvinster, bonuskostnader och jackpotbidrag. LeoVegas kostnader för sålda tjänster, som är rörliga, består huvudsakligen av betalningar till spelleverantörer och betalningsförmedlare. LeoVegas största kostnadspost är marknadsföringskostnader, som består av alla former av annonsering, produktionskostnader för marknadsföringsmaterial, sponsring och betalningar till Affiliates. LeoVegas har även rörelsekostnader, som till stor del är beroende av antalet

anställda, både direkt som personalkostnader men också indirekt eftersom många kostnader för lokaler, resor och kommunikation är en funktion av antalet anställda. De poster som huvudsakligen påverkar LeoVegas tillväxt och lönsamhet är kundernas kontanta spelinsatser, som beror på antalet aktiva kunder och storleken på marknadsföringsinvesteringarna.

Fyra centrala nyckeltal

Bolaget har definierat fyra centrala nyckeltal som Bolaget använder för att styra sin verksamhet. De fyra nyckeltalen är: (i) antalet nya kunder; (ii) antal återkommande kunder; (iii) deponeringar; samt (iv) spelintäkter, netto (NGR).

Antalet nya kunder

En ny kund definieras som en kund som gör sin första deponering. Bolaget har sett ett ökat antal nya kunder sedan verksamheten startade till stor del tack vare dess marknadsföringsstrategi i kombination med en underhållande spel-tjänst där allt genomsyras av ett mobilt fokus. I tredje kvartalet 2017 tillkom 97 210 nya kunder, och 330 729 nya kunder tillkom under helåret 2016. Det absolut viktigaste för nykunds-ansaffningen är nivån på marknadsföringsinvesteringar samt marknadsföringseffektiviteten.

Antalet återkommande kunder

En återkommande kund definieras som en kund som gör en deponering under en given period där kundens första deponering gjordes under en tidigare period. Antalet återkommande kunder har stadigt vuxit under åren 2015 och 2016. Tillväxten är en funktion av antalet nya kunder och antalet återkommande kunder från tidigare perioder. Bolaget anser att dess höga kundlojalitet är hänförlig till en god kundhantering och en framstående kundupplevelse, som är central i Bolagets erbjudande. Under tredje kvartalet 2017 gjorde 105 770 återkommande kunder en deponering, och under helåret 2016 gjorde 81 685 återkommande kunder en deponering. Återkommande kunder är det av Bolagets huvudsakliga nyckeltal som uppvisar jämnast trend mellan månaderna.

Deponeringar

Deponeringar definieras som det totala belopp i EUR som sätts in av Bolagets nya och återkommande kunder under en given tidsperiod. Deponeringar är i stort en funktion av antalet nya och återkommande kunder eftersom snittdeponeringarna för dessa grupper är jämförelsevis stabila över tid. Drivet av den växande kundbasen har totala deponeringar per månad ökat stadigt sedan start. Under tredje kvartalet 2017 gjordes deponeringar till ett värde av 193,1 MEUR, och motsvarande siffror för helåret 2016 var 443,9 MEUR.

¹⁾ Med kunddeponering avses en kunds insättning av pengar till ett spelkonto på LeoVegas.

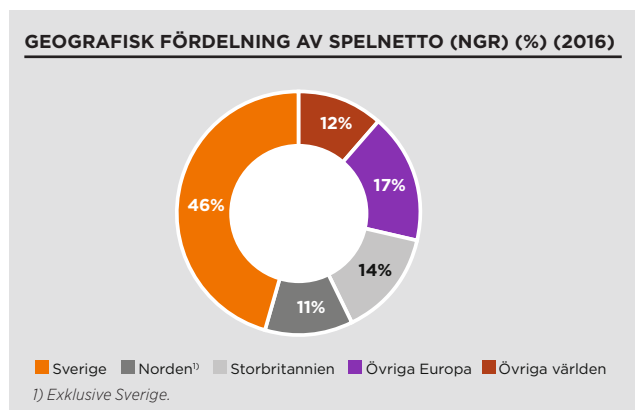
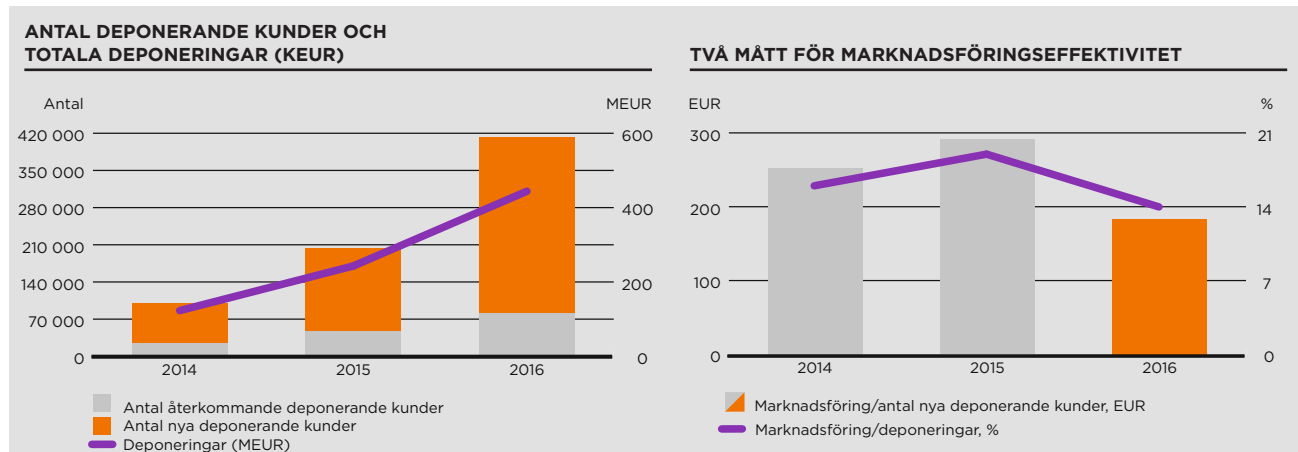
Spelintäkter, netto (NGR)

Spelintäkter, netto (NGR), definieras som summan av kontanta spelinsatser minus alla kundvinster efter bonuskostnader och jackpotbidrag. Under 2016 var spelintäkter, netto (NGR) i snitt 31 procent av deponeringarna under samma tidsperiod. Spelintäkter, netto (NGR) skiljer sig endast marginellt från intäkter för LeoVegas och normalt är det omkring

1 procents skillnad mellan intäkter och spelintäkter, netto (NGR)²⁾. Spelintäkter, netto (NGR) har ökat från 39,6 MEUR i tredje kvartalet 2016 till 55,2 MEUR i motsvarande kvartal 2017, vilket motsvarar en ökning om 39 procent. För helåret 2016 uppgick spelintäkter, netto (NGR) till 138,5 MEUR, jämfört med 82,8 MEUR år 2015. Det motsvarar en årlig tillväxt om 67 procent jämfört med år 2015.

OPERATIONELLA NYCKELTAL

Jämfört med respektive motsvarande period föregående år	Q3 2017	Q3 2016	2016	2015	2014
Totala deponeringar (KEUR)	510 643	304 792	443,9	243 387	123 393
Ökning totala deponeringar (%)	68	80	82	97	128
Antal deponerande kunder	548 352	454 639	412 414	202 498	100 745
Ökning av antal deponerande kunder (%)	121	202	104	101	86
-varav nya deponerande kunder	245 241	245 345	330 729	155 007	76 135
Ökning av nya deponerande kunder (%)	100	227	113	104	68
-varav återkommande deponerande kunder	303 111	209 294	81 685	47 491	24 610
Ökning av återkommande deponerande kunder (%)	145	179	72	93	177
Spelintäkter (NGR), netto (KEUR)			138,5	82,8	37,5
Ökning av spelintäkter (%)	51	73	67	121	129
Geografisk fördelning av spelintäkter (NGR), netto (%)					
Sverige	56 005	45 866	42,6	55,2	68,2
Norden (exkl. Sverige)	29 362	12 768	13,0	14,1	17,2
Storbritannien	19 728	14 067	12,4	17,9	8,6
Övriga Europa	26 727	11 970	18,5	6,2	4,6
Övriga Världen	16 174	13 279	13,5	6,6	1,5
Marknadsföringskostnader i % av intäkterna			43	54	52



2) Spelintäkter, netto (NGR) skiljer sig från Bolagets rapporterade intäkter eftersom justeringar för förändringar i avsättningar för lokala jackpottar samt bonusar tillkommer med mindre belopp.

Faktorer som påverkar LeoVegas resultat

LeoVegas anser att Koncernens rörelseresultat huvudsakligen påverkas av följande faktorer:

- Tillväxt inom onlinespelsmarknaden och förmågan att fortsätta attrahera befintliga och nya kunder
- Marknadsföringskostnader
- Investeringar i verksamheten
- Nya jurisdiktioner och nya produkter
- Ändringar i beskattning och reglering av nya och befintliga geografiska marknader
- Säsongsvariationer
- Valutafluktuationer

Tillväxt inom onlinespelsmarknaden och förmågan att fortsätta attrahera befintliga och nya kunder

Den globala onlinespelsmarknaden och framförallt casino, poker och övriga spel på mobila enheter har vuxit betydligt de senaste åren. Marknaden ökade från 4 procent, eller 3,1 miljarder EUR, av den totala europeiska spelmarknaden år 2005 till 17 procent år 2015, motsvarande 16,6 miljarder EUR. Mellan åren 2010 till 2015 växte onlinespelandet i genomsnitt med 11,2 procent årligen. Denna tillväxt fick stöd av följande trender: ökad användning och ökat antal smartphones; den fortsatta migrationen av landbaserade spel till onlineplattformar; och tekniska framsteg och utveckling på spelmarknaden. Se avsnittet *"Marknadsöversikt - Trender och drivkraft"*. Denna tillväxt på marknaden hjälpte LeoVegas att öka sina intäkter från 37,0 MEUR år 2014 till 141,4 MEUR år 2016, en ökning med 282 procent.

Onlinespelmarknaden förväntas att öka med en genomsnittligt årligt tillväxttakt om 11,6 procent mellan 2016 och 2021, och stå för 25,2 procent av den totala spelmarknaden i Europa, motsvarande 27,3 miljarder EUR i spelintäkter brutto vid slutet av den perioden.¹⁾ LeoVegas förväntar sig att i framtiden fortsätta kunna dra nytta av tillväxten av onlinespelsmarknaden.

Konkurrensen inom onlinespelsindustrin har ökat i och med att marknaden växer. Framgång på marknaden beror på varumärkeskännetecken, leverans av säkra, snabba och enkla betalningslösningar, och att erbjuda flertalet differentierade och underhållande spel. Trots att LeoVegas under de senaste tre åren har ökat sina intäkter i en snabbare takt än den generella tillväxten på den europeiska onlinespelsmarknaden, beror Bolagets framtida tillväxt på dess förmåga att marknadsföra sitt varumärke och att attrahera befintliga och nya kunder.

Marknadsföringskostnader

Marknadsföring är centralt för LeoVegas förmåga att marknadsföra sitt varumärke och för att attrahera nya och aktivera befintliga kunder. LeoVegas tillämpar en datadriven metod vid marknadsföring och bedömer sin förväntade avkastning på de belopp som spenderas på marknadsföring. Bolaget anser sig ha en god avkastning på marknadsföring och har därför ökat sina marknadsföringsinvesteringar. För att stödja framtida tillväxt har Bolaget historiskt valt att återinvestera en stor del av intäkterna i marknadsföring. Per kvartal har andelen intäkter som återinvesteras i marknadsföring varierat från 36 till 65 procent av intäkterna under de senaste tre åren. Marknadsföringen sker via ett antal huvudsakliga kanaler såsom direkt digital marknadsföring, partnerskap med marknadsföringspartners och TV, se även *"Verksamhetsbeskrivning - LeoVegas verksamhet - Nykundsanskaffning"*. Det är sannolikt att Bolaget i framtiden kommer att ha ett starkt samband mellan marknadsföring och intäkter.

Investeringar i verksamheten

Utöver investeringar i marknadsföring har Bolaget investerat i sin tekniska plattform och organisation. Under hela perioden som omfattas av den finansiella historiken i Prospektet har LeoVegas kontinuerligt investerat i att bygga upp sitt maltesiska huvudkontor. Koncernen har också utökat sin personalstyrka från 228 anställda vid utgången av 2015 till 365 vid utgången av 2016. Även om dessa utgifter reducerade lönsamheten under perioden som omfattas av den finansiella historiken gav de upphov till en skalbar plattform som kommer att stödja en betydligt större organisation och verksamhet. Följaktligen förväntar sig LeoVegas att dessa utgifter kommer att minimera kostnader för ytterligare expansion och positionera Bolaget till att i framtiden dra nytta av högre marginaler på större intäkter.

Nya jurisdiktioner och nya produkter

Bolagets resultat påverkas av etableringar i nya jurisdiktioner. De investeringar som krävs för att ta sig in i en ny jurisdiktion kan variera kraftigt. Jurisdiktioner som fortfarande inte är reglerade har hittills inte krävt några betydande investeringar. Marknader som redan är reglerade kräver mer investeringar i teknisk utveckling för att göra att tjänsten efterlever regleringskraven. Dessutom möjliggör reglerade marknader att fler marknadsföringskanaler kan nyttjas, vilket kan resultera i större marknadsföringskostnader.

Alla investeringar som krävs för att erbjuda sportspel avser resurser till egen teknisk utveckling, då den underliggande tjänsten levereras av Kambi. Investeringarna består av tiden det tar för utvecklare att integrera Kambis produkt och att utveckla LeoVegas egna, unika användargränssnitt. Inga andra investeringar behövs för att erbjuda sportspel då Kambi får betalt på intäktsdelningsbasis.

Ändringar i beskattning och reglering av nya och befintliga geografiska marknader

Regleringen av nya och befintliga geografiska marknader påverkar villkoren för speloperatörer på olika sätt. I de fall där onlinespel uttryckligen är tillåtet medför ökad reglering en större legitimitet till onlinespelsmarknaden och kan tillåta speloperatörer att använda marknadsföringskanaler som kan öka kundbasen.

Regleringar kan också resultera i skatteeffekter, ökad konkurrens och andra extra kostnader för bolag som innehar licenser, vilket kan ha en negativ inverkan på resultatet. Spelskatter är det enda kostnadsslag Bolaget har som är väsentligt kopplat till enskilda jurisdiktioner/geografier. I Sverige har ett förslag till en svensk spelreglering presenterats som innehåller ett förslag om att införa en spelskatt om 18 procent från den 1 januari 2019. För närvarande betalar LeoVegas inte skatt i Sverige på spelintäkter till följd av det rådande spelmonopolet. Alla liknande beskattningsökningar på LeoVegas marknader kan påverka Bolagets marginaler och potentiellt dess förmåga att verka på sådana marknader. Inom en tvåårsperiod är det sannolikt att Sverige och Nederländerna kommer att lokalt reglera sina spelmarknader vilket kommer medföra en ökad skatt för LeoVegas.

Säsongsvariationer

LeoVegas upplever en viss grad av säsongsvariationer, där Bolaget observerat att månader med ledigheter generellt är starka. December månad då julledigheten infaller är en sådan, men även sommaren, där juni, juli och augusti ofta visat starka resultat. En orsak till detta kan vara att kunderna har mer ledig tid, och i högre utsträckning använder sin mobil för underhållning. Februari, september och november är däremot månader som tenderar att ge säsongsmässigt något svagare resultat. Tjänsten Sportspel också kan komma att ge variationer där

¹⁾ Se avsnittet "Marknadsöversikt" för mer information.

perioder med många sportevenemang innebär en högre kundaktivitet än under andra perioder av året.

Valutakursfluktuationer

Koncernen verkar internationellt och exponeras mot valutakurser som uppstår i samband med olika valutaexponeringar, främst med avseende på svenska kronor och brittiska pund. Valutarisker uppstår vid framtida kommersiella transaktioner, redovisade tillgångar och skulder, som bokförts i en valuta som inte är Bolagets funktionella valuta. Koncernens redovisningsvaluta är euro. Alla bolag i LeoVegas-koncernen rapporterar i euro men Koncernen har både intäkter och kostnader i flera olika valutor. Detta medför att Koncernens resultat och eget kapital är exponerat för förändringar i växelkurser. Koncernbolag som gör transaktioner i valuta som skiljer sig mot rapportvalutan, omräknas till Koncernens rapportvaluta. Omräkningsdifferenser som uppstår mellan valutakurs på transaktionsdagen och valutakurs på betalningsdagen, eller balansdagen, tas upp i resultaträkningen som intäkt eller kostnad. Koncernen strävar efter att minimera effekterna i resultaträkningen. I möjligaste mån ska varje rörelsedrivande bolag inom Koncernen arbeta för att matcha inkommande och utgående betalningsströmmar i samma valuta. En känslighetsanalys på 2016 års intäkter och kostnader i Koncernen visar att om euron skulle ha ökat eller minskat i värde med 5 procent mot andra valutor skulle effekten på Koncernens EBITDA ha varit cirka 2,4 MEUR. En känslighetsanalys av tillgångar och skulder per balansdagen för rapportperiodens slut visar att en 5 procentig förstärkning av euron mot den svenska kronan och det brittiska pundet skulle ha minskat Koncernens vinst eller förlust (och eget kapital) med 1,1 MEUR för SEK och 0,1 MEUR för GBP. För närvarande säkrar Bolaget inte valutaexponeringen, se avsnittet *"Riskfaktorer – Exponering för transaktions- och valutakursrisker kan påverka LeoVegas kassaflöde, resultaträkning och balansräkning"*.

Nyckelposter i resultaträkningen

Följande avsnitt innehåller en beskrivning av vissa poster i LeoVegas Koncernresultaträkning.

Intäkter

Bolagets intäkter härrör sig från intäkter från spelverksamheten och avser totalt omsatt belopp i spel minus spelvinster, kostnader för jackpot och bonusar. I intäkter tillkommer även justeringar för förändringar i avsättningar för lokala jackpottar.

Kostnad för sålda tjänster

Kostnad för sålda tjänster avser kostnader i spelverksamheten för bland annat betalningstjänster för deponeringar och där tillhörande kostnader för att tillhandahålla kortbetalningar, licensavgifter till spelleverantörer och spelskatter.

Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning avser periodens direkta utgifter för löner och köpta tjänster vilka hänförs till teknikutvecklingsprojekt som upptagits som tillgång i balansräkningen.

Marknadsföringskostnader

I posten marknadsföringskostnader ingår externa kostnader för produktion och distribution av marknadsföring av Koncernens spelverksamhet i olika medier och kostnader förknippade med samarbetspartners och andra marknadsföringspartners.

Personalkostnader

Personalkostnader avser löner, ersättningar och sociala kostnader.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader innefattar hyror, IT-konsulter, professionella tjänster (exempelvis juridisk och finansiell rådgivning) och övriga kostnader.

Skatter

Skatt i resultaträkningen utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Aktuell skatteskuld baseras på det skattepliktiga resultatet för året. Det skattepliktiga resultatet skiljer från det nettoresultat som redovisas i resultaträkningen, eftersom det inte omfattar intäkt- och kostnadsposter som inte är skattepliktiga eller avdragsgilla eller som är skattepliktiga eller avdragsgilla andra år än det aktuella räkenskapsåret.

Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som är föreskrivna på balansdagen eller tidigare har avisats.

Uppskjuten skatt är den skatt som Bolaget förväntar sig betala eller erhålla på grund av skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder och motsvarande skattemässiga värde som används i beräkningen av det skattepliktiga resultatet.

