



LeoVegas

MOBILE GAMING GROUP

Inbjudan att förvärva aktier i LeoVegas AB (publ)

Joint Global Coordinators



Nasdaq First North Premier är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq koncernen. Bolag på Nasdaq First North Premier är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Premier kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börsen (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om upptagande till handel.

Viktig information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av LeoVegas AB:s (publ) erbjudande av aktier till allmänheten i Sverige och institutionella investerare ("Erbjudandet") och upptagande till handel av aktierna på Nasdaq First North Premier i Stockholm ("Nasdaq First North Premier"). Med "LeoVegas" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhanget, LeoVegas AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag), den koncernvari LeoVegas AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen ("Koncernen"). Med "Huvudägarna" avses Aggregate Media Fund V KB, Gustaf Hagman och Robin Ramm-Ericson. Med "Säljande Aktieägare" avses Huvudägarna tillsammans med ytterligare 54 befintliga aktieägare som genom Erbjudandet säljer aktier. Med "Joint Global Coordinators" avses Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") samt Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB"). Se avsnittet "Definitioner" för definitionerna av dessa och andra termer i Prospektet.

Avrundningar har gjorts vid uträkningar i vissa delar av den finansiella informationen och procentsatserna som är inkluderade i Prospektet. Som ett resultat av detta utgör de numeriska värden som visas som totalbelopp i vissa tabeller inte alltid de exakta aritmetiska aggregationerna av de egentliga värdena. Alla finansiella belopp anges i euro ("EUR"), om inte annat anges. Med förkortningen "KEUR" avses tusen euro, med "MEUR" avses miljoner euro. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet som rör Bolaget och som inte ingår i den reviderade informationen eller har granskats av Bolagets revisor enligt vad som anges här, härtammar från Bolagets internredovisning och rapporteringssystem.

Erbjudandet riktas inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktas inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som tillåter att aktierna erbjuds till allmänheten, eller som tillåter innehav och spridning av Prospektet eller några andra dokument som rör Bolaget eller aktier i en sådan jurisdiktion. Ansökningar om att förvärva aktier som strider mot sådana regler kan komma att ogiltigförklaras. Personer som mottar exemplar av Prospektet uppmanas av Bolaget och Joint Global Coordinators att skaffa information om och att iaktta sådana restriktioner. Varken Bolaget eller någon av Joint Global Coordinators åtar sig juridiskt ansvar för överträdelse av någon person, vare sig potentiell investerare eller inte, av sådana restriktioner. Aktierna i Erbjudandet har inte granskats av någon federal eller delstatlig värdepapperskommission eller reglerande myndighet i USA. De ovan nämnda myndigheterna har heller inte bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av innehållet i Prospektet. Eventuella påståenden om motsatsen utgör ett brott i USA. Erbjudandet utgör inte ett erbjudande att sälja, eller en uppmaning till att köpa, av värdepapper i någon jurisdiktion där ett sådant erbjudande eller en sådan uppmaning är olaglig. Värdepapprena har inte och kommer inte att registreras i enlighet med Securities Act of 1933 med ändringar ("Securities Act"), eller hos någon annan värdepappersreglerande myndighet i någon stat eller annan jurisdiktion i USA, och kommer inte att erbjudas eller säljas inom USA, förutom till personer som rimligtvis tros vara kvalificerade investerare (eng: QIBs), eller utanför USA i offshore-transaktioner med stöd av Regulation S. Potentiella köpare meddelas härmed att säljare av värdepappren kan omfattas av undantaget från bestämmelserna i Avsnitt 5 i Securities Act enligt regel 144A (eng: Rule 144A). För en diskussion om vissa begränsningar vid överlåtelse av värdepappren, se avsnitt "Överlåtelsebegränsningar".

Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras här. Spridning av Prospektet till annan än mottagaren som anges av Joint Global Coordinators eller dess representanter är förbjuden, likaså till personer som eventuellt har anlits för att underrätta mottagaren av Erbjudandet, i sin helhet eller delar därav och varje röjande av innehållet som saknar föregående skriftligt tillstånd från Bolaget är förbjudet. All reproduktion eller spridning av Prospektet i USA, i sin helhet eller delar därav, och allt röjande av innehållet till andra personer är förbjudet. Prospektet är personligt för varje

mottagare och utgör inte ett erbjudande till andra personer eller till allmänheten att förvärva aktier i Erbjudandet.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med kapitel 2, 25 § och 26 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Prospektet har upprättats i en svenskspråkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen äga företräde med undantag för "Vissa federala skattefrågor i USA" och "Överlåtelsebegränsningar" som endast rör frågor hänförliga till USA. Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Domstolarna i Sverige har exklusiv jurisdiktion att avgöra konflikt eller tvist som uppstått ur eller i anslutning till Erbjudandet eller Prospektet.