Uppskjuten skatt beräknas enligt metoden för beräkning av latent skatt med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns en legal rätt att kvitta kortfristiga skattefordringar mot kortfristiga skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs till inkomstskatter som tas ut av samma skattemyndighet från samma beskattningsbara enhet eller från olika beskattningsbara enheter där det finns en avsikt att reglera fordringar och skulder netto.

Jämförelse mellan delårsperioderna 1 januari - 30 september 2017 och 1 januari - 30 september 2016

Intäkter

Intäkterna ökade med 49,0 MEUR, från 100,2 MEUR under 2016 till 149,2 MEUR 2017, eller 49 procent. Ökningen i intäkter var primärt hänförlig till ökningen i kundbasen. Kundbasen ökade i alla länder LeoVegas tar emot kunder från, med undantag för länder som stängts ner. Kundbasen har ökat på grund av LeoVegas attraktiva mobila erbjudande kombinerat med en hög avkastning på en kontinuerligt ökande marknadsföringsinvestering.

Sverige

Spelintäkter, netto (NGR) för det geografiska området Sverige ökade med 10,1 MEUR, eller 22 procent, från 45,9 MEUR under perioden 2016 till 56,0 MEUR under samma period 2017. Ökningen var primärt hänförlig till en ökning av kundbasen där LeoVegas både tar marknadsandelar från konkurrenter, men också öppnar upp en större marknad genom fokus på spel i mobilen.

Norden

Spelintäkter, netto (NGR) för det geografiska området Övriga Norden ökade med 16,6 MEUR, eller 130 procent, från 12,8 MEUR under perioden 2016 till 29,4 MEUR under samma period 2017. Den största delen av ökningen är hänförlig till lanseringen i Danmark i slutet av 2016. Danmark har under en kort tid blivit en betydande marknad för LeoVegas och har varit den mest framgångsrika marknads lanseringen i LeoVegas historia. Tillväxten i Finland och Norge var också stark i perioden.

Storbritannien

Spelintäkter, netto (NGR) för det geografiska området Storbritannien ökade med 5,7 MEUR, eller 40,2 procent, från 14,0 MEUR under perioden 2016 till 19,7 MEUR under samma period 2017. Ökningen var primärt hänförlig till en ökning i kundbasen samt lanseringen av LeoVegas Sport som vuxit i snabbare takt än casino under perioden.

Övriga Europa

Spelintäkter, netto (NGR) för det geografiska området Övriga Europa ökade med 14,8 MEUR, eller 123 procent, från 12,0 MEUR under perioden 2016 till 26,7 MEUR under samma period 2017. Ökningen drevs delvis av köpet av Winga S.r.l., en italiensk speloperatör. Den organiska tillväxten drevs av en ökning av kundbasen i ett flertal länder däribland Nederländerna och Tyskland.

Övriga Världen

Spelintäkter, netto (NGR) för det geografiska området Övriga Världen ökade med 2,9 MEUR, eller 21 procent, från 13,3 MEUR under perioden 2016 till 16,2 MEUR under samma period 2017. Ökningen var primärt hänförlig till en ökning i kundbasen från engelsktalande länder utanför Europa där Australien, Canada och Nya Zeeland varit mest betydelsefulla under det första halvåret 2017. Tillväxten i det tredje kvartalet 2017 har påverkats negativt eftersom LeoVegas har sedan 10 september inte tagit emot några kunder från Australien. Australien stod för 5,7 procent av intäkterna i det tredje kvartalet.

Kostnader

Kostnad för sålda tjänster

Bolagets kostnad för sålda tjänster ökade med 8,2 MEUR, från 18,9 MEUR eller 18,9 procent av intäkterna under 2016 till 27,1 MEUR, eller 18,2 procent av intäkterna, 2017. Ökningen i absoluta tal var primärt hänförlig till en ökning av intäkterna då kostnader för sålda tjänster består till största del av spelleverantörer och betalningstjänstleverantörer vilka är nära kopplade till mängden intäkter. Minskningen i relativa tal beror på volymrabatter, vilket innebär att marginalkostnaden är lägre när LeoVegas växer.

Spelskatter

Bolagets kostnad för spelskatter ökade med 5,0 MEUR från 4,0 MEUR eller 4,0 procent av intäkterna under 2016 till 9,0 MEUR, eller 6,0 procent av intäkterna, under 2017. Ökningen var primärt hänförlig till den starka tillväxten i Danmark och Storbritannien som båda är länder med spelskatter. Marknader som LeoVegas betalar spelskatter i är Storbritannien, Danmark, Italien, Tyskland, Irland, Österrike och Malta, där Storbritannien, Danmark och Italien är mest betydelsefulla för denna kostnadspost.

Marknadsföringskostnader

Marknadsföringskostnaderna ökade med 16,7 MEUR från 45,5 MEUR eller 45,4 procent av intäkterna under 2016 till 62,3 MEUR, eller 41,7 procent av intäkterna, under 2017.

Ökningen i absoluta tal drevs av den goda avkastningen på marknadsföring som bolaget har, som har motiverat att kontinuerligt fortsätta öka marknadsföringen och därmed driva tillväxt. Marknadsföringen är till stor del den drivande kraften bakom den ökande kundbasen.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 5,4 MEUR från 13,1 MEUR eller 13,1 procent av intäkterna under 2016 till 18,5 MEUR, eller 12,4 procent av intäkterna, under 2017. Ökningen var hänförlig till en fortsatt hög anställningstakt för att kunna leverera på den tillväxtambition som LeoVegas har. Anställningarna har varit både inom teknik i Sverige och operations på Malta. Förvärvet av Winga bidrog också till den ökade personalkostnaden från och med mars 2017.

Övriga rörelsekostnader

Bolagets övriga rörelsekostnader ökade med 0,6 MEUR från 14,7 MEUR eller 14,7 procent av intäkterna under 2016 till 15,4 MEUR, eller 10,3 procent av intäkterna under samma period 2017. Ökningen är relaterade till en större personalstyrka som bidrar till högre kostnader för resor, kontor etc. samt generell tillväxt i bolaget. Under 2016 innefattar övriga rörelsekostnader även jämförelsestörande poster relaterade till noteringen på First North om 5,3 MEUR. Under 2017 uppgick noteringskostnader hänförliga till listbytet för Nasdaq Stockholm till 0,4 MEUR. Under det tredje kvartalet 2017 har bolaget haft ytterligare jämförelsestörande poster hänförliga till rådgivning vid förvärv, vilka uppgick till 0,6 MEUR.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 12,8 MEUR och uppgick till 17,9 MEUR för perioden 2017. Motsvarande period föregående år uppgick rörelseresultatet till 5,0 MEUR.

Rörelseresultatet har en rörelsemarginal uppgående till 12,0 procent 2017. Under 2016 för motsvarande period uppgick den till 5,1 procent. Ökningen förklaras primärt av minskade kostnader i relation till intäkter där kostnader i föregående period rörande noteringen på Nasdaq First North var betydande, samt lansering av LeoVegas Sport och LeoVegas Live Casino, vilka hade en väsentligt negativ påverkan på resultatet. Rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 18,8 MEUR under 2017, vilket motsvarar en marginal på 12,6 procent. Motsvarande Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster uppgick 2016 till 10,4 MEUR, vilket motsvarade en marginal på 10,3 procent.

Skatt

Bolagets skatt på årets resultat ökade med 0,7 MEUR från 0,6 MEUR under 2016 till 1,3 MEUR under 2017. Ökningen var primärt hänförlig till ett högre resultat.

Årets resultat

Årets resultat ökade med 12,1 MEUR från 4,5 MEUR under 2016 till 16,6 MEUR under 2017. Huvudanledningarna till ökning beskrivs under Rörelseresultat (EBIT) ovan.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets kassaflöde efter förändring av rörelsekapital från den löpande verksamheten var 26,0 MEUR under 2017, jämfört med 14,3 MEUR under 2016. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten under 2017 berodde primärt på Bolagets ökade rörelseresultat.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -8,2 MEUR under 2017, jämfört med -2,9 MEUR under 2016.

Minskningen av kassaflödet från investeringsverksamheten under 2017 berodde primärt på ökade investeringar i balanserade utvecklingskostnader samt förvärvet av Winga S.r.l.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -10,2 MEUR under 2017, jämfört med 15,4 MEUR under 2016. Minskningen under perioden förklaras av utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare för helåret 2016. Under föregående år genomfördes även en nyemission, vilket bidrog till ökningen av aktiekapital och övrigt tillskjutet aktiekapital för perioden 2016.

Investeringar

Bolagets investeringar ökade med 5,3 MEUR, från 2,9 MEUR under perioden 2016 till 8,2 MEUR under samma period 2017. Ökningen i investeringar under 2017 berodde primärt på ökade investeringar i balanserade utvecklingskostnader samt förvärvet av Winga S.r.l.

Likviditet och finansiell ställning

Den 30 september 2017 uppgick det egna kapitalet till 57,4 MEUR, jämfört med 40,9 MEUR den 30 september 2016. Ökningen om 16,5 MEUR berodde huvudsakligen på resultatet. Den 30 september 2017 uppgick Bolagets likvida medel till 66,6 MEUR, jämfört med 48,1 MEUR den 30 september 2016. Ökningen om 18,5 MEUR berodde huvudsakligen på det positiva kassaflödet från den löpande verksamheten beskriven under *Kassaflöde* ovan.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2015 **Intäkter**

LeoVegas intäkter ökade med 58,4 MEUR, eller 70 procent, från 83,0 MEUR under 2015 till 141,4 MEUR under 2016. Ökningen av intäkter var huvudsakligen hänförlig till stark tillväxt av nya kunder i alla LeoVegas huvudsakliga marknader. Tillväxten av kunder berodde framförallt på ökade marknadsföringsinsatser, produktutveckling och ledande positionering inom den snabbväxande mobilspelsmarknaden.

Norden

Spelintäkter, netto (NGR)¹⁾ för det geografiska området Norden ökade med 24,2 MEUR, eller 42 procent, från 57,4 MEUR under 2015 till 81,6 MEUR under 2016. Ökningen var primärt hänförlig till stark tillväxt av nya kunder på de nordiska marknaderna till följd av lyckosamma marknadsföringskampanjer under året.

Storbritannien

Spelintäkter, netto (NGR) för det geografiska området Storbritannien ökade med 3,5 MEUR, eller 24 procent, från 14,9 MEUR under 2015 till 18,4 MEUR under 2016. Ökningen var primärt hänförlig till en stark tillväxt av nya kunder till följd av lyckosamma marknadsföringskampanjer under året.

Övriga Europa

Spelintäkter, netto (NGR) för det geografiska området Övriga Europa ökade med 13,6 MEUR, eller 267 procent, från 5,1 MEUR under 2015 till 18,8 MEUR under 2016. Ökningen var primärt hänförlig till en stark tillväxt av nya kunder i ett flertal länder.

Övriga Världen

Spelintäkter, netto (NGR) för det geografiska området Övriga Världen ökade med 14,4 MEUR, eller 264 procent, från 5,4 MEUR under 2015 till 19,8 MEUR under 2016. Ökningen var primärt hänförlig till en stark tillväxt av nya kunder i ett flertal länder.

Kostnader

Kostnad för sålda tjänster

Bolagets kostnad för sålda tjänster ökade med 13,6 MEUR, eller 73 procent, från 18,6 MEUR (motsvarande 18,4 procent av intäkterna) under 2015 till 32,2 MEUR (motsvarande 18,8 procent av intäkterna) under 2016. Ökningen var primärt hänförlig till LeoVegas ökade intäkter under perioden som medförde att kostnaderna för sålda tjänster ökade nästintill linjärt.

Marknadsföringskostnader

Marknadsföringskostnaderna ökade med 15,3 MEUR, eller 34 procent, från 45,1 MEUR (motsvarande 54,3 procent av intäkterna) under 2015 till 60,4 MEUR (motsvarande 42,8 procent av intäkterna) under 2016. Ökningen var primärt hänförlig till ökad marknadsföring och ökade marknadsföringsinvesteringar mot bakgrund av tidigare god avkastning för dessa investeringar. Bolaget bedömer vidare att vinstmarginalen under 2016 skulle varit betydligt högre om marknadsföringskostnaderna i relation till intäkterna hade varit i linje med branschsnittet. Även om vinstmarginalerna således blev lägre bedömer Bolaget att det ger en ökad tillväxttakt.

Personalkostnader

Personalkostnaderna ökade med 8,6 MEUR, eller 94 procent, från 9,2 MEUR (motsvarande 11,1 procent av intäkterna) under 2015 till 17,8 MEUR (motsvarande 12,6 procent av intäkterna) under 2016. Ökningen var hänförlig till en ökning av antalet anställda på Malta och i Sverige. Medelantalet anställda ökade med 136 personer, eller 87 procent, från 161 anställda under 2015 till 297 personer under 2016. Bolaget anställde personal dels för att kunna hantera ökande intäkter och antal kunder, dels för att positionera organisationen för fortsatt tillväxt vilket medfört att Bolagets personalkostnader ökat snabbare än intäkter under de senaste kvartalen.

Övriga rörelsekostnader

Bolagets övriga rörelsekostnader, ökade med 8,1 MEUR, eller 83 procent, från 9,8 MEUR (motsvarande 11,8 procent av intäkterna) under 2015, till 17,9 MEUR (motsvarande 12,7 procent av intäkterna) under 2016. Ökningen var primärt hänförlig till att en utökad personalstyrka också medförde en ökning av Bolagets övriga rörelsekostnader såsom lokalhyra, inköp till kontor, arbetsredskap och resekostnader. I förberedelsearbetet för noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier anlätades externa konsulter, vilket också påverkade övriga rörelsekostnader, vilket var anledningen till att övriga rörelsekostnader som en andel av intäkterna var högre under 2016 jämfört med 2015.

Rörelseresultat (EBIT)

LeoVegas rörelseresultat ökade med 14,1 MEUR, eller 2 793 procent, från 0,5 MEUR under 2015 till 14,6 MEUR under 2016. Ökningen var hänförlig till förändringarna som beskrivs under "*Intäkter*" och "*Kostnader*" ovan.

Skatt

Bolagets skatt på årets resultat ökade med 0,1 MEUR, eller 135 procent, från -0,1 MEUR under 2015 till -0,2 MEUR under 2016.

Årets resultat

Årets resultat ökade med 14,0 MEUR, eller 3 263 procent, från 0,4 MEUR under 2015 till 14,4 MEUR under 2016. Ökningen var hänförlig till de förändringar som beskrivs under "*Intäkter*" och "*Kostnader*".

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets kassaflöde efter förändring av rörelsekapital från

den löpande verksamheten ökade med 20,7 MEUR, eller 325 procent, från 6,4 MEUR under 2015 till 27,1 MEUR under 2016. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten berodde primärt på EBITDA-resultatet och förändringar i rörelsekapital. Förändringen i rörelsekapital bidrog till en ökad likviditet då mindre kapital var bundet i rörelsekapital. Anledningen till detta var främst att marknadsföringskostnader som betalas i efterskott ökade under perioden.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med -1,6 MEUR, eller 70 procent, från -2,3 MEUR under 2015 till -3,9 MEUR under 2016. Minskningen av kassaflödet från investeringsverksamheten berodde primärt på ökade investeringar avseende teknik och produktutveckling.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 14,3 MEUR, eller 1 429 procent, från 1,0 MEUR under 2015 till 15,4 MEUR under 2016. Ökningen berodde på den nyemission som genomfördes i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier.

Investeringar

Bolagets investeringar ökade med 1,6 MEUR, eller 70 procent, från 2,3 MEUR under 2015 till 3,9 MEUR under 2016. Ökningen av investeringarna bestod av materiella anläggningstillgångar där de totala investeringarna uppgick till 1,0 MEUR, vilket främst bestod av nya kontorslokaler och IT-hårdvara och 2,9 MEUR immateriella anläggningstillgångar. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar bestod av Aktiverat arbete för egen räkning. 63 procent av lönekostnader och IT relaterade kostnader för Gears of Leo balanserades för 2016 jämfört med 48 procent för 2015. Av investeringar under 2015 avsåg 0,6 MEUR materiella anläggningstillgångar och 1,5 MEUR immateriella anläggningstillgångar.

Likviditet och finansiell ställning

Den 31 december 2016 uppgick det egna kapitalet till 50,8 MEUR, jämfört med 16,6 MEUR den 31 december 2015. Ökningen om 34,2 MEUR berodde huvudsakligen på den nyemission som gjordes i samband med noteringen på Nasdaq First North Premier samt årets resultat. Den 31 december 2016 uppgick Bolagets likvida medel till 60,2 MEUR, jämfört med 22,6 MEUR den 31 december 2015. Ökningen om 37,6 MEUR är huvudsakligen hänförlig till förändringarna beskrivet under *Kassaflöde* ovan.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2015 och 2014 **Intäkter**

LeoVegas intäkter ökade med 46,0 MEUR, eller 124 procent, från 37,0 MEUR under 2014 till 83,0 MEUR under 2015. Ökningen av intäkter var huvudsakligen hänförlig till tillväxten av antalet deponerande kunder under 2015. Tillväxten av kunder berodde framförallt på ökande marknadsföringsinsatser, produktutveckling och ledande positionering inom den snabbväxande mobilspelmarknaden.

Norden

Spelintäkter, netto (NGR) för det geografiska området Norden ökade med 25,4 MEUR, eller 79 procent, från 32,0 MEUR under 2014 till 57,4 MEUR under 2015. Ökningen var primärt hänförlig till stark tillväxt av nya kunder på de nordiska marknaderna till följd av lyckosamma marknadsföringskampanjer under året.

Storbritannien

Spelintäkter, netto (NGR) för det geografiska området Stor-

britannien ökade med 11,6 MEUR, eller 361 procent, från 3,2 MEUR under 2014 till 14,9 MEUR under 2015. Ökningen var primärt hänförlig till stark tillväxt av nya kunder till följd av lyckosamma marknadsföringskampanjer under året och den mobila positionen som LeoVegas tog på den brittiska marknaden.

Övriga Europa

Spelintäkter, netto (NGR) för det geografiska området Övriga Europa ökade med 3,4 MEUR, eller 200 procent, från 1,7 MEUR under 2014 till 5,1 MEUR under 2015. Ökningen var primärt hänförlig till stark tillväxt av nya kunder under året på ett flertal marknader.

Övriga Världen

Spelintäkter, netto (NGR) för det geografiska området Övriga Världen ökade med 4,9 MEUR, eller 893 procent, från 0,5 MEUR under 2014 till 5,4 MEUR under 2015. Ökningen var primärt hänförlig till stark tillväxt av nya kunder på ett flertal marknader under året.

Kostnader

Kostnad för sålda tjänster

Bolagets kostnad för sålda tjänster ökade med 10,0 MEUR, eller 117 procent, från 8,6 MEUR (motsvarande 23,3 procent av intäkterna) under 2014 till 18,6 MEUR (motsvarande 18,4 procent av intäkterna) under 2015. Ökningen var primärt hänförlig till LeoVegas ökade intäkter under perioden som medförde att kostnaderna för sålda tjänster ökade men också att vissa rörliga kostnader minskade som en andel av intäkterna.

Marknadsföringskostnader

Marknadsföringskostnaderna ökade med 25,9 MEUR, eller 135 procent, från 19,2 MEUR (motsvarande 51,9 procent av intäkterna) under 2014 till 45,1 MEUR (motsvarande 54,3 procent av intäkterna) under 2015. Ökningen var primärt hänförlig till ökad marknadsföring och ökade marknadsföringsinvesteringar mot bakgrund av tidigare god avkastning för dessa investeringar. Bolaget bedömer vidare att vinstmarginalen under 2015 skulle varit betydligt högre om marknadsföringskostnaderna i relation till intäkterna varit i linje med branschsnittet. Även om vinstmarginalerna således blev lägre bedömer Bolaget att det ger en ökad tillväxttakt.

Personalkostnader

Personalkostnaderna ökade med 4,8 MEUR, eller 111 procent, från 4,3 MEUR (motsvarande 11,7 procent av intäkterna) under 2014 till 9,2 MEUR (motsvarande 11,1 procent av intäkterna) under 2015. Ökningen var hänförlig till en ökning av antalet anställda på Malta och i Sverige. Medelantalet anställda ökade med 75 personer från 86 anställda, eller 87 procent, under 2014, till 161 personer under 2015. Bolaget anställde personal dels för att hantera ökande intäkter och antal kunder, dels för att positionera organisationen för fortsatt tillväxt vilket medförde att Bolagets personalkostnader ökade snabbare än intäkterna.

Övriga rörelsekostnader

Bolagets övriga rörelsekostnader ökade med 6,3 MEUR, eller 180 procent, från 3,5 MEUR (motsvarande 9,5 procent av intäkterna) under 2014, till 9,8 MEUR (motsvarande 11,8 procent av intäkterna) under 2015. Ökningen var primärt hänförlig till att en utökad personalstyrka också medförde en ökning av Bolagets övriga rörelsekostnader såsom lokalhyra, inköp till kontor, arbetsredskap och resekostnader. Bolaget ökade samtidigt användandet av konsulter för utveckling av sin tekniska plattform. I förberedelsearbetet för noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier anlätades

externa konsulter, vilket också påverkade övriga rörelsekostnader, vilket bidrog till att övriga rörelsekostnader som en andel av intäkterna var högre under 2015 jämfört med 2014.

Rörelseresultat (EBIT)

LeoVegas rörelseresultat minskade med 1,4 MEUR, eller 74 procent, från 1,9 MEUR under 2014 till 0,5 MEUR under 2015. Minskningen var hänförlig till förändringarna som beskrivs under "Intäkter" och "Kostnader" ovan.

Skatt

Bolagets skatt på årets resultat minskade med 0,1 MEUR, eller 60 procent, från 0,2 MEUR under 2014 till 0,1 MEUR under 2015.

Årets resultat

Årets resultat minskade med 1,3 MEUR, eller 75 procent, från 1,7 MEUR under 2014 till 0,4 MEUR under 2015. Minskningen var hänförlig till de förändringarna som beskrivs under "Intäkter" och "Kostnader".

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets kassaflöde efter förändring av rörelsekapital från den löpande verksamheten ökade med 1,6 MEUR, eller 33 procent, från 4,8 MEUR under 2014 till 6,4 MEUR under 2015. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten berodde primärt på EBITDA-resultatet samt förändringar i rörelsekapital. Förändringen i rörelsekapital bidrog till en ökad likviditet då mindre kapital var bundet i rörelsekapital. Anledningen till detta var främst att marknadsföringskostnader som betalas i efterskott ökade under perioden.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 0,7 MEUR, eller 47 procent, från -1,6 MEUR under 2014 till -2,3 MEUR under 2015. Minskningen av kassaflödet från investeringsverksamheten berodde primärt på ökade investeringar avseende teknik och produktutveckling.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 10,4 MEUR, eller 91 procent, från 11,4 MEUR under 2014 till 1,0 MEUR under 2015. Minskningen av kassaflödet från finansieringsverksamheten berodde uteslutande på en nyemission som genomfördes under hösten 2014 samt inlösen av teckningsoptioner, se "Aktiekapital och ägarförhållanden - Aktiekapitalets utveckling".

Investeringar

Bolagets investeringar ökade med 0,7 MEUR, eller 47 procent, från 1,6 MEUR under 2014 till 2,3 MEUR under 2015. Ökningen av investeringarna bestod av materiella anläggningstillgångar uppgående till 0,6 MEUR, vilket främst bestod av nya kontorslokaler och 1,5 MEUR immateriella anläggningstillgångar. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar bestod av Aktiverat arbete för egen räkning. 48 procent av lönekostnader och IT-relaterade kostnader för Gears of Leo balanserades för 2015 jämfört med 61 procent för 2014. En investering om 0,2 MEUR avsåg Bolagets förvärv av dotterbolaget Authentic Gaming. Av investeringar under 2014 avsåg 0,3 MEUR materiella anläggningstillgångar och 1,2 MEUR immateriella anläggningstillgångar.

Likviditet och finansiell ställning

Den 31 december 2015 uppgick det egna kapitalet till 16,5 MEUR, jämfört med 15,1 MEUR den 31 december 2014. Ökningen om 1,5 MEUR berodde huvudsakligen på en nyemission och årets resultat. Den 31 december 2015 upp-

gick Bolagets likvida medel till 22,6 MEUR, jämfört med 17,5 MEUR den 31 december 2014. Ökningen om 5,1 MEUR är huvudsakligen hänförlig till förändringarna beskrivna under *Kassaflöde* ovan.

Materiella anläggningstillgångar

Bolagets materiella anläggningstillgångar består huvudsakligen av inventarier. Bolaget har inga väsentliga materiella anläggningstillgångar.

Immateriella anläggningstillgångar

Bolagets immateriella anläggningstillgångar består till största del av Aktiverat arbete för egen räkning hänförliga bland annat till utvecklingen av teknikplattformen Rhino. Bolaget balanserar även utvecklingskostnader som bedöms kunna ha en framtida ekonomisk nytta, se avsnitt "Investeringar" i jämförelserna mellan räkenskapsåren 2016 och 2015 samt för räkenskapsåren 2015 och 2014 ovan.

Pågående, beslutade och framtida investeringar

Styrelsen för LeoVegas har avsatt 7 MEUR för utvecklingsprojekt inom dotterbolaget Independent Mobile Productions Ltd. Investeringarna finansieras genom Bolagets befintliga kassa.

Finansiell riskhantering

För en utförlig beskrivning av LeoVegas finansiella riskhantering hänvisas till not 27 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016 som är införlivad genom hänvisning i Prospektet, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information - Handlingar införlivande genom hänvisning".

Känslighetsanalys

För en utförlig beskrivning av LeoVegas finansiella känslighetsanalys hänvisas till not 27 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016 som är införlivad genom hänvisning i Prospektet, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information - Handlingar införlivande genom hänvisning".

Väsentliga förändringar avseende LeoVegas finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 30 september 2017

Efter kvartalets slut har LeoVegas ingått avtal om att förvärva aktier och tillgångar genom förvärv. Förvärven och avtalens ingående presenteras nedan.

Royal Panda

Den 24 oktober 2017 offentliggjordes det att LeoVegas har, genom sitt helägda dotterbolag LeoVegas International Ltd., ingått avtal om förvärv av samtliga aktier i den maltesiska speloperatören Web Investments Limited, som innehar varumärket Royal Panda, ("Royal Panda"). Tillträde av förvärvet skedde per 1 november 2017.

Förvärvet av Royal Panda ligger i linje med strategin att fortsätta växa på reglerade marknader. Förvärvet görs till en köpeskilling om 60 MEUR med en möjlig tilläggsköpeskilling om ytterligare 60 MEUR. Förvärvet av Royal Panda stärker LeoVegas expansion i reglerade spelmarknader, framförallt Storbritannien, samt adderar ett starkt varumärke till LeoVegas-koncernen.

Om vissa finansiella milstolpar uppfylls inom 12 månader efter tillträdesdagen har Royal Panda rätt till en tilläggsköpeskilling som maximalt kan uppgå till 60 MEUR. Den totala köpeskillingen kan således maximalt uppgå till 120 MEUR. För att Royal Panda ska ha rätt till maximal tilläggsköpeskilling ska bolaget uppnå minst 50 MEUR i Net Gaming Revenue (NGR), EBITDA på minst 15 MEUR, att minst 34 MEUR av NGR kommer från Storbritannien samt att EBITDA från Storbritannien är minst 5 MEUR.

LeoVegas har en stark kassa som har använts till den initiala köpeskillingen. Utöver det har koncernen tagit upp lånefinansiering om 100 MEUR från banken för att ha fortsatt kapacitet att agera på framtida förvärvsmöjligheter. Av dessa 100 MEUR utgör 40 MEUR en Revolving Credit Facility (RCF). Finansieringen har en löptid på tre år och amorteringen börjar i det andra kvartalet 2019 med 10 MEUR per kvartal. Räntan på finansiering är cirka 2 procent. Lånet är föremål för sedvanliga lånevillkor. Förvärvet kommer att finansieras med lånade medel (20,0 MEUR) och egna likvida medel (39,84 MEUR) vilket kommer att betalas ut enligt en överenskommen plan, obeaktat utfallet av tilläggsköpeskillingen.

Royal Panda har en egenutvecklad teknisk plattform med fokus på online casino och bolaget lanserade nyligen produktkategorin Sport. LeoVegas bedömer lanseringen som lovande och varumärket Royal Panda fungerar väl även gentemot sportspelare. Bolaget har idag totalt cirka 60 anställda och huvudkontor är beläget på Malta. Royal Pandas huvudmarknad är Storbritannien, som i det tredje kvartalet 2017 stod för 50 procent av intäkterna. Under samma kvartal stod spel på mobila enheter för 65 procent av intäkterna. I det tredje kvartalet 2017 växte Royal Pandas totala intäkter med 61 procent. Intäkterna uppgick till 9,8 MEUR samt ett estimate-rat EBITDA resultat på 3,2 MEUR.

Förvärvet av aktierna förväntas ha positiv påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat, samt bidra med en positiv effekt på resultat per aktie för 2018.

CasinoGrounds

LeoVegas offentliggjorde den 6 december 2017 förvärv av 51 procent av aktierna i streamingnätverket CasinoGrounds. LeoVegas slutförde förvärvet och tillträdde aktierna i CasinoGrounds per 1 januari 2018.

CasinoGrounds är ledande inom livestreaming av casinospel via YouTube och Twitch och driver sajten casinogrounds.com som på kort tid blivit en plattform för casinostreaming med ett aktivt och socialt casinoforum. CasinoGrounds samarbetar med både operatörer och speltillverkare inom industrin.

Köpeskillingen uppgår till 30 miljoner SEK med en eventuell tilläggsköpeskillning om maximalt 15 miljoner SEK som baseras på intäktsutveckling under perioden januari - juni 2018. LeoVegas bedömning är att full tilläggsköpeskillning kommer att utgå. Avtalet innehåller vidare en option att förvärva ytterligare 29% av aktierna år 2021 eller 2022 till 5 gånger rörelseresultatet (EBIT multipel). Förvärvet finansierades genom egen kassa. Förvärvet förväntas inte ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella ställning eller resultat per aktie för 2018.

Intellectual Property & Software Limited ("IPS"), European Domain Management Ltd ("EDM") samt Rocket 9 Ltd.

Den 12 januari 2018 offentliggjordes det att LeoVegas, genom sitt helägda dotterbolag LeoVegas Gaming Ltd, ingått avtal om förvärv av tillgångar i speloperatören IPS samt relaterade tillgångar från bolaget European Domain Management Ltd ("EDM"), båda bolagen är baserade i Alderney, Kanalöarna. Dessutom har LeoVegas International Ltd:s helägda dotterbolag, Rocket X LV Ltd., också kommit överens om att förvärva tillgångarna i Rocket 9 Ltd ("Rocket 9"). Rocket 9 är en marknadsföringsverksamhet baserad i Newcastle, Storbritannien.

Under det fjärde kvartalet 2017 genererade IPS intäkter om 11,7 miljoner GBP och, tillsammans med förvärven av tillgångarna från de två andra bolagen, en justerad EBITDA om 3,8 miljoner GBP. IPS strategi inriktas på en digital och data-driven kundansaffningsstrategi där sökordsoptimering med flera varumärken och kundansaffningssajter ingår. Detta har

gjort att IPS har en av marknadens mest effektiva kundansaffningsmodeller.

Förvärvet kommer att finansieras med lånade medel (55,0 MEUR) och egna likvida medel (18,83 MEUR) till en total köpeskillning om 65 miljoner pund (73,5 miljoner euro). Förvärvet kommer ytterligare att stärka LeoVegas närvaro i Storbritannien och position som det ledande mobilspelsbolaget.

Förvärvet av tillgångarna förväntas ha positiv påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat, samt bidra med en positiv effekt på resultat per aktie för 2018.

Proformaredovisning

Syftet med proformainformationen

LeoVegas-koncernens ("LeoVegas") avtal kring förvärven av (i) Royal Panda-gruppen ("Panda") och (ii) Rocket X-rörelsen ("Rocket X"), som ingicks den 24 oktober 2017 respektive 11 januari 2018, bedöms ha en väsentlig påverkan på LeoVegas finansiella ställning och resultat, dels genom den förvärvade Panda-gruppen och Rocket X-rörelsen, dels genom lånefinansieringen.

Ändamålet med nedanstående konsoliderade proformainformation är att redovisa den hypotetiska effekten som respektive förvärv och relaterad lånefinansiering hade haft på:

- LeoVegas konsoliderade resultaträkning i sammandrag för de nio första månaderna 2017 om förvärven skett den 1 januari 2017, och
- LeoVegas konsoliderade balansräkning i sammandrag per den 30 september 2017 om förvärven skett vid denna tidpunkt.

Proformainformationen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformainformationen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva LeoVegas faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformainformationen inte representativ för hur resultatet kommer att se ut i framtiden. Investerares bör således vara försiktiga med att lägga för stor vikt vid proformainformationen.

Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i prospektet.

Bakgrund

Förvärv av Royal Panda-gruppen:

Den 24 oktober 2017 förvärvade LeoVegas samtliga aktier i Royal Panda-gruppen. Förvärvet var ett led i bolagets strategi, att växa på reglerade marknader och marknader som snart ska regleras, att förstärka sin position i Storbritannien samt att tillföra ytterligare ett starkt varumärke till sin portfölj.

Den totala köpeskillingen beräknas uppgå till 98,42 MEUR vilket inkluderar en tilläggsköpeskillning värderad till verkligt värde om 35,44 MEUR. Tilläggsköpeskillingen redovisas till ett fast belopp i proforma, det vill säga ingen verkligt värdejustering har skett i proformaresultaträkningen under nio månadersperioden. Den kontanta betalningen av förvärvet finansierades genom externa lån och egna likvida medel. Enligt förvärvsavtalet övergår äganderätten till LeoVegas på tillträdesdagen och Panda har därmed konsoliderats i LeoVegas koncernredovisning per tillträdesdagen den 1 december 2017. Detta är också i linje med koncernledningens bedömningar baserat på IFRS.

Förvärvet kommer att finansieras med lånade medel (20,0 MEUR) och egna likvida medel (39,84 MEUR) vilket kommer att betalas ut enligt en överenskommen plan, oberoende av utfallet av tilläggsköpeskillingen. Utav de egna likvida medlen har sålunda 29,0 MEUR beaktats i denna proforma.

Rörelseförvärv av Rocket X-rörelsen

Den 11 januari 2018 ingick LeoVegas ett avtal om att förvärva den Englandsbaserade rörelsen inklusive tillgångar i speloperatören IPS samt relaterade tillgångar från bolaget European Domain Management Ltd från säljarna av Rocket X. Även detta förvärv var ett led i bolagets strategi, att växa på reglerade marknader och marknader som snart ska regleras samt att förstärka sin position i Storbritannien.

Den totala köpeskillingen är avtalad till 65,0 MGBP (73,83 MEUR, baserat på motsvarande valutakurs i LeoVegas redovisning, EUR/GBP: 1,136). Inget avtal om tilläggsköpeskillning finns relaterat till detta förvärv. Förvärvet kommer att finansieras genom externa lån och egna likvida medel. Enligt förvärvsavtalet övergår äganderätten till LeoVegas på tillträdesdagen och rörelsen kommer därmed konsolideras i LeoVegas koncernredovisning per den planerade tillträdesdagen den 1 mars 2018. Detta är också i linje med koncernledningens bedömningar baserat på IFRS.

Förvärvet kommer att finansieras med lånade medel (55,0 MEUR) och egna likvida medel (18,83 MEUR).

Som en del av överenskommelsen med säljarna av Rocket X kommer den del av verksamheten som inte ligger inom LeoVegas strategi, dvs. att växa på reglerade marknader och marknader som snart ska regleras, inte att förvärvas ("Proformajusteringar för den ej övertagna verksamheten").

Omsättningen för denna verksamhet uppgår till 4,38 MEUR och har en positiv EBITDA på 0,4 MEUR under nio månadersperioden. Relaterade balansposter hänförliga till denna verksamhet, har justerats för, rad för rad, i proformaredovisningen i enlighet med det interna bokslutet. Dessa proformajusteringar är av engångskaraktär och är inte återkommande.

Grunder för proformainformationen

Redovisningsprinciper

Proformainformationen har baserats på de redovisningsprinciper, International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, som tillämpas av LeoVegas och finns beskrivna i LeoVegas årsredovisning för 2016.

Royal Panda-bolagen tillämpar Maltesiska och Holländska redovisningsprinciper och vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnaderna mellan dessa och LeoVegas tillämpning av IFRS. Inga väsentliga skillnader framkom från denna analys.

Rocket X-verksamheten tillämpar UK GAAP och vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnaderna mellan dessa och LeoVegas tillämpning av IFRS. Inget väsentliga skillnader identifierades i denna analys.

Inga proformajusteringar har beaktats avseende synergi-effekter eller integrationskostnader

Underlag

Proformainformationen för niomånadersperioden 2017 har upprättats med utgångspunkt från LeoVegas översiktligt granskade delårsbokslut samt Pandas och Rocket X:s interna bokslut vilka är oreviderade. Proformabalansräkningen har upprättats per den 30 september och har sin utgångspunkt i LeoVegas delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september vilket har varit föremål för översiktlig granskning samt Pandas och Rocket X:s interna bokslut för perioden 1 januari – 30 september vilka är oreviderade.

Rocket X har GBP som funktionell valuta. De interna rapporterna för Rocket X-rörelsen som ligger till grund för proformaresultaträkningen har räknats om till EUR baserat på månatliga ackumulerade genomsnittskurser för EUR/GBP. Samtliga kurser som använts för omräkning till EUR är baserade på motsvarande valutakurser i LeoVegas redovisning (RR - EUR/GBP: 1,146; BR - EUR/GBP: 1,136).

Proformajusteringar

Proformajusteringarna beskrivs utförligt nedan samt i

noterna till proformaredovisningen. Om inget annat anges är justeringarna återkommande.

Förvärvsanalys: Panda-gruppen

- LeoVegas förvärvar samtliga utestående aktier i Panda för en beräknad köpeskilling om 98,42 MEUR,
- Den preliminära förvärvsanalysen har identifierat varumärken till ett värde om 21,93 MEUR, kundrelationer om 30,49 MEUR, goodwill om 37,3 MEUR samt en uppskjuten skatteskuld om 2,62 MEUR, och
- Övriga identifierbara tillgångar och skulder har antagits motsvara de verkliga värdena.