Stabiliseringsliknande åtgärder

I anslutning till Erbjudandet kan Joint Global Coordinators utföra transaktioner med syfte att stödja marknadspriset på aktierna på nivåer över dem som annars kan råda på den öppna marknaden. Sådan stabiliseringsliknande transaktion kan utföras på Nasdaq First North Premier, OTC-marknad eller annat sätt, vid valfri tidpunkt under perioden som inleds den första dagen som handel i aktierna sker på Nasdaq First North Premier och med avslutning senast 30 kalenderdagar därefter. Joint Global Coordinators är emellertid inte förpliktade att genomföra några stabiliseringsliknande åtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsliknande åtgärder kommer att genomföras.

En stabiliseringsliknande åtgärd, om sådan genomförs, kan upphöra när som helst utan föregående meddelande. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras på nivåer ovanför priset i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens slut ska Joint Global Coordinators offentliggöra huruvida stabiliseringsliknande åtgärder har skett eller inte, datum då de stabiliseringsliknande åtgärder påbörjades, datum då en stabiliseringsliknande åtgärd senast ägde rum och prisintervallet där stabiliseringsliknande åtgärd genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringsliknande transaktioner har genomförts.

Framåtriktade uttalanden

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 "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "förutser", "förutsäger", "förväntar", "har åsikten", "kan", "kommer att", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framför allt, 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 uttalat från resultatet, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultatet som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Verksamhetsöversikt" och "Operationell och finansiell översikt", som innehåller mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan påverka Bolagets verksamhet och marknaden där det är verksam. Varken Bolaget, Huvudägarna eller någon av Joint Global Coordinators kan lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna

eller huruvida de förutspådda 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 härtammar från tredjeparts-studier och 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, utan begränsning, ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framför allt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer, ändringar i lagar och förordningar samt förekomsten av olyckor eller miljöskador.

Efter Prospektets offentliggörande åtar sig varken Bolaget, Huvudägarna eller Joint Global Coordinators, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq First North Premiers regelverk för emittenter, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Bransch- och marknadsinformation

Information tillgängliggjord i Prospektet om marknads klimat, marknadsutveckling, tillväxttakt, marknadstrender och om konkurrenssituation på marknaderna och i regionerna där LeoVegas bedriver verksamhet, är baserad på data, statistisk information och rapporter från tredje part och/eller upprättade av LeoVegas baserat på LeoVegas egen information om information i sådana tredjepartskällor. LeoVegas har särskilt hämtat information om historisk, och framtida tillväxt, storlek och värdet av marknaden för onlinespel och dess marknadssegment, inklusive mobilspelet och sportspel, från H2GC, Gartner samt Lotteriinspektionen. Därtill har LeoVegas hämtat information från offentligt tillgängliga rapporter om marknaden för onlinespel.

I branschpublikationer eller rapporter anges vanligen att information som återges däri har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men riktigheten och fullständigheten i sådan information kan inte garanteras. Varken LeoVegas eller Joint Global Coordinators har verifierat informationen, och kan därför inte garantera korrektheten, i den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller rapporter. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningar och de som tillfrågats. Såvitt LeoVegas känner till och enligt de slutsatser Bolaget kan dra från annan information som publicerats av dessa tredje parter har inga omständigheter utelämnats som skulle leda till att den återgivna informationen är oriktig eller missvisande.

Prospektet innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information härledt därifrån och som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av LeoVegas baserat på tredjepartskällor och LeoVegas egna interna uppskattningar, innefattande rapporten från H2GC. I många fall finns det inte någon publik tillgänglig information och sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. LeoVegas anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledt därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken LeoVegas verkar som LeoVegas ställning inom branschen. Även om LeoVegas anser att dess interna marknadsobservationer är tillförlitliga, har uppskattningarna inte granskats eller verifierats av några externa parter. Även om LeoVegas inte är medveten om några felaktigheter beträffande branschen eller liknade data presenterad här, innefattar uttalanden om branschen eller liknade data risker och osäkerheter och kan komma att ändras beroende på olika faktorer, inklusive de som diskuteras i avsnittet "Riskfaktorer" i Prospektet.

Innehåll

Viktig information till investerare	1
Sammanfattning	3
Risikfaktorer	14
Inbjudan till förvärv av aktier i LeoVegas	22
Bakgrund och motiv	23
Villkor och anvisningar	24
Grundarord - berättelsen om LeoVegas	29
Marknadsöversikt	30
Verksamhetsbeskrivning	40
Utvald historisk finansiell information	51
Operationell och finansiell översikt	55
Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information	62
Aktiekapital och ägarförhållanden	63
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	66
Bolagsstyrning	69
Bolagsordning	73
Legala frågor och kompletterande information	74
Skattefrågor i Sverige	79
Vissa federala skattefrågor i USA	80
Överlåtelsebegränsningar	83
Definitioner	84
Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013	F-1
Adresser	85

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandet

Prospektet har upprättats med anledning av Erbjudandet till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare att förvärva aktier i LeoVegas och upptagande av Bolagets aktier till handel av aktierna på Nasdaq First North Premier ("Erbjudandet").