Förvärvsanalys: Rocket X-rörelsen

Den preliminära förvärvsanalysen och proformainformationen i övrigt bygger på följande antaganden:

- LeoVegas förvärvar rörelsen i Storbritannien och tillgångar i speloperatören IPS samt relaterade tillgångar från bolaget European Domain Management Ltd av säljarna till Rocket X för en total kontant köpeskilling om 65,0 MGBP (73,83 MEUR, baserat på motsvarande valutakurs i LeoVegas redovisning, EUR/GBP: 1,136),
- Den preliminära förvärvsanalysen visar på ett ej allokerat övervärde på 69,11 MEUR. Med anledning av att ingen fullständig förvärvsanalys har kunnat genomföras och inga övervärden har allokerats till andra tillgångar har övervärde i sin helhet redovisats som ej allokerat övervärde i proformabalansräkningen, och

I den förvärvsanalys som kommer att upprättas per förvärvstidpunkten kommer identifierbara tillgångar och skulder att värderas till verkligt värde. Detta kan innebära att redovisade tillgångar och skulder åsätts nya verkliga värden samt att nya immateriella tillgångar identifieras, vilket också kommer att innebära att resultatet framgent kan belastas av t ex avskrivningar på dessa tillgångar.

Upplåning och räntekostnader

Proformajusteringar har gjorts i balansräkningen per 30 september 2017 för att reflektera påverkan av den ökade upplåningen i form av banklån på 75,0 MEUR och som upptas i samband med förvärven, justerat för uppläggningsutgifter (-0,55 MEUR). Finansieringen har en löptid på tre år och amorteringen börjar i det andra kvartalet 2019 med 10 MEUR per kvartal. Därmed har inga amorteringar beaktats i pro forman.

Räntekostnaderna som belöper på den ökade upplåningen påverkar resultaträkningen negativt. Banklånen löper med rörlig ränta där EUR-lånet är baserat på utvecklingen av tre månaders EURIBOR under 2017 med ett pålägg på 175 punkter. Totalt beräknas räntekostnaderna uppgå till 0,98 MEUR för niomånadersperioden 2017.

Utöver detta har LeoVegas använt 47,83 MEUR ur egna likvida medel för att genomföra förvärven, vilket skulle kunna ha genererat ränteintäkter men då ränteläget är så lågt som det är påverkar detta inte proformainformationen.

Transaktionskostnader

Totala beräknade kostnader i samband med förvärven består av transaktionskostnader såsom arvoden till finansiella och legala rådgivare samt revisorer. Dessa beräknas uppgå totalt till c:a -0,56 MEUR (inklusive en skatteeffekt på +0,03 MEUR) och justeras för i proformaresultaträkningen då dessa har kostnadsförts under niomånadersperioden men skulle uppkommit innan förvärvet. Denna proformajusterings är av engångskaraktär och är inte återkommande.

Marknadsnärvaro

LeoVegas har valt att inte närvara på vissa marknader som Royal Panda tidigare verkat på. Omsättningen för dessa marknader uppgår till 3,10 MEUR och en positiv EBITDA på 1,32 MEUR under niomånadersperioden samt att relaterade balansposter hänförliga till dessa verksamheter, har justerats för, rad för rad, i proformaredovisningen i enlighet med det interna bokslutet. Dessa proformajusteringar är av engångskaraktär och är inte återkommande.

Skatt

De proformerade räntekostnaderna på 0,99 MEUR medför en positiv påverkan på skattekostnaden i proformaresultaträkningen motsvarande 0,05 MEUR för niomånadersperioden 2017 baserad på 5 % vilket är den beräknade effektiva skattesatsen i Malta där LeoVegas nya finansiering är upptagen.

Avskrivningarna på identifierade immateriella tillgångar i Panda, som resulterar i en ökad kostnad för niomånadersperioden på -13,5 MEUR, medför även en positiv påverkan på skattekostnaden i proformaresultaträkningen motsvarande +0,67 MEUR för niomånadersperioden 2017.

Avslutningsvis har de förvärvade enheternas proformaresultat anpassats till deras blivande skattejurisdiktioner, därifrån verksamheten skulle ha bedrivits och beskattats om förvärven fullföljts innan 2017-01-01. Detta för med sig att Pandas verksamhet belastas med ytterligare -0,64 MEUR i skattekostnad (givet den beräknade effektiva skattesatsen på 8%). Motsvarande belopp för Rocket X är -0,89 MEUR kopplat till den engelska skattesatsen på 19%.

Proformainformation januari-september 2017

Den konsoliderade proformaredovisningen bygger på LeoVegas översiktligt granskade samt Pandas och Rocket X:s oreviderade räkenskaper för perioden januari-september 2017. Valutakursen som använts för omräkning till EUR är baserade på motsvarande valutakurs i LeoVegas redovisning (RR - EUR/GBP: 1,146; BR - EUR/GBP: 1,136).

Som en del av överenskommelsen med säljarna till Rocket X-rörelsen kommer den del av verksamheten som inte ligger inom LeoVegas strategi, dvs. att växa på reglerade marknader och marknader som snart ska regleras, inte att förvärvas ("Proformajusteringar för den ej övertagna verksamheten").

Resultaträkning januari-september 2017

Den konsoliderade proformaresultaträkningen i sammandrag för perioden januari-september 2017 har upprättats som om förvärvet av Panda och Rocket X ägt rum den 1 januari 2017.

	Översiktligt granskad	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad		Oreviderad
MEUR	LeoVegas Group	Panda	Rocket X	Proforma- justeringar för den ej övertagna verksamheten	Proforma- justeringar	Not	Proforma, LeoVegas Group
Intäkter	149,19	29,28	31,37	-4,38	-3,10	d	202,36
Kostnad för sålda tjänster	-27,11	-3,73	-10,43	2,48	0,23	d	-38,56
Spelskatter	-9,00	-2,10	-4,40	0,47	0,08	d	-14,95
Bruttoresultat	113,08	23,46	16,53	-1,43	-2,79		148,85
Personalkostnader	-18,53	-1,33	-2,03	0,09	0,05	d	-21,75
Balanserade utvecklingskostnader	2,48	0,00	0,00				2,48
Övriga rörelsekostnader	-15,35	-1,24	-1,14		0,61	c, d	-17,12
Marknadsföringskostnader	-62,26	-10,36	-8,04	0,56	1,37	d	-78,73
Övriga intäkter/kostnader	0,40	0,15	0,00	0,37			0,93
EBITDA	19,82	10,68	5,32	-0,40	-0,75		34,66
Avskrivningar	-1,96	-0,27	0,00		-13,49	a	-15,72
Rörelseresultat (EBIT)	17,86	10,41	5,32	-0,40	-14,24		18,94
Finansiella intäkter	0,01	0,00	0,00				0,01
Finansiella kostnader	0,00	0,00	0,00		-0,98	b	-0,99
Resultat före skatt	17,87	10,41	5,32	-0,40	-15,23		17,97
Inkomstskatt	-1,25	-0,09	-0,04		-0,83	a, b, c, d, e	-2,22
Periodens resultat	16,62	10,32	5,28	-0,40	-16,06		15,75

a) Avser avskrivningar på identifierade immateriella tillgångar från Pandaförvärvet på -13,49 MEUR inklusive en skatteeffekt på +0,67 MEUR.

b) Avser räntekostnader och låneuppläggningsutgifter (för niomånadersperioden) för den nya lånefinansieringen i LeoVegas på -0,98 MEUR som är kopplad till förvärvet av Panda och Rocket X inklusive en skatteeffekt på +0,05 MSEK.

c) Avser de återlagda transaktionskostnaderna på +0,56 MEUR, kopplade till förvärven av Panda och Rocket X, som tagits under niomånadersperioden (inklusive en skatteeffekt på -0,03 MEUR).

d) Beloppen avser återläggning av det som härrör från marknader under avveckling i Panda vilket utgörs av i) Omsättning: -3,1 MEUR, ii) Kostnad för sålda tjänster: +0,23 MEUR, iii) Spelskatter: +0,08 MEUR, iv) Personalkostnader: +0,05 MEUR, v) Övriga rörelsekostnader: +0,05 MEUR, vi) Marknadsföringskostnader: +1,37 MEUR, och vii) Inkomstskatt: +0,1 MEUR.

e) Avser skattejusteringar för att anpassa de förvärvade enheternas resultat till deras blivande skattejurisdiktioner på totalt -1,53 MEUR (Pandas verksamhet belastas med ytterligare -0,64 MEUR och motsvarande belopp för Rocket X är -0,89 MEUR).

Proformabalansräkning 30 september 2017

Den konsoliderade proformabalansräkningen i sammandrag har upprättats som om förvärvet av Panda och Rocket X-förvärvet ägt rum den 30 september 2017.

	Översiktligt granskad	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad		Oreviderad
MEUR	LeoVegas Group	Panda	Rocket X	Proforma- justeringar för den ej övertagna verksamheten	Proforma- justeringar	Not	Proforma, LeoVegas Group
Materiella anläggningstillgångar	1,98	0,36	0,15				2,49
Immateriella tillgångar	13,93	1,44	4,03		158,86	a	178,26
Uppskjutna skattefordringar	0,84	0,04	0,00				0,87
Summa anläggningstillgångar	16,75	1,84	6,81	-2,64	158,86		181,62
Kundfordringar och andra fordringar	9,64	4,01	2,29	-2,29			13,65
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5,12	0,10	0,92	-0,37			5,76
Likvida medel	66,63	11,74	15,77	-11,72	-47,83	a, b	34,58
varav bundna medel (kundsaldo)	4,79	1,24	1,67				7,70
Summa omsättningstillgångar	81,39	15,84	18,98	-14,39	-47,83		53,99
SUMMA TILLGÅNGAR	98,14	17,68	25,80	-17,03	111,03		235,61
Aktiekapital	1,20	0,00	0,01	-0,01	0,00	a	1,20
Övrigt tillskjutet kapital	36,59	0,00	0,08	-0,09			36,59
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	19,61	11,29	17,09	-12,37	-16,02	a	19,61
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	57,39	11,29	17,19	-12,47	-16,02		57,39
Uppskjuten skatteskuld	0,00	0,00	0,00		2,62	a	2,62
Långfristiga skulder	0,94	0,00	0,00		110,44	a, b	111,38
Summa långfristiga skulder	0,94	0,00	0,00		113,06		114,00
Leverantörsskulder och andra skulder	11,26	3,97	4,60	-1,94	13,98	a	31,87
Spelarskulder	4,79	1,24	1,67	-0,28			7,42
Skatteskuld	2,32	0,00	0,00	0,00			2,32
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21,43	1,18	2,34	-2,34			22,61
Summa kortfristiga skulder	39,80	6,39	8,60	-4,56	13,98		64,22
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	98,14	17,68	25,80	-17,03	111,03		235,61

a) Avser preliminär förvärvsanalys för:

- Panda-förvärvet: Mellanskillnaden jämfört med redovisade nettotillgångar bedöms utgöras av varumärken på 21,93 MEUR, kundrelationer på 30,49 MEUR goodwill på 37,3 MEUR samt en uppskjuten skatteskuld på 2,62 MEUR. Skulder och eget kapital har påverkats genom att Pandas egna kapital har eliminerats i sin helhet, en långfristig skuld på 35,44 MEUR har påförts för tilläggsköpeskillingen, en uppskjuten skatteskuld om 2,62 MEUR kopplat till de identifierade immateriella tillgångarna, samt att leverantörsskulder och andra skulder ökat med 13,98 MEUR kopplat till den del av köpeskillingen som ännu ej erlagts. Utöver detta har LeoVegas använt 47,83 MEUR ur egna likvida medel för att genomföra förvärven, och

- Rocket X-förvärvet: Mellanskillnaden jämfört med redovisade nettotillgångar på 69,11 MEUR presenteras som ej allokerat övervärde. Vidare har deras egna kapital eliminerats i sin helhet.

b) Avser LeoVegas nya lånefinansiering på totalt 75,0 MEUR, inklusive justeringen för upplåningskostnader.



Till styrelsen i LeoVegas AB (publ) (org.nr 556830-4033)

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 59-62 i LeoVegas ABs prospekt daterat den 2018-01-29.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur rörelseförväven av Royal Panda och Målbolag X samt tillhörande lånefinansiering skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för LeoVegas AB per den 2017-09-30 samt koncernresultaträkningen för perioden 2017-01-01 – 2017-09-30.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till LeoVegas AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 59 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 59 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 29 januari 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor

Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

Kapitalstruktur

Eget kapital och skulder

LeoVegas hade den 31 oktober 2017 inga räntebärande skulder och samtliga av Bolagets skulder var kopplade till verksamheten som exempelvis leverantörsskulder. I tabellen nedan sammanfattas LeoVegas kapitalstruktur per den 31 oktober 2017. Tabellen inkluderar endast räntebärande skulder. Bolaget hade per den 31 oktober 2017 inga eventalförpliktelser eller ställda säkerheter.

KEUR	31 okt 2017	Pro-forma ¹⁾
Kortfristiga skulder		
Mot borgen	-	-
Mot säkerhet	-	-
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	-	-
Summa kortfristiga skulder	-	-
Långfristiga skulder		
Mot borgen	-	-
Mot säkerhet	-	-
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	-	75 000
Summa långfristiga skulder	-	75 000
Eget kapital		
Aktiekapital	1 196	1 196
Överkursfond	36 588	36 588
Andra reserver	19 610	19 610
Summa eget kapital	57 394	57 394

Kapitalutgifter

Bolagets nuvarande plan förutser inte några väsentliga förändringar i kapitalutgifter på kort sikt, utöver det som presenteras nedan under rubriken "Nettoskuldsättning". Historiskt har kapitalutgifter legat på omkring 2 procent av intäkterna.

Nettoskuldsättning

Bolaget har inga räntebärande skulder per den 31 oktober 2017, och har finansierats genom kassaflöden som genereras från den löpande verksamheten. Efter utgången av det tredje kvartalet har koncernen tagit upp en möjlig lånefinansiering om totalt 100 MEUR från banken för att ha fortsatt kapacitet att agera på framtida förvärvsmöjligheter. Av dessa 100 MEUR utgör 40 MEUR en Revolving Credit Facility ("RCF"). Per 1 november 2017 nyttjade Bolaget lånefinansieringen och upptog 20 MEUR av RCF för att finansiera förvärv. Finansieringen har en löptid på tre år och amorteringen börjar i det andra kvartalet 2019 med 10 MEUR per kvartal. Råntan på finansiering är cirka 2 procent. LeoVegas har en stark balansräkning och ett positivt kassaflöde. Finansieringen säkerställer att LeoVegas har en fortsatt förmåga att ta del av konsolideringen inom branschen.

I tabellen nedan sammanfattas LeoVegas nettoskuld-sättning per den 31 oktober 2017. Endast räntebärande fordringar samt räntebärande skulder ingår i tabellen.

KEUR	31 okt 2017	Pro-forma ¹⁾
(A) Kassa	63 566	34 580
(B) Likvida medel	-	-
(C) Lätt realiserbara värdepapper	- 5 399	-7 699
(D) Summa likviditet (A) + (B) + (C)	58 167	26 881
(E) Kortfristiga fordringar	-	-
(F) Kortfristiga banklån	-	-
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-
(H) Andra kortfristiga skulder	-	-
(I) Summa kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)	-	-
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I) - (E) - (D)	- 58 167	-26 881
(K) Långfristiga banklån	-	-75 000
(L) Emitterade obligationer	-	-
(M) Andra långfristiga lån	-	-
(N) Långfristig skuldsättning (K) + (L) + (M)	-	-75 000
(O) Nettoskuldsättning (J) + (N)	- 58 167	-101 881

Rörelsekapitalutlåning

Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov de kommande tolv månaderna per dagen för Prospektet. Med rörelsekapital avses här ett bolags möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning. Bolagets starka kassa, rörelsekapital och befintlig lånefinansiering säkerställer Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

Per den 30 september 2017 uppgick Bolagets likvida medel till 61,8 MEUR, exkluderat för kundsaldo. Per dagen för Prospektet har LeoVegas nyttjat 20 MEUR av rådande RCF från banken i samband med förvärv. Utöver denna RCF har LeoVegas rörelsekapital självfinansierat genom genererat

¹⁾ Denna information presenteras med anledning av de förändringar som skett efter 31 oktober 2017 och speglar informationen som framgår av avsnittet "Proformaredovisning".

kassaflöde. LeoVegas förväntar sig att kassaflödet från verksamheten även, i framtiden kommer att vara dess främsta källa till likviditet, och att krediten kommer nyttjas för framtida möjligheter till konsolidering inom branschen.

Tendenser

Onlinespelsmarknaden och de förutsättningar som ligger till grund för dess utveckling påverkas av en rad faktorer, däribland regleringsgrad och lagstiftning avseende onlinespel, utformning och villkor av lokala regleringar såsom spelskatter, regleringar kring produktutbud och marknadsföring samt kunders konsumtionsutrymme.

Styrelsen bedömer att, utöver det som beskrivs ovan, det per dagen för Prospektet inte finns några kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på LeoVegas affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret. Utöver vad som anges i avsnittet *"Riskfaktorer"* känner LeoVegas inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Koncernens affärsutsikter under innevarande räkenskapsår. Utöver vad som anges i avsnittet *"Riskfaktorer"* och ovan känner Bolaget heller inte till några offentliga, ekonomiska skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Koncernens verksamhet.

Finansiell riskhantering

För en utförlig beskrivning av LeoVegas finansiella riskhantering hänvisas till not 27 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning, se avsnitt *"Legala frågor och kompletterande information - Handlingar införlivande genom hänvisning"*.

Finansiella risker

Koncernens finansverksamhet bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd Treasury policy, vilken präglas av en strävan av att minimera Koncernens risknivå. Nedan presenteras de av Bolaget identifierade finansiella risker som kan komma att påverka Koncernens finansiella ställning och resultat.

Marknadsrisk

Valutarisk

LeoVegas multinationella verksamhet innebär att företaget är exponerat för valutarisker, framförallt kopplat till EUR, SEK och GBP. LeoVegas ingår inte terminskontrakt eller optioner för att gardera sig mot valutafluktuationer, vilket innebär att förändringar i valuta kan få en negativ påverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. Valutarisker uppstår vid framtida kommersiella transaktioner, redovisade tillgångar och skulder, som bokförts i en valuta som inte är Bolagets rapportvaluta (EUR). Alla bolag i LeoVegas-koncernen rapporterar i EUR men Koncernen har intäkter och kostnader i olika valutor. Koncernföretag som gör transaktioner i valuta som skiljer sig från rapportvalutan omräknas till Koncernens rapportvaluta, varvid omräkningsdifferenser uppstår. Detta medför därmed att Koncernens resultat och eget kapital är exponerat för förändringar i växelkurser. För att motverka valutarisker ska varje rörelsedrivande bolag inom Koncernen arbeta för att matcha inkommande och utgående betalningsströmmar i samma valuta.

Ränterisk

Koncernens intäkter och kassaflöden från verksamheterna har i stort sett varit oberoende av förändringar av räntenivåer på marknaden. Koncernen har per 30 september inga lån mot kreditinstitut. Dagen för Prospektet har en kredit om

totalt 20 MEUR upptagits i samband med förvärv. Räntan motsvarar sedvanliga lånevillkor och beräknas uppgå till cirka 2 procent. Förändringar av räntenivåer på marknaden beräknas dock inte ha någon materiell påverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. Den övervägande delen av Koncernens likvida resurser hålls på transaktionskonton för att ge den nödvändiga likviditet som krävs för att finansiera Koncernens verksamhet. Lånefinansiering kommer nyttjas för framtida möjligheter till konsolidering inom branschen. Koncernens räntebärande tillgångar och skulder är inte exponerade för några större ränterisker.

Kreditrisk

Kreditrisk innebär risken att LeoVegas kunder och motparter inte kan betala sina skulder och därmed förorsakar en förlust för LeoVegas. Kreditrisk i Koncernen uppstår från likvida medel och kundfordringar. LeoVegas har en begränsad kreditrisk, eftersom Koncernens externa kunder är privatpersoner och betalningen för LeoVegas online-speltjänster sker genom kunddeponeringar i förskott. Det finns således inga utestående fordringar för Koncernens externa kundbas. Däremot har Koncernen en kreditrisk gentemot företag som levererar betalningstjänster. För att begränsa denna kreditrisk arbetar LeoVegas med väletablerade leverantörer i branschen. Övrig kreditrisk som företaget är exponerat för är risken för bedrägliga transaktioner samt återbetalningar till kunder från banker eller andra betaltjänstleverantörer. Koncernens likvida medel sköts av banker med hög kreditvärdighet. Den svenska banken SEB har kreditbetyg AAA (FITCH) medan den Maltesiska banken, Bank of Valetta har kreditbetyg BBB (FITCH).

Likviditetsrisk

För att finansiera investeringar i teknisk utveckling eller andra investeringar behövs finansiering. En omdömesgill likviditetsriskhantering innebär att Bolaget innehar tillräckliga likvida medel och finansieringsmöjligheter för verksamheten. Tillgång till finansiering är beroende av övergripande marknadsförhållanden samt Bolagets egen kreditvärdighet och intjäningsförmåga. En negativ utveckling av Bolagets försäljning eller lönsamhet kan komma att påverka likviditetsbehovet i företaget. Likviditetsrisken övervakas på koncernnivå genom att säkerställa att tillräckliga medel finns tillgängliga för varje dotterbolag inom Koncernen. Koncernen har en stark kassa och har inga externa lån till kreditinstitut per 30 september 2017. Bolaget har efter utgången av det tredje kvartalet tagit upp lånefinansiering om 100 MEUR från banken för att ha fortsatt kapacitet att agera på framtida förvärvsmöjligheter.

Hantering av kapitalrisker

Målsättningarna för Koncernens kapitalhantering är att säkerställa Koncernens förmåga att fortsätta en kontinuerlig verksamhet för att skapa avkastning för aktieägare och fördelar för övriga intressenter. Målsättningen är även att upprätthålla en optimal kapitalstruktur som både minskar kapitalkostnaden och ger tillräcklig finansiering för expansion av verksamheten. För att bevara eller modifiera kapitalstrukturen kan Koncernen komma att justera beloppet av utdelningar som betalas till aktieägare, återföra kapital till aktieägare, nyemittera aktier eller sälja tillgångar.

Styrelse, koncernledning och revisor

Styrelse

LeoVegas styrelse består av sju ordinarie stämмоvalda ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2018. Styrelseledamöterna, deras befattning, när de valdes första gången och om de anses

vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen samt i förhållande till aktieägare som innehar tio procent eller mer av aktierna i Bolaget beskrivs i tabellen nedan.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende gentemot	
			Bolaget och Bolagets ledning	Större aktieägare
Mårten Forste	Styrelseordförande	2012	Ja	Ja
Robin Ramm-Ericson	Styrelseledamot	2011	Nej	Ja
Per Brilioth	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Barbara Canales Rivera	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Anna Frick	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Patrik Rosén	Styrelseledamot	2011	Ja	Ja
Tuva Palm	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja

MÅRTEN FORSTE (FÖDD 1971)

Styrelseledamot sedan 2012 och styrelseordförande sedan 2017.

Utbildning/bakgrund: Mårten Forste har en juristexamen från Lunds universitet. Mårten Forste har tidigare erfarenhet som Country Manager på Expekt.com samt som Chief Operations Officer på Meetic/Match.com Europe.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i MD International AB, Forste Consulting AB Country Manager på Expekt.com.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Stingerfish AB, Forste Management AB och Chief Operations Officer på Meetic/Match.com Europe.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Mårten Forste, privat och via närstående, 307 100 aktier och innehar inga teckningsoptioner i Bolaget.

ROBIN RAMM-ERICSON (FÖDD 1975)

Styrelseledamot sedan 2011

Utbildning/bakgrund: Robin Ramm-Ericson har en civil-ekonomexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm samt även studerat vid Stanford University. Robin Ramm-Ericson är en av grundarna till LeoVegas och har även tidigare erfarenhet som VD för Payson AB, Nordic Manager på Neteller & Optimal Payments Ltd. samt som ansvarig för produktutvecklingen på spelbolaget ATG Robin Ramm-Ericson är Managing Director i LeoVentures.

Övriga pågående uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot och styrelsesuppleant i Design by Anna Ramm-Ericson AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Robin Ramm-Ericson 6 845 560 aktier och 70 000 teckningsoptioner, som medför rätt att teckna 250 000 aktier, i Bolaget.

PER BRILIOTH (FÖDD 1969)

Styrelseledamot sedan 2015

Utbildning/bakgrund: Per Brilioth har en examen i företagsekonomi från Stockholms Universitet och en masterexamen i finans från London Business School. Per Brilioth har erfarenhet från Vostok New Ventures Ltd., ett bolag noterat på Nasdaq Stockholm, där han för närvarande är VD och styrelseordförande. Han har tidigare erfarenhet som styrelseordförande i Black Earth Farming Ltd., ett bolag noterat på Nasdaq Stockholm samt erfarenhet som styrelseledamot i Tethys Oil AB, noterat på Nasdaq Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: VD och styrelseordförande i Vostok New Ventures Ltd. Styrelseordförande i Thunderroad AB, Pet Sounds AB, Gaval Holdings AB, Pomegranate Investment AB (publ) och Pet Sounds Digitalt AB. Styrelseledamot i Cow-Pow Studios AB, Vostok Emerging Finance Ltd., NMS Invest AB, FG Stores Stockholm AB, Tethys Oil AB, Kontakt East Holding AB, Fotografiska Holding AB och Avito AB. Styrelsesuppleant i Digital Agency Ryssland AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i MRRM-Investment AB, Cortus Energy AB, Black Earth Farming Ltd. och Vosvik AB. Styrelseledamot i Fotografiska International AB, RusForest AB, RusForest Holding AB, X5 Group AB, Bukowski Strandvägen Auktions Aktiebolag, Aktiebolag H Bukowskis Konsthandel, Bukowskis Market AB, Bukowskis Real Estate AB, Konsthannels Aktiebolaget Nybroviken, Garantibil Sverige AB och Fotografiska Stockholm AB. Styrelseledamot och styrelsesuppleant i Avito Holding AB och Kalasbitten AB. Styrelseledamot och Vice VD i Johan Örtegen AB. Styrelsesuppleant i Smallroom AB och Avitohi JV AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Per Brilioth 100 000 aktier privat, genom närstående och via bolag, och innehar inga teckningsoptioner i Bolaget.

BARBARA CANALES RIVERA (FÖDD 1990)

Styrelseledamot sedan 2015

Utbildning/bakgrund: Barbara Canales har studerat internationell sälj och marknadsföring vid Sälj och Marknadshögskolan. Barbara Canales är grundare av varumärkesbyrå, BY BABBA Inc. i NYC.

Övriga pågående uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Barbara Canales inga aktier eller teckningsoptioner i Bolaget.

ANNA FRICK (FÖDD 1968)

Styrelseledamot sedan 2015

Utbildning/bakgrund: Anna Frick har en civilekonomexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. Hon är sedan 2009 även styrelseledamot i Nordnet Bank AB som är noterat på Nasdaq Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: VD för Oakwood Creative AB samt Oakwood Creative S.L.U. Styrelseledamot Fortnox Aktiebolag och Frisq Holding AB (publ). Styrelsesuppleant i Vendo Ekonomi AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot Nordnet Bank AB (publ), Nordnet AB och Garbergs Reklambyrå AB. Vice VD och styrelsesuppleant i Martin Frick AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Anna Frick 5 000 aktier och innehar inga teckningsoptioner i Bolaget.

PATRIK ROSÉN (FÖDD 1967)

Styrelseledamot sedan 2011

Utbildning/bakgrund: Patrik Rosén har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: VD och styrelseledamot i Aggregate Stockholm AB och FORM Capital AB. Styrelseledamot i POP Invest AB, Corporate Classifieds AB, Lo Cilo Ci AB, Hyresdata i Sverige AB, Eventbook AB och Turistbyråshopen Isberg Aktiebolag. Styrelsesuppleant i Crew Communications Scandinavia (crewcom) AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Headweb AB, Svenska Topref AB och andmotion AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet är Patrik Rosén VD i managementbolaget Aggregate Stockholm AB som i sin tur kontrollerar bolaget Aggregate Media Fund V KB som äger 2 547 720 aktier i Bolaget. Patrik Rosén innehar inga teckningsoptioner i Bolaget.

TUVA PALM (FÖDD 1974)

Styrelseledamot sedan 2017

Utbildning/bakgrund: Tuva Palm är anställd i Nordnet AB som Chief Technology Officer & Chief Product Officer. Hon har bland annat en Civilingenjörsexamen i datateknik från KTH och har läst Ekonomi på Stockholms universitet. Innan sin tjänst på Nordnet var Tuva Palm Director of Product för Consumer & Issuing-enheten på Klarna, och ansvarade där för deras US- och UK-lansering. Hon har tidigare varit bland annat Engineering Manager för en del av Java Platform, men började sin karriär som kompilorator-programmerare.

Övriga pågående uppdrag: Tuva Palm är styrelseledamot i och extern firmateknare i Nordnet AB (publ).

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Tuva Palm inga aktier eller teckningsoptioner i Bolaget.

Koncernledning**GUSTAF HAGMAN (FÖDD 1974)**

Medgrundare av LeoVegas och VD (CEO) i LeoVegas AB

Utbildning/bakgrund: Gustaf Hagman har genomfört studier i ekonomi på Stockholms universitet och Södertörns högskola. Gustaf Hagman är en av medgrundarna till LeoVegas och har tidigare erfarenhet från spelbolagen Net Gaming och Eurobet. Gustaf Hagman var även VD för Bolaget under perioden 2011-2013.

Övriga pågående uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelsesuppleant i IC Inter Credit AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Gustaf Hagman 8 000 000 aktier och 70 000 teckningsoptioner, som medför rätt att teckna 250 000 aktier, i Bolaget.

VIKTOR FRITZÉN (FÖDD 1985)

Chief Financial Officer (CFO) i LeoVegas AB

Utbildning/bakgrund: Viktor Fritzén har en masterexamen i ekonomi med inriktning finansiering från Handelshögskolan i Stockholm. Han har tidigare erfarenhet som analytiker på GP Bullhound och Goldman Sachs i London.

Övriga pågående uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Viktor Fritzén, privat och genom närstående, 612 800 aktier och 40 000 teckningsoptioner, som medför rätt att teckna 130 000 aktier, i Bolaget.

PHILIP DOFTVIK (FÖDD 1985)

IR-chef i LeoVegas AB

Utbildning/bakgrund: Magisterexamen i ekonomi med inriktning på finansiering från Stockholms Universitet.

Övriga pågående uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Philip Doftvik, privat och genom närstående, 47 000 aktier och 17 500 teckningsoptioner, som medför rätt att teckna 47 500 aktier, i Bolaget.

JARL MODÉN (FÖDD 1974)

Chief Product Officer

Utbildning/bakgrund: Magisterexamen i företagsekonomi med inriktning marknadsföring från Mittuniversitetet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Agasam Invest AB. Styrelsesuppleant i Butiksförnödenheter i Nälden AB samt Eldritch Entrepreneurs AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Jarl Modén, privat och genom närstående, 10 000 aktier och 20 000 teckningsoptioner, som medför rätt att teckna 57 500 aktier, i Bolaget.

RIKARD LJUNGMAN (FÖDD 1966)

Chief Commercial Officer LeoVegas Gaming Ltd

Utbildning/bakgrund: Civilingenjörsutbildning Industriell ekonomi/maskin från Lunds Tekniska Högskola.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot Green2Fly AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Rikard Ljungman, privat och genom närstående, 4 000 aktier och 20 000 teckningsoptioner, som medför rätt att teckna 50 000 aktier, i Bolaget.

LOUISE NYLÉN (FÖDD 1976)

Chief Marketing Officer LeoVegas Gaming Ltd

Utbildning/bakgrund: Magisterexamen i ekonomi med inriktning på finansiering från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelsesuppleant i Fafer Invest AB och Seaside Cap AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Louise Nylén, privat och genom närstående, 382 200 aktier och 37 500 teckningsoptioner, som medför rätt att teckna 90 000 aktier, i Bolaget.¹⁾

MARCUS NYLÉN (FÖDD 1973)

Chief Operating Officer LeoVegas Gaming Ltd

Utbildning/bakgrund: Master of Business Administration, CERAM Sophia Antipolis.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Fafner Invest AB och Seaside Cap AB. Styrelsesuppleant i AB avtal24 och France Loisirs Aktiebolag.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande Pause Ljud & Bild Aktiebolag och Reinvent AB. Styrelseledamot i AB avtal24, Global Batterier AB, 7stera AB, IABÖ Global Holding AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Marcus Nylén, privat och genom närstående, 382 200 aktier och 37 000 teckningsoptioner, som medför rätt att teckna 90 000 aktier, i Bolaget.¹⁾

JOHN STRÖMBERG (FÖDD 1983)

Group CTO

Utbildning/bakgrund: DIHM, Business Management, IHM Business School.

Övriga pågående uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger John Strömberg, privat och genom närstående, 237 900 aktier och 27 500 teckningsoptioner, som medför rätt att teckna 80 000 aktier, i Bolaget.

CAROLINE PALM (FÖDD 1982)

Chief Human Resources Officer (tillträder den 14 februari 2018)

Utbildning/bakgrund: Kandidatexamen i psykologi och kandidatexamen i innovationeteknik från Mälardalens högskola. Caroline Palm har tidigare varit Head of HR och partner i S. Professionals AB, Head of HR för Sdiptech AB och HR Manager för PerformIQ AB.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör för DMC Invest AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Caroline Palm, inga aktier och inga teckningsoptioner i Bolaget.

Övrig information om styrelse och koncernledning

Louise Nylén och Markus Nylén är gifta. Utöver det nyss angivna familjebandet finns det inga andra styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen som har några familjeband till några andra styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och koncernledningens åtaganden gentemot LeoVegas och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och koncernledningen finansiella intressen i LeoVegas till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav och/eller innehav av teckningsoptioner i Bolaget).

Anna Frick har tidigare varit styrelseledamot i Martin Frick AB bolaget som försattes i konkurs 11 maj 2016 vid Stockholms tingsrätt. Konkursen är pågående per dagen för Prospektet. Per Brilioth var tidigare styrelseledamot i Garantibil Sverige AB, hans uppdrag avslutades den 31 mars 2017. Garantibil Sverige ABs konkurs inleddes 1 augusti 2017. Konkursen är pågående per dagen för Prospektet. Jarl Modén har fått ett skattetillägg från den maltesiska skattemyndigheten på 7 173 EUR för 2016. Skattetillägget påfördes efter att den maltesiska skattemyndigheten gett avslag på begäran om att Jarl Modén ska anses som en "Highly Qualified Person" enligt maltesiska skatteregler. Per dagen för prospektet är skattetillägget betalt och ärendet är avslutat.

Utöver vad som framgår ovan har ingen av styrelseledamöterna eller koncernledningen under de senaste fem åren (i) varit ställföreträdare i något bolag förutom i de befattningar som anges för respektive styrelseledamot och koncernledningen, (ii) dömts i bedrägerirelaterade mål, (iii) representerat ett bolag som försatts i konkurs eller tvångslikvidation, (iv) anklagats av myndighet eller organisation som företrädare en viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerad, eller (v) fått näringsförbud.

Styrelsen och koncernledningen för LeoVegas kan nås genom adressen till LeoVegas som framgår i slutet av Prospektet.

Revisor

LeoVegas revisor är PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"), med Aleksander Lyckow (född 1980) som huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2015. Aleksander Lyckow är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Aleksander Lyckows kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

För perioden 1 januari 2014 – 22 juni 2015 var Grant Thornton AB Bolagets revisor. För perioden 1 januari – 30 juni 2014 var den auktoriserade revisorn Jimmy Nyboms huvudansvarig revisor och för perioden 30 juni – 22 juni 2015 var den auktoriserade revisorn Lars Anders Meyer huvudansvarig revisor. Grant Thornton AB:s kontorsadress är Box 7263, 103 94 Stockholm. Under en period anlitate Bolaget, parallellt med Grant Thornton AB, som var LeoVegas AB (publ) revisor, PwC som revisor för bolagen som är belägna på Malta. Tidigare revisorer är medlemmar i FAR. I syfte att anlita samma revisor för hela Koncernen valde Bolaget vid årsstämman 2015 att byta revisor till PwC även för LeoVegas AB (publ).

¹⁾ Louise och Marcus Nylén är gifta och deras totala aktieinnehav i Bolaget uppgår till 382 200 aktier.

Bolagsstyrning

LeoVegas är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolaget följer Nasdaq First North Premiers regelverk för emittenter och tillämpar även frivilligt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Efter noteringens på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget att fortsätta att tillämpa Koden eftersom regelverket gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Bolag måste inte följa alla regler i Koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för just deras omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas och att den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklaraprintipen) i bolagsstyrningsrapporten. Alla eventuella avvikelser från Koden redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport. För närvarande har Bolaget inte identifierat några avvikelser från Koden.

Bolagsstämman

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ och på bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel vid beslut om fastställande av resultat och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och VD, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisor.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. I enlighet med LeoVegas bolagsordning sker kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på LeoVegas webbplats. Att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att närvara vid bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämma och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta (med eventuella biträden) vid bolagsstämma senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträddas av högst två personer. Normalt brukar aktieägare kunna registrera sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämma måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Valberedningen har till uppgift att lämna förslag till val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till styrelseledamöterna, val och arvodering av revisor, principer för valberedningen samt att utvärdera styrelsens arbete. Valberedningens förslag redovisas i kallelse till årsstämman.

Enligt principer för inrättande av valberedning som antogs av årsstämman den 17 maj 2017 ska valberedningen bestå av fyra ledamöter, av vilka tre ska utses av Bolagets största aktieägare och den fjärde ska vara styrelsens ordförande. För närvarande består LeoVegas valberedning av Anders Fast (ordförande) som har utsetts av Gustaf Hagman, Joachim Spetz som utsetts av Swedbank Robur Fonder, Dan-Alp Lindberg som utsetts av Robin Ramm-Ericson och styrelseordföranden Mårten Forste.

Ledamöterna av valberedningen utses genom att styrelseordföranden så snart det kan ske efter utgången av tredje kvartalet kontaktar de till röstetalet tre största aktieägarna vid denna tidpunkt och uppmanar dessa att lämna förslag på den person de önskar ska utses till ledamot av valberedningen. Såvida inte annat har avtalats mellan ledamöterna ska valberedningens ordförande utses av Bolagets största aktieägare. Styrelseordföranden ska aldrig vara ordförande av valberedningen.

Aktieägarna har möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag till styrelsen.

Styrelsen

Styrelsen är högsta beslutande organ efter bolagsstämman och Bolagets högsta verkställande organ. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera LeoVegas finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen VD.

Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen till den del den väljs av bolagsstämman bestå av minst tre och högst tio ledamöter. Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och uppdelningen av arbetet mellan styrelseledamöterna och VD samt inrättade utskott. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för finansiell rapportering och instruktioner för VD.

Styrelsen sammanträder enligt ett schema som fastställs i förväg. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av sju ordinarie stämموvalda ledamöter som presenteras mer detaljerat i avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor".