Antalet aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar mellan 25 985 848 och 26 711 780 aktier i Bolaget, varav mellan 5 843 750 och 6 678 571 är nyemitterade aktier och mellan 20 033 209 och 20 142 098 utgörs av befintliga aktier. Av dessa befintliga aktier erbjuds mellan 4 268 159 och 4 321 068 aktier av Huvudägarna och mellan 15 765 050 och 15 821 030 aktier erbjuds av övriga befintliga aktieägare (tillsammans med Huvudägarna, de "Säljande Aktieägarna"). Därutöver har Aggregate Media Fund V KB ("Aggregate Media") och vissa övriga Säljande Aktieägare förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 462 000 antal aktier. På begäran av Joint Global Coordinators har Huvudägarna och SEB Stiftelserna åtagit sig att sälja ytterligare högst 4 006 767 aktier för att täcka eventuell övertilldelning ("Övertilldelningsoptionen") i samband med Erbjudandet.

Erbjudandepris

Priset i Erbjudandet ("Erbjudandepriset") förväntas fastställas inom intervallet 28 - 32 SEK per aktie. Erbjudandepriset kommer att fastställas genom en form av anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsförhållandena. Erbjudandepriset kommer att fastställas av styrelsen och Huvudägarna i samråd med Joint Global Coordinators. Det slutliga Erbjudandepriset förväntas offentliggöras den 17 mars 2016.

Viktig information rörande möjlighet att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 17 mars 2016. Efter det att betalning för tilldelade aktier hantearats av SEB kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i LeoVegas kan medföra att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 21 mars 2016. Handel i LeoVegas aktier på Nasdaq First North Premier beräknas komma att påbörjas den 17 mars 2016. Observera att förhållandet att aktier kan komma att inte finnas tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 21 mars 2016 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över Nasdaq First North Premier från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

PRELIMINÄR TIDSPLAN

Anmälningssperiod, allmänheten i Sverige	7 mars - 15 mars 2016
Anmälningssperiod, institutionella investerare	7 mars - 16 mars 2016
Notering på Nasdaq First North Premier	17 mars 2016
Likviddag	21 mars 2016

ÖVRIGT

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

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2016	11 maj 2016
Årsstämma 2016	26 maj 2016
Delårsrapport för perioden 1 januari - 30 juni 2016	10 aug 2016
Delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 2016	9 nov 2016

Sammanfattning

Sammanfattningen är upprättad enligt informationskrav vilka redogörs för i ”Punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E.7).

Denna sammanfattning 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 aktuella 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 aktierna 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	Ej tillämplig; 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 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	<p>LeoVegas erbjuder privatpersoner möjlighet att spela casinospel och andra spelformer genom applikationer och webbläsare på framförallt mobila enheter (såsom smartphones, surfplattor och smarta klockor). LeoVegas erbjuder idag över 680 onlinespel från fler än 30 spelleverantörer. Av dessa spel finns över 450 tillgängliga på mobila enheter. Bolaget bedömer sig ha fler spel tillgängliga i mobilen än någon annan casinooperatör i Europa. LeoVegas erbjuder framförallt casinospel i form av <i>slotmaskiner</i>, <i>jackpotspel</i>, <i>roulette</i> och <i>bordsspel</i>, <i>skraplotter</i> och <i>livecasino</i>. Bolaget planerar även att introducera <i>sportspel</i> vilket beräknas kunna lanseras under andra kvartalet 2016. Bolagets för närvarande viktigaste marknader är Norden och Storbritannien vilka tillsammans stod för cirka 86 procent av nettoomsättningen under räkenskapsåret 2015.</p> <p>LeoVegas är utvecklat ”Mobile-First”. 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.</p> <p>LeoVegas operativa verksamhet och försäljningsorganisation är baserade på Malta medan bolagsledningen för moderbolaget (VD, Finanschef och Investor Relations) och den tekniska utvecklingen är baserade i Sverige. LeoVegas erbjuder casinospel under licenser från Malta och Storbritannien. Bolaget hade per den 31 december 2015 totalt 228 anställda, varav 180 anställda baserade på Malta.</p> <p>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 450 MEUR. För verksamhetsåret 2015 hade Bolaget en nettoomsättning om 83,0 MEUR och under fjärde kvartalet hade Bolaget över 100 000 deponerande kunder och 248 000 aktiva kunder.²⁾</p> <p><i>1. Med deponering avses en kunds insättning av pengar till ett spelkonto på LeoVegas.</i> <i>2. En aktiv kund definieras som en kund som spelat under det senaste året. Definitionen omfattar således även alla kunder som spelat på gratiserbjudanden.</i></p>
B.4a	Betydande trender	<p>Nedan följer nyckelinformation om de senaste och mest betydande trenderna som Bolaget, direkt och indirekt, bedömer kan påverka marknaden där LeoVegas är verksam. LeoVegas har identifierat följande trender:</p> <p>Mobilen går från att vara en kommunikationsenhet till underhållningsenhet</p> <p>En viktig drivkraft för onlinespel och däribland onlinecasinon är den mobila distributionskanalen som inkluderar både smartphone, surfplattor och smarta klockor. Smartphone-penetrationen, i förhållande till det totala antalet mobiltelefoner, beräknas överstiga 50 procent globalt år 2016 där en allt större andel av befolkningen använder sig av smartphones.³⁾ 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.⁴⁾ 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.</p> <p><i>3. Technavio Analysis: Global Casino Gaming Market 2015-2019</i> <i>4. Gartner – Forecast: PCs, Ultramobiles and Mobile Phones, Worldwide, 2012-2019, September 2015</i></p>

B.4a	Betydande trender	<p>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 17 procent av den totala spelmarknaden i Europa år 2015, förväntas onlinespel utgöra 21 procent år 2018. 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 29 procent av den totala onlinespelsmarknaden i Europa 2015, förväntas mobilt spelande utgöra 40 procent år 2018.⁵⁾</p> <p>Onlinecasino går från att vara en nischprodukt till att bli en massmarknadsprodukt I kundundersökningar bland LeoVegas nyblivna onlinecasinokunder anger cirka 50 procent i Sverige att de aldrig tidigare spelat onlinecasino. Det visar 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.</p> <p>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.</p> <p>Ökat fokus på användarupplevelse LeoVegas och andra speloperatörer i Europa har fokuserat alltmer på en förbättrad användarupplevelse och en ökad differentiering av Erbjudandet, vilket bidragit till att onlinespel, däribland onlinecasino, har blivit populärt bland allt bredare målgrupper med olika preferenser.</p> <p>Fleralet 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. I Sverige utreds införandet av en ny spelreglering, med bland annat tydliga förutsättningar för att få verka på marknaden baserat på ett licenssystem. Kännetecknande för ett licenssystem är att marknaden öppnas för konkurrens. Det är dock inte en utveckling som gäller i samtliga Europeiska marknader. Till exempel Norge och Finland har de senaste åren istället stärkt sina monopol. 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. I Sverige utreds införandet av en ny spelreglering, med bland annat tydliga förutsättningar för att få verka på marknaden baserat på ett licenssystem. Kännetecknande för ett licenssystem är att marknaden öppnas för konkurrens.</p> <p><i>5. H2 Gambling Capital – Global Gambling Data (22 October 2015)</i></p>																																																																																																																		
B.5	Koncernbeskrivning	LeoVegas AB (publ) är moderbolag i Koncernen som per dagen för Prospektet består av totalt sju helägda dotterbolag och två delägda dotterbolag som ägs till 99,9 respektive 80 procent, vilka är belägna i Sverige, på Malta, Cypern och på Curacao.																																																																																																																		
B.6	Större aktieägare	<p>I nedanstående tabell beskrivs LeoVegas ägarstruktur omedelbart före Prospektets godkännande och direkt efter att Erbjudandet har genomförts före eventuell utökning av Erbjudandet.</p> <table border="1" data-bbox="395 1263 1406 1935"> <thead> <tr> <th>Aktieägare (inklusive närstående)</th> <th>Antal aktier</th> <th>Försäljning i anslutning till Erbjudandet⁶⁾</th> <th>Antal aktier efter erbjudandet⁶⁾</th> <th>Ägarandel (%)</th> <th>Ägarandel efter Erbjudandet (%)⁶⁾</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aggregate Media Fund V KB⁷⁾</td> <td>9 574 720</td> <td>6 000 000</td> <td>3 574 720</td> <td>10,2</td> <td>3,6</td> </tr> <tr> <td>Gustaf Hagman</td> <td>8 840 000</td> <td>840 000</td> <td>8 000 000</td> <td>9,4</td> <td>8,0</td> </tr> <tr> <td>Robin Ramm-Ericson</td> <td>8 220 560</td> <td>1 375 000</td> <td>6 845 560</td> <td>8,8</td> <td>6,8</td> </tr> <tr> <td>SEB-Stiftelsen, Skand Enskilda</td> <td>5 480 000</td> <td>5 480 000</td> <td>-</td> <td>5,8</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td>SBH Group Aktiebolag</td> <td>4 171 200</td> <td>-</td> <td>4 171 200</td> <td>4,4</td> <td>4,2</td> </tr> <tr> <td>Torsten Söderberg</td> <td>3 040 000</td> <td>-</td> <td>3 040 000</td> <td>3,2</td> <td>3,0</td> </tr> <tr> <td>Graffe Holding AB</td> <td>2 880 000</td> <td>880 000</td> <td>2 000 000</td> <td>3,1</td> <td>2,0</td> </tr> <tr> <td>Charles Ashley Heppenstall</td> <td>2 713 680</td> <td>1 085 472</td> <td>1 628 208</td> <td>2,9</td> <td>1,6</td> </tr> <tr> <td>Matterhorn Advisors AB</td> <td>2 356 640</td> <td>589 160</td> <td>1 767 480</td> <td>2,5</td> <td>1,8</td> </tr> <tr> <td>Jonas Nordlander</td> <td>2 256 640</td> <td>789 824</td> <td>1 466 816</td> <td>2,4</td> <td>1,5</td> </tr> <tr> <td>Totalt tio största aktieägare</td> <td>49 533 440</td> <td>17 039 456</td> <td>32 493 984</td> <td>52,8</td> <td>32,5</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Styrelse och ledning (utöver ovan)</td> </tr> <tr> <td>Per Brillioth</td> <td>1 366 680</td> <td>683 340</td> <td>683 340</td> <td>1,5</td> <td>0,7</td> </tr> <tr> <td>Viktor Fritzen</td> <td>688 000</td> <td>88 000</td> <td>600 000</td> <td>0,7</td> <td>0,6</td> </tr> <tr> <td>Mårten Forste</td> <td>380 000</td> <td>-</td> <td>380 000</td> <td>0,4</td> <td>0,4</td> </tr> <tr> <td>Övriga befintliga ägare</td> <td>41 883 600</td> <td>8 691 180</td> <td>33 192 420</td> <td>44,6</td> <td>33,2</td> </tr> <tr> <td>Övriga tillkommande aktieägare⁸⁾</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>32 735 309</td> <td>-</td> <td>32,7</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>93 851 720</td> <td>26 501 976</td> <td>100 085 053</td> <td>100,0</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>6. Baserat på antagande om att nyemissionen inom ramen för Erbjudandet genomförs till teckningskurs motsvarande mittpunkten av prisintervallet samt full teckning av aktierna som erbjuds under Erbjudandet om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelnings optionen utnyttjas till fullo.</i> <i>7. Aggregate Media Fund V KB kontrolleras av managementbolaget Aggregate Stockholm AB där Patrik Rosén, styrelseledamot i LeoVegas, är VD.</i> <i>8. Inkluderar de nya aktier som tillkommit genom nyemissionen (6 233 333 aktier) samt de aktier som Säljande Aktieägare sålt i samband med Erbjudandet om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, baserat på att Erbjudandet genomförs till en teckningskurs motsvarande mittpunkten av intervallet.</i></p>	Aktieägare (inklusive närstående)	Antal aktier	Försäljning i anslutning till Erbjudandet ⁶⁾	Antal aktier efter erbjudandet ⁶⁾	Ägarandel (%)	Ägarandel efter Erbjudandet (%) ⁶⁾	Aggregate Media Fund V KB ⁷⁾	9 574 720	6 000 000	3 574 720	10,2	3,6	Gustaf Hagman	8 840 000	840 000	8 000 000	9,4	8,0	Robin Ramm-Ericson	8 220 560	1 375 000	6 845 560	8,8	6,8	SEB-Stiftelsen, Skand Enskilda	5 480 000	5 480 000	-	5,8	0,0	SBH Group Aktiebolag	4 171 200	-	4 171 200	4,4	4,2	Torsten Söderberg	3 040 000	-	3 040 000	3,2	3,0	Graffe Holding AB	2 880 000	880 000	2 000 000	3,1	2,0	Charles Ashley Heppenstall	2 713 680	1 085 472	1 628 208	2,9	1,6	Matterhorn Advisors AB	2 356 640	589 160	1 767 480	2,5	1,8	Jonas Nordlander	2 256 640	789 824	1 466 816	2,4	1,5	Totalt tio största aktieägare	49 533 440	17 039 456	32 493 984	52,8	32,5	Styrelse och ledning (utöver ovan)						Per Brillioth	1 366 680	683 340	683 340	1,5	0,7	Viktor Fritzen	688 000	88 000	600 000	0,7	0,6	Mårten Forste	380 000	-	380 000	0,4	0,4	Övriga befintliga ägare	41 883 600	8 691 180	33 192 420	44,6	33,2	Övriga tillkommande aktieägare ⁸⁾	-	-	32 735 309	-	32,7	Totalt	93 851 720	26 501 976	100 085 053	100,0	100,0
Aktieägare (inklusive närstående)	Antal aktier	Försäljning i anslutning till Erbjudandet ⁶⁾	Antal aktier efter erbjudandet ⁶⁾	Ägarandel (%)	Ägarandel efter Erbjudandet (%) ⁶⁾																																																																																																															
Aggregate Media Fund V KB ⁷⁾	9 574 720	6 000 000	3 574 720	10,2	3,6																																																																																																															
Gustaf Hagman	8 840 000	840 000	8 000 000	9,4	8,0																																																																																																															
Robin Ramm-Ericson	8 220 560	1 375 000	6 845 560	8,8	6,8																																																																																																															
SEB-Stiftelsen, Skand Enskilda	5 480 000	5 480 000	-	5,8	0,0																																																																																																															
SBH Group Aktiebolag	4 171 200	-	4 171 200	4,4	4,2																																																																																																															
Torsten Söderberg	3 040 000	-	3 040 000	3,2	3,0																																																																																																															
Graffe Holding AB	2 880 000	880 000	2 000 000	3,1	2,0																																																																																																															
Charles Ashley Heppenstall	2 713 680	1 085 472	1 628 208	2,9	1,6																																																																																																															
Matterhorn Advisors AB	2 356 640	589 160	1 767 480	2,5	1,8																																																																																																															
Jonas Nordlander	2 256 640	789 824	1 466 816	2,4	1,5																																																																																																															
Totalt tio största aktieägare	49 533 440	17 039 456	32 493 984	52,8	32,5																																																																																																															
Styrelse och ledning (utöver ovan)																																																																																																																				
Per Brillioth	1 366 680	683 340	683 340	1,5	0,7																																																																																																															
Viktor Fritzen	688 000	88 000	600 000	0,7	0,6																																																																																																															
Mårten Forste	380 000	-	380 000	0,4	0,4																																																																																																															
Övriga befintliga ägare	41 883 600	8 691 180	33 192 420	44,6	33,2																																																																																																															
Övriga tillkommande aktieägare ⁸⁾	-	-	32 735 309	-	32,7																																																																																																															
Totalt	93 851 720	26 501 976	100 085 053	100,0	100,0																																																																																																															