Styrelseutskott och utskottsarbete

Ersättningsutskott

Styrelsens ersättningsutskott ska bestå av minst tre ledamöter varav en ska vara ordförande. Ersättningsutskottet har en rådgivande och beredande funktion. Utskottet arbetar enligt en instruktion som antagits av styrelsen. Utskottets uppgift är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Vidare ska utskottet följa och utvärdera pågående och under innevarande år avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till koncernledningen som årsstämman ska fatta beslut om. Ersättningsutskottets samtliga möten protokollförs och protokollen tillställs styrelsen tillsammans med muntlig avrapportering i samband med styrelsens beslutsfattande. Per dagen för Prospektet består ersättningsutskottet av Barbara Canales (ordförande), Patrik Rosén och Anna Frick.

Revisionsutskott

Styrelsens revisionsutskott ska bestå av minst tre ledamöter varav en ska vara ordförande och arbetar enligt en instruktion som antagits av styrelsen. Utskottet ansvarar bland annat för att övervaka Bolagets finansiella rapportering och bereder styrelsens arbete med kvalitetssäkringen av densamma, övervaka Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen samt fastställa riktlinjer för upphandling av tilläggstjänster från Bolagets revisor. Vidare ska revisionsutskottet informera sig om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma huruvida revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster. Dessutom ska utskottet biträda valberedningen vid upprättande av förslag till beslut om revisorsval samt arvodering av revisorsinsatsen samt fortlöpande träffa Bolagets revisor. Revisionsutskottets samtliga möten protokollförs och protokollen tillställs styrelsen tillsammans med muntlig avrapportering i samband med styrelsens beslutsfattande. Per dagen för Prospektet består revisionsutskottet av Mårten Forste (ordförande), Tuva Palm och Per Brilioth.

Intern kontroll

Huvudansvaret att säkerställa den interna kontrollen ligger hos styrelsen. Styrelsen i Bolaget har valt att i dagsläget inte tillsätta en intern revisor utan att istället arbeta med intern uppföljning samt självutvärdering. Frågan prövas årligen av revisionsutskottet och styrelsen.

Bolagets styrelse säkerställer att de interna kontrollerna granskas enligt en årlig, återkommande tidscykel och genomför förändringar i den mån det anses nödvändigt. Under 2016 har Bolaget anställt en dedikerad person som har huvudansvaret för intern kontroll och styrning. Områdeschefer har ett generellt ansvar att följa upp så att effektiva kontroller finns på plats inom deras respektive ansvarsområde.

Bolagets kontrollsystem har utformats för att säkerställa att korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering och redovisning sker, i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar, redovisningsstandarder samt övriga krav på noterade bolag. Bolaget arbetar efter ett etablerat ramverk för intern kontroll, utgivet av the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Detta ramverk omfattar fem huvudområden; *kontrollmiljö*, *riskbedömning*, *kontrollaktiviteter*, *uppföljning/förbättring* samt *kommunikation*.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön i Bolaget är grunden för övriga komponenter för intern styrning och kontroll. En god kontrollmiljö innefattar

att Bolaget har ordning och struktur, integritet, etiska värden och rätt kompetenser. Bolagets ledarskap samt sätet på vilket ledningen fördelar ansvar och befogenheter, organiserar och utvecklar medarbetarna är tillika viktiga komponenter. Kontrollmiljön upprätthålls genom Bolagets policyer och rutiner samt med hjälp av Bolagets organisationsstruktur, med en tydlig ansvarsfördelning och befogenheter som baseras på gemensamma värden.

Riskbedömning

Bolaget genomför varje år en strukturerad riskbedömning för att identifiera risker som påverkar den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen samt för vilka övriga områden som innefattar risk. Varje enhetschef inom koncernen har till uppgift att tydligt definiera och utvärdera de specifika risker som finns inom området som de ansvarar för. En självutvärdering sker, som i sin tur granskas och verifieras. Styrelsen behandlar utfallet av Bolagets process för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att den omfattar samtliga väsentliga områden och identifierar eventuella åtgärder vid behov.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter är de riktlinjer och rutiner som bidrar till att säkerställa att ledningens direktiv genomförs. De bidrar i sin tur till att säkerställa att nödvändiga åtgärder vidtas för att hantera risker för att organisationens mål inte uppnås. Kontrollaktiviteter utformas och äger rum i hela organisationen, på alla nivåer och i alla funktioner. Det dokumenteras på processnivå och inkluderar både övergripande och mer detaljerade kontroller som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. De innefattar en rad aktiviteter av olika slag såsom godkännanden, attester, verifierationer, avstämningar, genomgångar av verksamhetens resultat, säkrandet av tillgångarna, resultatanalyser och budgetuppföljningar etc. Vid den årliga riskbedömningen utvärderas samtliga kontrollaktiviteter för att säkerställa att de är utformade på ett sätt som är lämpliga.

Utformningen av processer och kontrollaktiviteter inom IT påverkas även av regelverk utgivna av spelmyndigheter såsom exempelvis Malta Gaming Authority (MGA) och externa granskningar i samband med licenser och certifieringar. Sådana granskningar genomförs dels av oberoende granskningsinstitut för certifiering gentemot myndighetskrav, dels av Bolagets externa revisorer.

Uppföljning

Intern styr- och kontrollsystem behöver övervakas, följas upp och utvärderas. Detta åstadkoms inom Bolaget genom löpande övervakningsåtgärder och uppföljningar. Bolagets väsentliga processer för finansiell information ses över minst en gång per år, eller vid och inför ändringar i regelverk och standards som kan komma att påverka den finansiella informationen.

Uppföljning av kontrollaktiviteter utförs kontinuerligt för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Uppföljningen omfattar både formella och informella rutiner som tillämpas på Bolaget. Sammanställning och status på identifierade åtgärder avrapporteras till styrelsen. Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som företagsledningen lämnar.

Kommunikation

Relevant information måste identifieras, fångas upp, och förmedlas. De anställda måste förstå sin roll i den interna styr- och kontrollmiljön. Bolagets interna kommunikations- och informationskanaler möjliggör att information snabbt kan kommuniceras till berörda medarbetare. Bolaget kommunicerar genom informationsmöten, intranät samt genom policyer,

manualer och riktlinjer. Vidare kommuniceras och diskuteras nyheter, risker, utfall av kontroller etc. i löpande möten. Bolaget använder även informationssystem som genererar rapporter, vilka innehåller verksamhetsmässig och finansiell information och uppgifter om regelefterlevnaden, som gör det möjligt att driva och styra Bolagets verksamhet. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till och från bolagsledningen och styrelsen för väsentlig information.

Verkställande direktör

VD utses av styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden samt har även huvudansvaret för den löpande kontakten med Bolagets revisor.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera LeoVegas finansiella ställning.

VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av LeoVegas verksamhet, omsättningens storlek, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och creditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara av oväsentlig betydelse för Bolagets aktieägare att styrelsen känner till (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för LeoVegas samt betydande omständigheter som rör LeoVegas anläggningar).

VD och övriga i koncernledningen presenteras mer detaljerat i avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor".

Ersättning till styrelsen, VD och övriga i koncernledningen

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga i koncernledningen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Ersättning till VD och övriga i koncernledningen utgörs av grundlön, övriga förmåner samt pen-

sion. Koncernledningen består av VD tillsammans med åtta andra. För koncernledningens sammansättning, se "Styrelse, koncernledning och revisor – Koncernledning".

Till VD och övriga i koncernledningen utgår en marknads- mässig månadslön samt sedvanliga anställningsförmåner. Någon rörlig ersättning utgår inte.

Årsstämman beslutade den 17 maj 2017, i enlighet med styrelsens förslag (efter rekommendation från ersättningsutskottet), att anta riktlinjer för ersättning till verkställande direktören i Bolaget och övriga medlemmar i koncernledningen (i huvudsak oförändrade från föregående år). Riktlinjerna innehåller bland annat principer om förhållandet mellan fast lön och rörlig ersättning, pensionsförmåner samt begränsningar avseende avgångsvederlag och fast lön under uppsägningstid samt begränsningar i utformningen av aktie- relaterade incitamentsprogram.

Individuell ersättning till VD och den individuella ersättningen till övriga i koncernledningen godkänns av styrelsen, efter godkännande av ersättningsutskottet. Alla beslut om individuell ersättning till koncernledningen ligger inom ramen för den ersättningspolicy som styrelsen godkänt.

Ersättningar under 2016

I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till nuvarande styrelseledamöter, VD och övriga i koncernledningen för räkenskapsåret 2016.

Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelseledamöter, koncernledningen och annan ersättning till stämмоvalda ledamöter, däribland ordföranden, fastställs av årsstämman. På årsstämman den 17 maj 2017 beslutades att ersättningen till envar av de icke- anställda stämмоvalda styrelseledamöterna ska uppgå till 200 000 SEK och 400 000 SEK till styrelseordförande. Där- utöver har icke-anställd styrelseledamot som deltar i arbete i revisionsutskott eller ersättningsutskott rätt till 25 000 SEK och 50 000 SEK till ordförande av respektive utskott i ersättning för utfört arbete.

Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som ledamöter i styrelsen. Robin Ramm-Ericson har i egenskap av anställd i LeoVegas Gaming Ltd. erhållit ersättning om 280 KEUR för räkenskapsåret 2016.

Belopp i KEUR	Grundlön/ styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Totalt
Styrelse				
Mårten Forste (ordförande)	20	0	0	20
Robin Ramm-Ericson	225 ¹⁾	55	0	280
Per Brilioth	20	0	0	20
Barbara Canales Rivera	20	0	0	20
Anna Frick	20	0	0	20
Patrik Rosén	20	0	0	20
Tuva Palm ²⁾	0	0	0	0
Styrelsen totalt	325	55	0	380
Belopp i KEUR	Grundlön	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Totalt
Koncernledningen				
Gustaf Hagman, VD	177	0	1	178
Övriga i koncernledningen (inkl. arbetande styrelseledamot)	1 172	86	64	1 042
Totalt koncernledningen	1 349	86	65	1 500

1) Utgör grundlön i egenskap av Chief Experience Officer i LeoVegas Gaming Ltd.

2) Invald vid årsstämman 2017.

Anställningsavtal för VD och övriga i koncernledningen

Beslut om nuvarande ersättningsnivå och övriga anställningsvillkor för LeoVegas VD har fattats av styrelsen.

VD har enligt sitt nuvarande anställningsavtal rätt till en månatlig ersättning om 170 000 SEK och är inte berättigad till någon rörlig ersättning. Det utgår ingen pensionsförmån på den fasta månadslönen.

Både LeoVegas och VD ska iaktta en sex månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från LeoVegas sida har LeoVegas rätt att omedelbart skilja VD från hans befattning och neka tillträde till LeoVegas lokaler och egendom. Utöver uppsägningstiden har VD rätt till ett avgångsvederlag mot svarande fyra månadslöner, beräknat på VD:s fasta månadslön, förutsatt att det är LeoVegas som sagt upp anställningsavtalet och VD inte har blivit avskedad. VD har sedvanliga anställningsvillkor. VD-avtalet innehåller bestämmelser om konkurrens- och värvningsförbud.

Övriga i koncernledningen är inte berättigade till någon rörlig ersättning. Deras anställningsavtal föreskriver ömsesidigt uppsägningstid som varierar från en till sex månader.

Övriga i koncernledningen är därutöver inte berättigade till någon ersättning i anslutning till att deras anställning avslutas. Övriga i koncernledningen har sedvanliga anställningsvillkor.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget utse högst två revisorer med eller utan högst två suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. LeoVegas revisor är PwC, med Aleksander Lyckow som ansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet *”Styrelse, koncernledning och revisor – Revisor”*. 2016 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisorer till 407 KEUR, varav 151 KEUR utgjorde revision och 256 KEUR är hänförliga till andra tjänster.

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 1 100 000 EUR och inte överstiga 4 400 000 EUR, och antalet aktier får inte understiga 60 000 000 och inte överstiga 240 000 000. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 1 196 345,642146 EUR fördelat på 99 695 470 aktier. Aktierna är denominerade i EUR och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,0120 EUR.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och är fritt överlåtbara. Per dagen för Prospektet är Bolagets aktier noterade på den oreglerade marknaden Nasdaq First North Premier i Stockholm. ISIN-koden för LeoVegas aktie är SE0008091904.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inga offentliga uppköpsbudsjudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Aktierna i Bolaget är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare är berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission, har aktieägarna som huvudregel enligt aktiebolagslagen företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Utdelning och utdelningspolicy

Allmänt

Samtliga aktier ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Vinstutdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även "Skattefrågor i Sverige".

Utdelningspolicy

LeoVegas utdelningspolicy är att över tid lämna en vinstutdelning om minst 50 procent av LeoVegas resultat efter skatt. Bolaget beslutade om sin första vinstutdelning vid årsstämman 2017. För vidare information om Bolagets finansiella mål, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning - finansiella mål".

Utdelningsvaluta

Vinstutdelningen är denominerad i EUR men Bolagets aktieägare kan välja mellan vinstutdelning i SEK eller EUR. En officiell växlingskurs offentliggörs i den mån vinstutdelning sker.

Central värdepappersförvaring

LeoVegas aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och konförföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. Kontoförande institut är Euroclear Sweden.

Konvertibler, teckningsoptioner, bemyndiganden att emittera värdepapper m.m.

Optionsprogram antaget vid årsstämma 2015

Bolaget har vid årsstämman den 28 maj 2015, beslutat om att utfärda högst 500 000 teckningsoptioner, (som efter beslut om uppdelning av aktier (så kallad split) 1:4 vid extra bolagsstämma den 4 februari 2016 medför att varje innehavare av en teckningsoption har rätt att teckna fyra nya aktier) med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Rätten att teckna teckningsoptionerna tillkom endast Bolagets helägda dotterbolag Leo Vegas International Ltd., med rätt för dotterbolaget att överlåta optionerna till personer som är anställda i Bolaget eller annat bolag i Koncernen samt till andra nyckelpersoner (även externa konsulter) till ett pris som inte understiger optionens aktuella marknadsvärde enligt Black & Scholes värderingsmodell och i övrigt på samma villkor som i emissionen. Samtliga teckningsoptioner tecknades av dotterbolaget och registrerades hos Bolagsverket den 22 juni 2015. Varje teckningsoption berättigar till teckning av fyra nya aktier i Bolaget till en teckningskurs om 1,75 EUR per aktie under perioden 1 maj 2018 till och med 31 maj 2018. Syftet med emissionen av teckningsoptionerna är att skapa ett gemensamt intresse för Bolagets aktieägare och dess nyckelpersoner att arbeta och verka för att Bolaget når bästa möjliga affärs- och värdemässiga utveckling. Om teckningsoptionerna i optionsprogrammet antaget vid årsstämman 2015 utnyttjas till fullo medför det en utspädning om ca 1,99 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget.

Samtliga teckningsoptioner har överlåtits från LeoVegas International Ltd till anställda i Bolaget, däribland Gustaf Hagman (i dennes egenskap av VD) och Robin Ramm-Ericson (i dennes egenskap av Chief Experience Officer) till ett styckpris om 0,27 EUR, vilket motsvarar en marknadsvärdering enligt Black & Scholes värderingsmodell. I samband med överlåtelsen har respektive optionsinnehavare undertecknat ett optionsavtal som innehåller standardvillkor för denna typ av avtal, däribland bestämmelser om återköpsrätt, förköpsrätt och tystnadsplikt.

Optionsprogram antaget vid extra bolagsstämma 2017

Bolaget har vid extra bolagsstämma den 23 augusti 2017, beslutat om att utfärda högst 1 000 000 teckningsoptioner, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Rätten att teckna teckningsoptionerna tillkom endast Bolagets helägda dotterbolag Gears of Leo AB, med rätt och skyldighet för dotterbolaget att överlåta optionerna till ledande befattningshavare, anställda och nyckelpersoner, som är eller blir anställda i Bolaget eller koncernen, till ett pris som inte understiger optionens marknadsvärde enligt Black & Scholes värderingsmodell och i övrigt på samma villkor som i emissionen. Samtliga teckningsoptioner tecknades av dotterbolaget och registrerades hos Bolagsverket den 7 september 2017. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 1 juni 2020 till och med den 15 juni 2020, till en teckningskurs om 114 SEK per aktie. Syftet med emissionen och avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att implementera incitamentsprogram 2017/2020. Syftet är att skapa förutsättningar för att behålla samt att öka motivationen hos ledande befattningshavare och övriga anställda samt övriga nyckelpersoner inom Bolaget och koncernen. Styrelsen finner att det ligger i samtliga aktieägares intresse att ledande befattningshavare och övriga anställda samt övriga nyckelpersoner har ett långsiktigt intresse av en god värdeutveckling på aktien i Bolaget. Ett långsiktigt ägarengagemang förväntas stimulera ett ökat intresse för verksamheten och resultatutvecklingen i sin helhet samt höja motivationen för deltagarna och syftar till att uppnå ökad intressegemenskap mellan den deltagande och Bolagets aktieägare.

376 100 teckningsoptioner har överlåtits från Gears of Leo till de teckningsberättigade, däribland personen i koncernledning, vilket motsvarar en marknadsvärdering enligt Black & Scholes värderingsmodell. I samband med överlåtelser har respektive optionsinnehavare undertecknat ett optionsavtal som innehåller standardvillkor för denna typ av avtal, däribland bestämmelser om återköpsrätt, förköpsrätt och tystnadsplikt.

Om teckningsoptionerna i optionsprogrammet antaget vid extra bolagsstämma 2017 utnyttjas till fullo medför det en utspädning om ca 0,99 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget.

Om samtliga utgivna teckningsoptioner i Bolaget utnyttjas till fullo medför det en utspädning om ca 2,92 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget.

Aktiekapitalets utveckling

Bolaget har sedan det bildades beslutat om nyemissioner vid fem tillfällen, 2011, 2012, 2013, 2014 och 2016. Nedanstående tabell visar registreringar (i förekommande fall uppdelat på delregistreringar hos Bolagsverket) avseende den historiska utvecklingen av dessa nyemissioner och andra händelser som avser Bolagets aktiekapital för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

Registreringsdatum	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital (EUR)	
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt
2016-03-23	Nyemission	5 843 750	99 695 470	70 125,00 EUR	1 196 345,64 EUR
2016-02-12	Uppdelning av aktier 1:4	70 388 790	93 851 720	-	1 126 220,64 EUR
2016-02-12	Fondemission	-	-	1 069 309,28 EUR	1 126 220,64 EUR
2015-07-10	Teckningsoption	788 000	23 462 930	1 911,36 EUR	56 911,36 EUR
2015-06-22	Uppdelning av aktier 1:10	20 407 437	22 674 930	-	55 000,00 EUR
2015-06-22	Fondemission	-	-	29 603,17 EUR	55 000,00 EUR
2015-05-30	Teckningsoption	20 000	2 267 493	224,01 EUR	25 396,83 EUR
2015-04-01	Teckningsoption	3 200	2 247 493	35,84 EUR	25 172,82 EUR
2015-02-03	Teckningsoption	60 000	2 244 293	672,02 EUR	25 136,98 EUR
2015-02-03	Teckningsoption	60 000	2 184 293	672,02 EUR	24 464,96 EUR
2015-01-21	Nyemission	15 705	2 124 293	175,09 EUR	23 792,93 EUR
2014-12-19	Nyemission	293 685	2 108 588	3 289,39 EUR	23 617,03 EUR
2014-01-07	Valutaomvandling			20 327,64 EUR	20 327,64 EUR

Ägarstruktur

I nedanstående tabell beskrivs LeoVegas största aktieägare (minst 5 procents innehav) per den 31 december 2017 och därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget hade, per den 31 december 2017, 10 218 aktieägare.