B.6	Större aktieägare	<p>Per dagen för Prospektet finns ett aktieägaravtal mellan aktieägare som representerar mer än 90 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Detta aktieägaravtal upphör dock att gälla i samband med att LeoVegas aktier noteras på Nasdaq First North Premier. Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga andra 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.</p> <p>Sju investerare ("Cornerstone Investors") har åtagit sig att förvärva aktier för 400 MSEK i Erbjudandet. Cornerstone Investors kommer därmed att efter Erbjudandets genomförande, och före första handelsdagen, att inneha totalt mellan 12,5 och 14,2 procent av antalet aktier och röster i Bolaget.</p>																																																																				
B.7	Utvald historisk finansiell information	<p><i>Nedan redovisas LeoVegas utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013. LeoVegas räkenskaper för dessa perioder har upprättats i enlighet med IFRS och har reviderats av Bolagets revisor. Angivna belopp redovisas avrundade till KEUR medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler.</i></p> <p><i>Prospektet innehåller vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS, inklusive men inte enbart nyckeltal såsom "EBITDA", "EBITDA-marginal", "EBIT-marginal" samt "nettoomsättningstillväxt". LeoVegas bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. 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 ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än LeoVegas.</i></p> <p>Koncernens resultaträkning i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Belopp i KEUR</th> <th>Reviderad 2015</th> <th>Reviderad 2014</th> <th>Reviderad 2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Intäkter</td> <td>83 018</td> <td>36 992</td> <td>16 065</td> </tr> <tr> <td>Kostnad för sålda tjänster</td> <td>-18 628</td> <td>-8 604</td> <td>-5 021</td> </tr> <tr> <td>Bruttoresultat</td> <td>64 390</td> <td>28 388</td> <td>11 044</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-9 183</td> <td>-4 345</td> <td>-1 637</td> </tr> <tr> <td>Balanserade utvecklingskostnader</td> <td>1 433</td> <td>646</td> <td>240</td> </tr> <tr> <td>Rörelsekostnader</td> <td>-9 776</td> <td>-3 497</td> <td>-1 128</td> </tr> <tr> <td>Marknadsföringskostnader</td> <td>-45 106</td> <td>-19 211</td> <td>-8 811</td> </tr> <tr> <td>Övriga intäkter/kostnader</td> <td>-565</td> <td>236</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>1 193</td> <td>2 217</td> <td>- 292</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar</td> <td>-688</td> <td>-292</td> <td>-143</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat (EBIT)</td> <td>505</td> <td>1 925</td> <td>- 435</td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>9</td> <td>3</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-2</td> <td>-2</td> <td>-27</td> </tr> <tr> <td>Finansiella poster - netto</td> <td>7</td> <td>1</td> <td>-25</td> </tr> <tr> <td>Inkomstskatt</td> <td>-82</td> <td>-207</td> <td>-18</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>429</td> <td>1 719</td> <td>- 478</td> </tr> </tbody> </table>	Belopp i KEUR	Reviderad 2015	Reviderad 2014	Reviderad 2013	Intäkter	83 018	36 992	16 065	Kostnad för sålda tjänster	-18 628	-8 604	-5 021	Bruttoresultat	64 390	28 388	11 044	Personalkostnader	-9 183	-4 345	-1 637	Balanserade utvecklingskostnader	1 433	646	240	Rörelsekostnader	-9 776	-3 497	-1 128	Marknadsföringskostnader	-45 106	-19 211	-8 811	Övriga intäkter/kostnader	-565	236	-	EBITDA	1 193	2 217	- 292	Avskrivningar	-688	-292	-143	Rörelseresultat (EBIT)	505	1 925	- 435	Finansiella intäkter	9	3	2	Finansiella kostnader	-2	-2	-27	Finansiella poster - netto	7	1	-25	Inkomstskatt	-82	-207	-18	Årets resultat	429	1 719	- 478
Belopp i KEUR	Reviderad 2015	Reviderad 2014	Reviderad 2013																																																																			
Intäkter	83 018	36 992	16 065																																																																			
Kostnad för sålda tjänster	-18 628	-8 604	-5 021																																																																			
Bruttoresultat	64 390	28 388	11 044																																																																			
Personalkostnader	-9 183	-4 345	-1 637																																																																			
Balanserade utvecklingskostnader	1 433	646	240																																																																			
Rörelsekostnader	-9 776	-3 497	-1 128																																																																			
Marknadsföringskostnader	-45 106	-19 211	-8 811																																																																			
Övriga intäkter/kostnader	-565	236	-																																																																			
EBITDA	1 193	2 217	- 292																																																																			
Avskrivningar	-688	-292	-143																																																																			
Rörelseresultat (EBIT)	505	1 925	- 435																																																																			
Finansiella intäkter	9	3	2																																																																			
Finansiella kostnader	-2	-2	-27																																																																			
Finansiella poster - netto	7	1	-25																																																																			
Inkomstskatt	-82	-207	-18																																																																			
Årets resultat	429	1 719	- 478																																																																			