Aktieägare (inklusive närstående)	Antal aktier	Ägarandel, (%)
Swedbank Robur Fonder	8 136 274	8,2
Gustaf Hagman	8 000 000	8,0
Robin Ramm-Ericson	6 845 560	6,9
Handelsbanken fonder	5 507 244	5,5
Totalt, största aktieägare	28 489 078	28,6
Övriga befintliga aktieägare	71 206 392	71,4
Totalt	99 695 470	100,0

Aktieägaravtal

Såvitt LeoVegas styrelse känner till finns inga aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolagets förändras.

Upptagande av Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm

LeoVegas har ansökt om notering av Bolagets aktier på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Bolaget har per dagen för Prospektet inte erhållit ett formellt godkännande från Nasdaq Stockholms Bolagskommitté. Om Bolagets ansökan beviljas och LeoVegas erhåller ett godkännande från Nasdaq Stockholms Bolagskommitté kan ett sådan godkännande från Bolagskommittén vara förenat med uppfyllande av sedvanliga villkor. Bolaget förväntas erhålla ett formellt godkännande senast den 31 januari 2018. Beräknad sista dag för handel på Nasdaq First North Premier förväntas bli den 2 februari 2018 och första dag för handel på Nasdaq Stockholm är beräknad till den 5 februari 2018. Bolagets aktier kommer att handlas på Nasdaq Stockholm under kortnamnet (ticker) LEO.

Bolagsordning

Antagen på extra bolagsstämma den 4 februari 2016.

§ 1 Firma

Bolagets firma är LeoVegas AB (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall äga och förvalta lös egendom och tillhanda-hålla administrativa tjänster till koncernens bolag samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 100 000 euro och högst 4 400 000 euro.

§ 5 Antal aktier

Antal aktier skall vara lägst 60 000 000 stycken och högst 240 000 000 stycken.

§ 6 Redovisningsvaluta

Bolaget skall ha sin redovisning i euro.

§ 7 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio ledamöter.

§ 8 Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en till två revisorer med eller utan revisors-suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 9 Kallelse till stämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker på bolagets webbplats så ska bolaget genom annonsering i den rikstäckande dagstidningen SvD upplysa om att kallelse har skett.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

§ 10 Anmälan till stämma

För att få delta på bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig samt antalet biträden hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton, eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver inte anmäla antalet biträden. Antalet biträden får vara högst två.

§ 11 Ärenden på årsstämman

Årsstämman hålles årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordföranden vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av en eller två justeringsmän
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
5. Godkännande av dagordning
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om:
 - a) fastställande av resultat- och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören när sådan finns
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
9. Val till styrelsen och i förekommande fall av revisorer
10. Val av styrelseordförande
11. Beslut om fastställande av principer för valberedningen
12. Beslut om riktlinjer för bestämmande av ersättning till ledande befattningshavare
13. Annat ärende, som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 12 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 13 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta tiden 1/1-31/12.

Legala frågor och kompletterande information

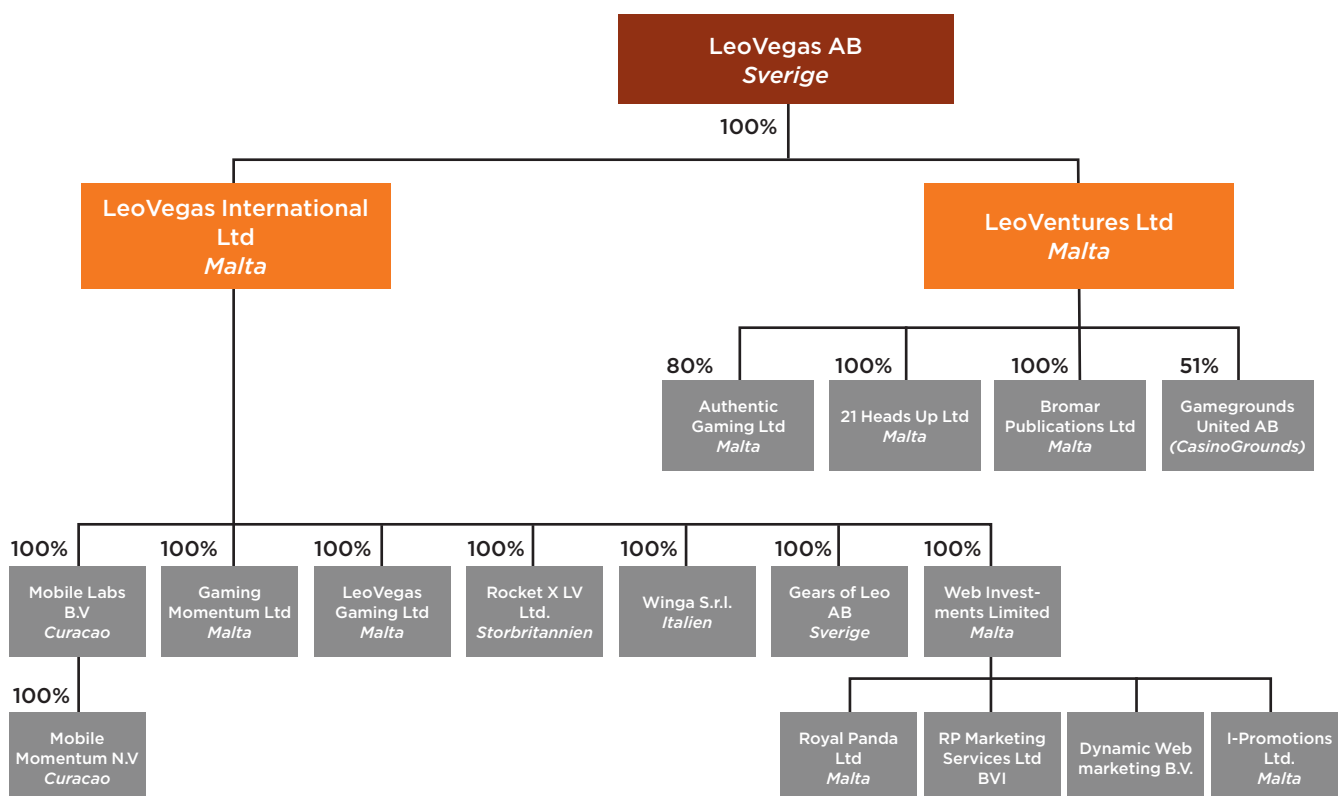
Legal koncernstruktur

LeoVegas AB (publ) (org.nr 556830-4033) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 3 december 2010 och registrerades vid Bolagsverket den 8 december 2010. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets nuvarande firma (tillika handelsbeteckning) LeoVegas AB (publ) antogs på årsstämman som hölls den 28 maj 2015. Tidigare hette Bolaget Universeleo AB.

LeoVegas AB (publ) är moderbolag i Koncernen som per dagen för Prospektet utöver moderbolaget består av totalt 18 hel och delägda dotterbolag belägna i Sverige, på Malta, i Italien, England och på Curacao. Figuren nedan illustrerar Koncernens legala struktur.

Koncernens operativa verksamhet bedrivs från Malta medan merparten av teknikutvecklingen bedrivs i Sverige. Övriga bolag i Koncernen har primärt etablerats för hantering av finansiering och tillhandahållande av spel.



Väsentliga avtal

Avtal rörande betalningstjänster

LeoVegas Gaming Ltd. har ingått avtal med ett antal olika bolag avseende hantering av in- och utbetalningar från och till kunder. Avtalen reglerar bland annat villkor för betalningsprocesser samt vissa standardmässiga bedrägerikontroller. Avtalen är normalt baserade på rörliga ersättningsstrukturer som antingen grundar sig på hanterade betalningsvolym eller antalet transaktioner. Ett av dessa avtal är avtalet med Ayden B.V. Avtalet ingicks den 1 september 2013 och ändrades 27 februari 2014. Avtalet löper på tillsvidare med en ömsesidig uppsägningstid om två månader.

Avtal med casinospelleverantörer

LeoVegas maltesiska dotterbolag har ingått avtal med ett flertal olika leverantörer av onlinecasinospel, varav flest spel tillhandahålls av leverantörerna Net Entertainment Malta Ltd. ("NetEnt") och NYX Interactive Malta Ltd. ("NYX"). Avtalen ger LeoVegas rätt att tillhandahålla onlinecasinospel till kunder. Licenserna är normalt icke-exklusiva och får inte överlätas. Avtalen är anpassade för de krav som Koncernens spellicenser medför. Betalning till leverantörerna sker normalt genom en royaltylösning som normalt är föremål för en lägsta avgift. I normalfallet löper avtalen under en begränsad tid och förlängs därefter automatiskt för en begränsad tid om de inte sägs upp en viss tid i förväg. Avtalet med NetEnt kan sägas upp av NetEnt innan avtalet löpt ut bland annat om LeoVegas tillåter spelare på amerikanskt territorium att

registrera sig som kunder, om LeoVegas åtalas avseende något som rör innehållet eller syftet med avtalet eller om NetEnt upplever att det finns ett juridiskt hot som påverkar NetEnts varumärke eller rykte på grund av att NetEnt kan ses som medverkande till olagliga aktiviteter. Vidare har NetEnt rätt att säga upp avtalet om tredje part gör gällande att mjukvara som licensieras till LeoVegas utgör intrång i immateriella rättigheter och NetEnt väljer att inte byta ut eller modifiera sådan del som utgör intrång.

Koncernen har även ingått ett avtal med Evolution Gaming Malta Limited ("**Evolution Gaming**") varvid Evolution Gaming tillhandahåller live casinotjänster till LeoVegas Gaming Ltd. Tjänsterna är icke-exklusiva och får inte överlåtas eller vidarelicensieras. Ersättning betalas baserat på en royaltylösning som även är föremål för en lägsta avgift. Avtalet löper tills vidare med sex månaders uppsägningstid för båda parter och regleras av brittisk lag.

LeoVegas Gaming Ltd. har ingått ett avtal med Oakwood Limited som bedriver verksamhet under namnet Microgaming Networks ("**MN**") som ger LeoVegas rätt att tillhandahålla onlinecasinospel till kunder. Licensen är icke-exklusiv och får inte överlåtas. Vardera parten får utan skäl säga upp avtalet med 30 dagars uppsägningstid. Vidare får MN säga upp avtalet bland annat om LeoVegas tar emot insatser från spelare som befinner sig i USA eller om LeoVegas använder den licensierade plattformen eller spelen på ett olagligt sätt. MN får även säga upp avtalet vid ägarförändring i LeoVegas Gaming Ltd. LeoVegas Gaming Ltd. har även ingått ett avtal med Microgaming® Limited ("**MGE**") angående nyttjande av MGEs maltesiska klass 4-licens för att använda MNs casino-system.

LeoVegas Gaming Ltd. har ingått ett avtal med Play'n GO Malta Ltd. ("**PG**") som ger LeoVegas rätt att tillhandahålla onlinecasinospel. Licensen är icke-exklusiv och får inte överlåtas. Avtalet löper med tre månaders uppsägningstid.

Avtal med leverantörer av drifttjänster

Mobile Labs B.V. och Arnold Media Limited ("**Arnold Media**") har ingått ett avtal enligt vilket Arnold Media licensierar mjukvara för hantering av parter som dirigerar internettrafik till Mobile Lab B.V:s webbsida och erbjuder hosting, underhåll och support av mjukvaran. Licensen är icke-exklusiv och får inte överlåtas. Avtalet löper till 7 juni 2016 och förnyas därefter med ett år i taget om det inte sägs upp en månad innan det förnyas.

LeoVegas Gaming Ltd. och Basefarm AB ("**Basefarm**") har ingått ett avtal enligt vilket Basefarm åtar sig att sköta delar av driften av LeoVegas Gaming Ltd:s teknikplattform Rhino på Malta. Basefarm tillhandahåller IT-hårdvara, hosting-tjänster, drifttjänster och mjukvarulicenser. Basefarm ansvarar inte för spelleverantörers mjukvara eller funktioner hos sådan mjukvara. Avtalet är uppsagt av LeoVegas och kommer att avslutas under första halvåret 2017 efter att de tjänster som Basefarm har tillhandahållit har flyttats internt till LeoVegas.

LeoVegas Gaming Ltd. och Rackspace International GmbH ("**Rackspace**") har ingått ett avtal varvid Rackspace tillhandahåller vissa hosting-tjänster åt LeoVegas. Tjänsterna tillhandahålls tills vidare på en månad-till-månad basis.

LeoVegas Gaming Ltd. och Continent 8 Technologies PLC ("**Continent 8**") har ingått ett avtal enligt vilket Continent 8 tillhandahåller fysiskt serverutrymme, internetåtkomst och relaterade tjänster. Avtalet löpte initialt med ett år från installationsdatum och förnyas därefter med ett år i taget om inte LeoVegas Gaming Ltd. skriftligen meddelar Continent 8 om uppsägning minst 60 dagar innan utgången av en avtalsperiod.

Avtal avseende tillhandahållande av tredjepartslösning inom sportspel

LeoVegas Gaming Ltd. har ingått två ramavtal avseende sportspelstjänster, ett med Kambi Sports Solutions (Alderney) Limited och ett med Kambi Malta Limited (tillsammans "**Kambi**"), enligt vilka Kambi tillhandahåller sportspelstjänster som ska integreras med LeoVegas teknikplattform. Enligt avtalen erhåller LeoVegas Gaming Ltd. en licens för att göra sportspelstjänsten tillgänglig på teknikplattformen. Licensen är icke-exklusiv och får inte överlåtas eller underlicensieras. Betalning sker huvudsakligen genom en royaltylösning. Avtalet löper till den 31 december 2020.

Koncerninterna avtal

LeoVegas Gaming Ltd. och Gears of Leo AB har ingått ett avtal enligt vilket Gears of Leo AB licensierar front-end- och plattformsmjukvara samt tillhandahåller support- och underhållstjänster till LeoVegas Gaming Ltd. Licensen är icke-exklusiv och får inte överlåtas. Betalning sker genom en royaltylösning samt avgifter för uppgraderingar, support, underhåll och övriga tjänster. Avtalet löper tills vidare med en gemensam uppsägningstid om tre månader.

Förvärvsavtal

Authentic Gaming Ltd

Den 20 oktober 2015 förvärvade LeoVegas International 80 procent av aktierna i det maltesiska bolaget Authentic Gaming Ltd. Aktierna har därefter överlåtits till Independent Mobile Productions ("**IMP**"). IMP har en option på att köpa de resterande aktierna i bolaget till ett förutbestämt pris.

Winga S.r.l.

Den 21 februari 2016 förvärvade LeoVegas International 100 procent av aktierna i Winga S.r.l., en italiensk speloperatör, som erbjuder onlinecasino via sin spelsite winga.it, med licens för den italienska marknaden, från Ålands Penningautomatförening. Köpeskillingen uppgick till 6,1 MEUR och tillträde skedde 1 mars 2017 efter att godkännande från italienska myndigheter erhållits. Förvärvet görs med en kontant köpeskillning om 6,1 MEUR. Köpeskillingen utgår i två delar, varav den första delen om 50 procent erlades vid tillträdet. Resterade andel erlaggs sex månader efter förvärvstidpunkten.

Wingas organisation bestod den 1 mars 2017 av 33 medarbetare och för 2016 uppgick omsättningen till 8,0 MEUR. Wingas intäkter genereras från Live Casino, både från studiomiljö men också från deras unika produkt som livesänds via det italienska TV-nätet och Sky TV. Den förvärvade verksamheten ingår i det geografiska området Europa och konsolideras i Koncernens räkenskaper sedan den 1 mars 2017, då transaktionen slutfördes.

Royal Panda

LeoVegas AB (publ) har den 24 oktober 2017, genom sitt helägda dotterbolag LeoVegas International Ltd., ingått avtal om förvärv av samtliga aktier i det maltesiska bolaget Web Investments Limited, vars koncern innehar varumärket Royal Panda ("**Royal Panda**"). Förvärvet genomförs till en köpeskillning om 60 MEUR med en möjlig tilläggsköpeskillning om ytterligare högst 60 MEUR.

Royal Panda erhåller maximal tilläggsköpeskillning, om bolaget under 12 månader från tillträdet uppnår minst 50 MEUR i Net Gaming Revenue (NGR), EBITDA på minst 15 MEUR, att minst 34 MEUR av NGR kommer från Storbritannien samt att EBITDA från Storbritannien är minst 5 MEUR.

Förvärvet var villkorat av godkännande av maltesiska myndigheter. Villkoret om godkännande har uppfyllts, förvärvet slutförts och att aktierna tillträdades den 1 november 2017.

Casinogrounds

LeoVegas-koncernen har, genom sitt helägda dotterbolag LeoVentures Ltd, tecknat avtal om förvärv av 51 procent av aktierna i GameGrounds United AB (Casinogrounds), som innehar streamingnätverket casinogrounds.com. Köpeskillingen uppgår till 30 miljoner SEK med en eventuell tilläggsköpeskilling om maximalt 15 miljoner SEK som baseras på intäktsutveckling under perioden januari - juni 2018. LeoVegas bedömning är att full tilläggsköpeskilling utgår. Avtalet innehåller vidare en option att förvärva ytterligare 29% av aktierna år 2021 eller 2022 till 5 gånger rörelseresultatet (EBIT multipl).

Rocket X-förvärvet

LeoVegas ingår avtal om att förvärva tillgångarna från bolaget Intellectual Property & Software Limited ("**IPS**") och relaterade tillgångar från ytterligare två bolag som innehar varumärken så som 21.co.uk, Slotboss, Bet UK och UK Casino.

LeoVegas har i januari 2018, genom sitt helägda dotterbolag LeoVegas Gaming Ltd, ingått avtal om förvärv av tillgångar i speloperatören IPS samt relaterade tillgångar från bolaget European Domain Management Ltd ("**EDM**"), båda bolagen är baserade i Alderney, Kanalöarna. Dessutom har LeoVegas, genom sitt helägda brittiska dotterbolag, Rocket X LV Ltd, också kommit överens om att förvärva tillgångarna i Rocket 9 Ltd ("**Rocket 9**"). Rocket 9 är en marknadsföringsverksamhet baserad i Newcastle, Storbritannien. Avtalen om förvärven benämns gemensamt "Rocket X-förvärvet". Inga spellicenser ingår Rocket X-förvärvet. Förvärvet är villkorat av att särskilda villkor uppfylls och tillträde till Rocket X-förvärvet beräknas ske under den senare delen av första kvartalet 2018. Förvärvet finansieras genom befintlig kassa och lånefinansiering till en total köpeskilling om 65 miljoner pund (73,5 miljoner euro).

Regulatoriska frågor och licenser

Allmänt

Koncernens licenser för att bedriva spelverksamhet över internet beskrivs nedan.

Licenserna som är utfärdade i Storbritannien nedan omfattar all spelverksamhet som bedrivs gentemot spelare i Storbritannien och motsvarande gäller för Italien och Danmark för de licenser som Koncernen innehar i dessa jurisdiktioner. Licenserna som utfärdats på Malta täcker spel som erbjuds till spelare utanför Storbritannien, Danmark, Italien samt för Irland avseende sportspel, genom nedan nämnda operatörer. Licensen som är utfärdad på Curacao täcker övriga spel som erbjuds till spelare utanför Storbritannien, Danmark, Italien samt för Irland avseende sportspel som inte erbjuds genom nedan nämnda operatörer. LeoVegas är beroende av sina licenser för att kunna driva sin nuvarande verksamhet.