B.7	Utvald historisk finansiell information	Koncernens balansräkning i sammandrag			
		Belopp i KEUR	Reviderad 2015-12-31	Reviderad 2014-12-31	Reviderad 2013-12-31
		TILLGÅNGAR			
		Anläggningstillgångar			
		Materiella anläggningstillgångar	694	303	94
		Immateriella anläggningstillgångar	3 872	1 759	699
		Uppskjutna skattefordringar	7	-	-
		Summa anläggningstillgångar	4 573	2 062	793
		Omsättningstillgångar			
		Kundfordringar och andra fordringar	4 045	3 180	2 118
		Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 813	348	91
		Likvida medel	22 605	17 483	2 853
		Summa omsättningstillgångar	28 464	21 012	5 062
		SUMMA TILLGÅNGAR	33 036	23 074	5 855
		EGET KAPITAL OCH SKULDER			
		Aktiekapital	57	24	20
		Ej registrerat aktiekapital	-	1	-
		Övrigt tillskjutet kapital	17 689	16 683	5 207
		Balanserat resultat	-1 198	-1 627	-3 346
		Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	16 548	15 081	1 881
		SKULDER			
		Långfristiga skulder			
		Övriga långfristiga skulder	906	-	-
		Summa långfristiga skulder	906	0	0
		Kortfristiga skulder			
		Leverantörsskulder och andra skulder	7 994	4 954	1 918
		Skatteskuld	621	392	18
		Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 968	2 648	2 038
		Summa kortfristiga skulder	15 583	7 993	3 974
		Summa skulder	16 489	7 993	3 974
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	33 036	23 074	5 855