LeoVegas Class 1 och 2 Remote Gaming License (LeoVegas Gaming)

Den 6 december 2013 utfärdade Lotteries & Gaming Authority två licenser "Class 1 Remote Gaming License" för dotterbolaget LeoVegas Gaming Ltd., som är giltiga i fem år, i enlighet med "Remote Gaming Regulations".

Den 10 december 2015 utfärdade Malta Gaming Authority ("**MGA**") fem licenser "Class 1 on 4 Remote Gaming License" för dotterbolaget LeoVegas Gaming Ltd., som är giltiga i fem år, i enlighet med bestämmelse 7 i "Remote Gaming Regulations" under 2001 års "Lotteries and Other Games Act".

Den 14 april 2016 utfärdade MGA ytterligare en licens, "Class 2 Remote Gaming Licence", som är giltig i fem år i enlighet med ovan angiven bestämmelse.

De tio licenserna avser bolagen och tillika spelleverantörerna:

Utfärdade 2015:

- Evolution Gaming Malta Ltd.
- Microgaming Europe Ltd.
- Play'n Go Malta Ltd.
- Relax Gaming Ltd.
- Thunderkick MT Ltd., och
- Yggdrasil Gaming Ltd.

Utfärdade 2016:

- Ändring av tidigare licens avseende Thunderkick MT Ltd. till PT Hosting Malta Ltd., och
- Kambi Malta limited

Bolaget innehar även två "Class 1 on 4 Remote Gaming License" tidigare utfärdade av MGA den 6 december 2013 som avser bolagen och tillika spelleverantörerna Net Entertainment Ltd. och NYX Interactive Malta Ltd. (och erhåller därmed licenser för totalt nio spelleverantörer).

Licenserna förutsätter bland annat att: (i) verksamheten bedrivs endast tillsammans med det bolag som respektive licens avser och som framgår ovan (ii) en huvudperson utses för att hantera åtaganden i enlighet med licensen; (iii) huvudpersonen meddelar MGA när förändringar sker av mjukvara eller system för spel; (iv) LeoVegas Gaming Ltd. meddelar MGA om tilltänkta intermediärer och samarbetspartners; samt (v) verksamheten endast består av spel på distans.

LeoVegas Remote Gaming License (Gears of Leo)

Den 3 mars 2015 utfärdade den brittiska Lotteri och Spelmyndigheten (Eng. *Gambling Commission*) en "Remote Gaming License" till dotterbolaget Gears of Leo AB, för att tillverka, tillhandahålla, installera och/eller anpassa mjukvara för onlinespel i enlighet med avsnitt 5 av 2005 års "Gambling Act". Licensen, som justerades den 23 juni 2015, 31 oktober 2016 och 6 April 2017, förutsätter att: (i) den årliga omsättningen för Gears of Leo AB uppgår till mindre än GBP 6 600 000; samt (ii) ett flertal villkor är uppfyllda som uppställts av den brittiska Lotteri och Spelmyndigheten i enlighet med 2005 års "Gambling Act" avseende, bland annat, socialt ansvarstagande (CSR), kvalificerade personer inom organisationen och personliga licenser, tekniska standarder, rutiner för hantering av bland annat tredje parter, anti-penningtvätt samt marknadsföring.

LeoVegas Remote Operating License (LeoVegas Gaming)

Den 14 november 2014 utfärdade den brittiska Lotteri och Spelmyndigheten en fullständig "Remote Operating License" till LeoVegas Gaming Ltd. Licensen justerades 6 April 2017 och tillåter LeoVegas Gaming Ltd. att tillhandahålla anordningar för betting på verkliga händelser som inte är pool betting eller betting på virtuella händelser, att driva casinoverksamhet och att tillhandahålla anordningar för pool betting. Licensen är bland annat föremål för följande villkor: (i) att den årliga bruttoavkastningen från spel uppgår till mindre än 550 000 GBP (för att tillhandahålla anordningar för betting som inte är pool betting), 25 000 000 GDP (för att driva casino) och 3 000 000 GBP (för att tillhandahålla anordningar för pool betting); (ii) att LeoVegas Gaming inte får tillhandahålla anordningar för betting på utgången av virtuella race, tävlingar eller annan händelse eller process (gäller för tillhandahållande av anordningar för betting som inte är pool betting och för att driva casino); och (iii) att ett flertal bestämmelser efterlevs, vilka fastställs av brittiska Lotteri och Spel-

myndigheten och 2005 års "Gambling Act" som omfattar bland annat, villkor för mjukvara för onlinespel, bestämmelser för särskilt skydd av barn och andra utsatta grupper, informationskrav rörande rättvisa spelvillkor samt regler och övervakning av onlinespel.

Den 23 juli 2015 utfärdade den brittiska Lotteri och Spelmyndigheten en fullständig "Remote Operating License" till LeoVegas Gaming Ltd. som gäller från den 23 juli 2015 och justerades 26 januari 2017. Licensen gäller för att bedriva casinoverksamhet, tillhandahålla betting på verkliga händelser (real event betting) och för tillhandahållande av anordningar för pool betting. Licensen utfärdades av den brittiska Lotteri och Spelmyndigheten i enlighet med avsnitt fem av 2005 års "Gambling Act". Licensen är bland annat föremål för följande villkor: (i) att den årliga bruttoavkastningen från spel uppgår till mindre än 25 000 000 GBP (för att driva casino), 5 500 000 GBP (för att tillhandahålla anordningar för pool betting) och 5 500 000 GBP (för att tillhandahålla anordningar för betting på verkliga händelser); (ii) att åtgärder införs i enlighet med 2007 års "Money Laundering Regulations 2007" i den utsträckning dessa regler berör casinoverksamhet; och (iii) att ett flertal bestämmelser efterlevs, vilka fastställs av brittiska Lotteri och Spelmyndigheten och 2005 års "Gambling Act" som omfattar bland annat, villkor för mjukvara för onlinespel, bestämmelser för särskilt skydd av barn och andra utsatta grupper, informationskrav rörande rättvisa spelvillkor samt regler och övervakning av onlinespel.

Danmark

Den 5 oktober 2016 beviljades, i enlighet med den danska lagen om spel (lag nr. 848, 1 juli 2010 i sin gällande lydelse), LeoVegas Gaming, en spellicens för den danska marknaden. Spellicensen avser onlinecasino och är inledningsvis giltig till den 3 oktober 2017 men kan förlängas till den 3 oktober 2021 efter att Bolaget inhämtat vissa certifikat. Den danska spelmyndigheten har godkänt att speltjänsten är belägen utanför Danmark. Licensen förutsätter att LeoVegas lever upp till vissa villkor bland annat avseende ansvarsfullt spelande, RNG-spels utformning, hantering av personuppgifter och att LeoVegas lever upp till vissa tekniska krav.

Irland

Den 1 juli 2017 beviljades LeoVegas Gaming en "Remote Bookmaker's License" för att tillhandahålla sportspel på den irländska marknaden. Licensen är giltig till den 30 juni 2019.

Italien

Den 1 mars 2017 avslutades förvärvet av Wingo och därigenom fick LeoVegas-koncernen en spellicens på den italienska marknaden.

Mobile Labs underlicens för Master Gaming License (Mobile Labs)

Mobile Labs innehar en underlicens utfärdad av C.I.L. Curaçao Interactive Licensing N.V. för att bedriva spelverksamhet över internet i Curaçao i enlighet med Master Gaming License 5536/JAZ.

Sverige

Per dagen för Prospektet och baserat på det föreliggande svenska lagförslaget om att införa en spelreglering per den 1 januari 2019, är det Bolagets avsikt att ansöka om en svensk spellicens med verkan från och med att det nya lagförslaget träder ikraft. Bolaget följer utvecklingen kopplat till lagstiftningsprocessen och kan komma att ompröva sin avsikt om förutsättningarna förändras.

Övrigt

Genom förvärvet av Royal Panda tillkom även licenser utfärdade till Royal Pandas dotterbolag Royal Panda Limited. Royal Panda Limited innehar följande licenser utfärdade av MGA: MGA/CL1/879/2013 (utfärdad den 18 september 2013), MGA/CL1/880/2013 (utfärdad den 18 september 2013), MGA/CL1/950/2013 (utfärdad den 14 juli 2014) och MGA29 april 2016). Därutöver innehar Royal Panda Limited ett remote gaming licence, licensnummer 39221, utfärdad av den brittiska Lotteri och Spelmyndigheten (Eng. Gambling Commission) den 27 april 2017.

GDPR

En ny dataskyddslag, dataskyddsförordningen (EU) 2016/679 ("**GDPR**"), har antagits av EU och träder i kraft den 25 maj 2018. GDPR kommer senast vid den tidpunkten omedelbart att gälla i hela EU och kommer, för Sveriges del, att ersätta den svenska personuppgiftslagen vad gäller hantering av personuppgifter. Vidare kommer GDPR att åtföljas av ett antal nationella lagar till följd av utnyttjandet av så kallade öppningsklausuler, vilka kräver eller medger en nationell implementering av GDPR. Det råder ännu osäkerhet kring exakt hur myndigheter i de länder där Koncernen bedriver verksamhet kommer att tolka och tillämpa regelverket. GDPR omfattar principer som redan återfinns i den per dagen för Prospektet gällande svenska personuppgiftslagen (vilken i sin tur utgår från det dataskyddsdirektivet, 95/46/EG), men det finns även ytterligare nya eller ändrade bestämmelser och principer. GDPR medför även strängare sanktioner för de som inte följer regelverket. I detta avseende har tillsynsmyndigheter rätt att, om vissa regler inte efterlevs, bland annat utfärda administrativa böter på upp till det högre av 20 MEUR eller 4 procent av ett företags årliga globala omsättning. Per dagen för Prospektet arbetar Bolaget med rutiner för att leva upp till de nya kraven som följer av GDPR. Bolaget bedömer att denna process kommer att vara avslutad i maj 2018 innan regelverket träder i kraft.

Twister

Bolaget är inte, och har inte heller varit, part i några rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetna om kan uppkomma) under de senaste 12 månaderna som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Beslut från Reklamombudsmannens och Reklamombudsmannens opinionsnämnd

Bolagets dotterbolag har vid två tillfällen under 2015 blivit anmälda till Reklamombudsmannen. Den ena anmälan avsåg en utomhusreklamkampanj som ägt rum i Solna. Anmälan gjordes av ungdomsorganisationen Riksförbundet Spelkontroll som menade att kampanjen som innehöll en bild på Frank Andersson var könsdiskriminerande och att påståendet om gratisspinn och välkomstbonus var vilseledande.

Reklamombudsmannen fann att kampanjen var vilseledande beträffande påståendena om gratisspinn och välkomstbonus, men att den inte var könsdiskriminerande. Den andra anmälan gjordes av en privatperson och avsåg en annons i Aftonbladet med påståendet om välkomstbonus. Reklamombudsmannen fann att kampanjen var vilseledande.

Mobile Labs B.V:s (tidigare LeoServices Ltd.) annons och marknadsföring har varit föremål för klagomål från privatpersoner. Reklamombudsmannens opinionsnämnd beslutade den 10 april 2014 i ärende 1402-02 att annonsen ska anses som vilseledande och därmed i strid med artikel 5 i Internationella Handelskammarens regler för reklam och marknadskommunikation

Immateriella rättigheter

Bolagets registrerade varumärken innehas av LeoVegas Gaming Ltd. Bolagets logotype är registrerad inom EU samt i Norge. LeoVegas Gaming Ltd. har också pågående varumärkesansökningar för logotypen i bland annat Kanada och USA, samt för ordet LeoVegas i EU. I januari 2016 beviljades Bolaget registrering av varumärket LeoVegas som ordmärke inom EU.

LeoVegas Gaming Ltd. innehar över 250 domännamn. "leovegas" är registrerat på de vanligaste förekommande toppdomänerna där de viktigaste är: ".se", ".com", ".net" och ".nu". Flera av domännamnen innehåller också "leovegas" med olika tillägg relaterade till spel. Vidare innehar LeoVegas Gaming Ltd. domännamnet leovegasgroup.com. Härtill har LeoVegas Gaming Ltd. genom så kallade alternativa tvistlösningsförfaranden lyckats få domännamnen leovegascasino.net, leovegascasino.com och leovegascasino.se överförda till sig.

LeoVegas anser sig även inneha upphovsrätten och andra immateriella rättigheter till sin egenutvecklade teknikplattform Rhino (vilken delvis bygger på så kallad open source programvara). Se även avsnitt "*Risikfaktorer - Immateriella rättigheter*".

Bolaget har inga godkända patent eller pågående patentansökningar.

Försäkringar

Bolaget har tecknat sedvanliga företagsförsäkringar för såväl verksamheten i Sverige som för de dotterbolag som bedriver verksamhet utomlands. Koncernen har även tecknat en ansvarsförsäkring för styrelse och VD som täcker samtliga bolag inom Koncernen.

Bolaget anser att dess försäkringsskydd är i linje med försäkringsskyddet för andra företag inom samma bransch och att försäkringsskyddet är tillräckligt för de risker som verksamheten vanligtvis är förenad med. Enligt LeoVegas kan emellertid inga garantier lämnas för att LeoVegas inte kan komma att ådra sig förluster utöver vad som täcks av dessa försäkringar.

Transaktioner med närstående

Närstående parter är samtliga dotterbolag inom Koncernen samt ledande befattningshavare i Koncernen, det vill säga styrelsen och koncernledningen, samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående avser dessa personers transaktioner med Koncernen som beskrivits ovan i "*Legala frågor och kompletterande information - Legal koncernstruktur*". De styrande principerna för vad som anses vara närståendetransaktioner framgår av regelverket IAS 24. För fullständig information om transaktioner med närstående för 2016, 2015 och 2014 hänvisas till not 25, 27 och 25 i Bolagets årsredovisningar för respektive år.

LeoVegas AB:s kontor i Stockholm är belägen i en fastighet som via bolag ägs av familjen Lidfeldt. Bolaget hyr även ett antal företagslägenheter av samma familj. Delägare i dessa bolag bedöms ha ett närståendeförhållande med Moderbolagets, LeoVegas AB, verkställande direktör och under 2017, fram till dagen för Prospektet, har LeoVegas betalat hyra för aktuella lokaler om totalt 83 KEUR.

Mårten Forstes fru är tidigare styrelseledamot och arbetar i Basefarm AS. LeoVegas Gaming och Basefarm AB har ett avtal gällande IT-drift. För mer information gällande avtalet se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information -*

Avtal med leverantörer av driftstjänster".

Därutöver har LeoVegas pågående optionsprogram. För mer information om optionsprogrammen se avsnitt "*Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden - Konvertibler, teckningsoptioner, bemyndiganden att emittera värdepapper m.m.*".

Utöver vad som framgår ovan samt de ersättningar till styrelsen och koncernledningen som beskrivs i avsnittet "*Styrelse, koncernledning och revisor - Ersättning till styrelsen, VD och övriga i koncernledningen*", har inga andra transaktioner mellan styrelseledamöter eller andra närstående personer och dotterbolagen ägt rum under perioderna 1 januari till 31 december 2016, 2015 och 2014, samt för perioden därefter fram till dagen för Prospektet. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande dokument är tillgängliga på Bolagets huvudkontor, vardagar under kontorstid, och på Bolagets hemsida, leovegasgroup.com:

1. Bolagets bolagsordning;
2. Bolagets, och dess dotterbolags¹⁾, reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014;
3. Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2017 tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår; samt
4. Prospektet.

¹⁾ Dotterbolagens årsredovisningar kommer ej att hållas tillgängliga på Bolagets hemsida.

Handlingar införlivade genom hänvisning

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Prospektet genom hänvisning är delar av detta Prospekt. De delar av dokumentet som inte införlivas bedömer Bolaget som antingen inte relevant för en investerare eller så återges informationen på en annan plats i Prospektet.

Införlivat dokument	Sidhänvisning
LeoVegas översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 april - 30 september 2017.	Revisorns granskningsrapport 15 Koncernens resultaträkning: 16 Koncernens balansräkning: 17 Koncerns kassaflödesanalys i sammandrag: 18 Koncernens rapport över förändring i eget kapital: 19
LeoVegas reviderade årsredovisning för 2016, inklusive revisionsberättelse.	Koncernens resultaträkning: 60 Koncernens balansräkning: 61 Koncernens rapport över förändring i eget kapital: 62 Koncernens rapport över kassaflöden: 63 Noter: 68-84 Revisionsberättelse: 86
LeoVegas reviderade årsredovisning för 2015, inklusive revisionsberättelse.	Koncernens resultaträkning: 52 Koncernens balansräkning: 53 Koncernens rapport över förändring i eget kapital: 54 Koncernens rapport över kassaflöden: 55 Noter: 60-76 Revisionsberättelse: 78
LeoVegas reviderade årsredovisning för 2014, inklusive revisionsberättelse	Koncernens rapport över totalresultat: 19 Koncernens rapport över finansiell ställning: 20 Koncernens rapport över förändring i eget kapital: 21 Koncernens rapport över kassaflöden: 22 Noter med redovisningsprinciper och beslutskommentarer: 28-36 Revisionsberättelse: 38

Informationen, till vilken hänvisningen sker, ska läsas som en del av Prospektet. Informationen finns tillgänglig via LeoVegas hemsida, www.leovegasgroup.com/investor-relations, eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor. Adress till Bolaget återfinns i slutet av Prospektet.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag med skatterättslig hemvist i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och vinstutdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländsk lagstiftning (inklusive föreskrifter) och dubbelbeskattningsavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust motsvarar skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningskostnader, och inköpspriset. Det sammanlagda inköpspriset för alla aktier av samma slag och sort divideras med antalet aktier. För marknadsnoterade aktier får inköpspriset alternativt beräknas till 20 procent av intäkterna efter avdrag för försäljningskostnader.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier samma år samt på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte värdepappersfonder (eng. mutual funds), eller specialfonder (eng. hedge funds) eller som endast innehåller svenska fordringar, dvs. räntefonder). Kapitalförluster som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet är avdragsgilla till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Om en nettoförlust uppkommer i inkomstslaget kapital, medges reduktion av skatten på inkomst från tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av nettoför-

lusten upp till SEK 100 000 och 21 procent av en eventuell återstående nettoförlust. En nettoförlust kan inte överföras till framtida beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls en preliminärskatt på utdelningar med 30 procent. Preliminärskatten innehålls vanligen av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Fysiska personer som äger aktier genom Investerings-spar-konto beskattas inte för kapitalvinst vid försäljning eller för utdelning på sådana aktier. Följaktligen är förluster inte avdragsgilla. Skatt tas ut på en schablonintäkt som baserats på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan, oavsett om Investerings-spar-kontot ger vinst eller förlust. Sedan 1 januari 2016 baseras schablonskatten på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan ökad med 0,75 procentenheter, dock lägst 1,25 procent av kapitalunderlaget.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga vinstutdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas under det år förlusten uppstår får sparas (av det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat bolag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan bolagen och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av bolagens bokföringsskyldighet upphört). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa bolagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Aktieägare med begränsad skattskyldighet i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag, uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid vissa typer av utbetalningar från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen reduceras dock i allmänhet genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställs avdrag för kupongskatt normalt av Euroclear Sverige eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de

vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Adresser

Bolaget

LeoVegas AB (publ)

Luntmakargatan 18
113 37 Stockholm

Legal rådgivare

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Besöksadress

Vasagatan 7
Stockholm

Postadress

Box 180
111 20 Stockholm

Revisor

PwC

Besöksadress

Torsgatan 21
Stockholm

Postadress

113 21 Stockholm

Kontoförande Institut

Euroclear Sweden AB

Postadress

Box 7822
103 97 Stockholm