B.7	Utvald historisk finansiell information	Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag		
		Reviderad 2015	Reviderad 2014	Reviderad 2013
	Belopp i KEUR			
	Kassaflöde från den löpande verksamheten			
	Rörelseresultat	505	1 925	- 435
	Justering för ej kassaflödespåverkande poster:			
	Avskrivningar	688	292	143
	Övriga ej kassaflödespåverkande poster	- 3	59	-
	Betalda inkomstskatter	- 11	-	- 2
	Erhållen ränta	7	3	2
	Erlagd ränta	-	- 1	- 23
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 186	2 278	- 315
	<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
	Minskning av rörelsefordringar	- 2 167	- 1 431	- 1 294
	Ökning av rörelseskulder	7 373	3 947	2 646
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 393	4 794	1 037
	Kassaflöde från investeringsverksamheten			
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar	- 600	- 331	- 96
	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	- 1 533	- 1 230	- 446
	Förvärv av dotterbolag	- 156	-	-
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 2 289	- 1 561	- 542
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
	Nyemission	-	10 824	1 886
	Nyemission av aktier vid inlösen av teckningsoptioner	870	632	-
	Erhållen premie för teckningsoptioner	134	-	24
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 004	11 456	1 910
	Ökning av likvida medel	5 107	14 689	2 405
	Likvida medel vid periodens början	17 483	2 853	556
	Kursdifferenser i likvida medel	15	- 59	- 108
	Likvida medel vid periodens slut	22 605	17 483	2 853

B.7 Utvald historisk finansiell information	Koncernens nyckeltal			
	Reviderad information för åren 2015, 2014 och 2013.			
	Belopp i KEUR (om inte annat anges)	2015	2014	2013
	Nettoomsättning	83 018	36 992	16 065
	Resultat före skatt	512	1 926	-460
	Genomsnittligt antal anställda, st	161	86	34
	Antal anställda vid årets slut, st	228	105	56
	Definitioner av IFRS nyckeltal			
	Nettoomsättning:	Intäkter från försäljning med avdrag för försäljningsbonus och rabatter och efter eliminering av koncernintern försäljning.		
	Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS			
	Vänligen notera att tabellerna och beräkningarna nedan inte har reviderats om ej annat anges.			
	Belopp i KEUR (om inte annat anges)	2015	2014	2013
	<i>Tillväxt i nettoomsättning, %</i>	124,4	130,3	233,5
	Rörelseresultat (EBIT) ⁹⁾	505	1 925	-435
	EBITDA ⁹⁾	1 193	2 217	-292
	<i>EBITDA-marginal, %</i>	1,4	6,0	-1,8
	Justerad EBITDA	1 828	2 217	-292
	<i>Justerad EBITDA-marginal, %</i>	2,2	6,0	-1,8
	<i>EBIT-marginal, %</i>	0,6	5,2	-2,7
	Justerad EBIT	1 140	1 925	-435
	<i>Justerad EBIT-marginal, %</i>	1,4	5,2	-2,7
	Spelintäkter netto (NGR)	82 813	37 480	16 383
	<i>Andel från Norden, %</i>	69,3	85,4	97,9
	<i>Andel från Storbritannien, %</i>	17,9	8,6	0,7
	<i>Andel från Övriga Europa, %</i>	6,2	4,5	1,4
	<i>Andel från Övriga världen, %</i>	6,6	1,5	0,0
	Belopp i KEUR (om inte annat anges)	2015	2014	2013
	Rörelseresultat (EBIT) ⁹⁾	505	1 925	-435
	Transaktionskostnader relaterade till noteringen	635	-	-
	Justerad EBIT	1 140	1 925	-435
	Belopp i KEUR (om inte annat anges)	2015	2014	2013
	Rörelseresultat ⁹⁾	505	1 925	-435
	Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar ⁹⁾	688	292	143
	EBITDA	1 193	2 217	-292
	Transaktionskostnader relaterade till noteringen	635	-	-
	Justerad EBITDA	1 828	2 217	-292
	9. Reviderad.			

B.7	Utvald historisk finansiell information	<p>Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS</p> <p>De finansiella definitionerna som anges nedan har inte definierats enligt IFRS och har inte reviderats om inget annat anges.</p> <p>Rörelseresultat (EBIT) Resultat före finansiella poster och skatt.</p> <p>Tillväxt i nettoomsättning Procentuell förändring i nettoomsättning mellan räkenskapsåren.</p> <p>EBITDA Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.</p> <p>Justerad EBITDA, eller justerad EBIT EBITDA eller EBIT justerat för kostnader som rör Bolagets förberedelser inför en notering om 635 KEUR under år 2015 (vilket belastar rörelsekostnaderna). Justeringen belastar i sin helhet det fjärde kvartalet 2015.</p> <p>EBITDA, justerad EBITDA, EBIT eller justerad EBIT marginal EBITDA, EBIT, justerad EBITDA eller justerad EBIT dividerat med nettoomsättning.</p> <p>Spelintäkter, netto (NGR) Totalt omsatt belopp i spel minus spelvinster, kostnader för jackpot och bonusar. Skiljer sig från rapporterad nettoomsättning eftersom justeringar för förändringar i avsättningar för lokala jackpottar samt bonusar tillkommer.</p> <p>Väsentliga förändringar i LeoVegas finansiella situation och rörelseresultat under perioden 1 januari 2013 – 31 december 2015</p> <p>Jämförelse mellan räkenskapsåren 2015 och 2014 Bolagets nettoomsättning för helåret 2015 uppgick till 83 018 KEUR vilket är en ökning med 46 026 KEUR, eller 124 procent, jämfört med föregående år, då den uppgick till 36 992 KEUR. Ökningen i nettoomsättningen kom i grunden från en ökning av antalet deponerande kunder under år 2015. Ökningen av kunder berodde framförallt på ökade marknadsföringsinsatser, produktutveckling och ledande positionering inom den snabbväxande mobilspelemarknaden. Spelintäkter, netto (NGR)¹⁰ i redovisningssegmentet Norden uppgick för helåret 2015 till 57 407 KEUR vilket är en ökning jämfört med året innan då spelintäkter, netto (NGR) uppgick till 32 009 KEUR. Spelintäkter, netto (NGR) för redovisningssegmentet Storbritannien för motsvarande period ökade till 14 853 KEUR jämfört med 3 219 KEUR för 2014. Övrig ökning av spelintäkter, netto (NGR) för år 2015 var hänförlig till en ökning i redovisningssegmentet Övriga Europa om 3 406 KEUR samt Övriga världen om 4 895 KEUR. Bolagets rörelseresultat för helåret 2015 uppgick till 505 KEUR, vilket var en minskning med 1 420 KEUR, eller 74 procent, jämfört med föregående år då rörelseresultatet uppgick till 1 925 KEUR. Årets resultat för räkenskapsåret 2015 för LeoVegas uppgick till 429 KEUR, en minskning med 1 290 KEUR eller 75 procent jämfört med resultatet för 2014 som uppgick till 1 719 KEUR.</p> <p>Jämförelse mellan räkenskapsåren 2014 och 2013 Bolagets nettoomsättning för helåret 2014 uppgick till 36 992 KEUR, en ökning med 20 927 KEUR, eller 130 procent, från 16 065 KEUR för föregående år. Ökningen under året är hänförlig till en fortsatt stark expansion i framförallt Norden och en nyetablering i Storbritannien som har genererat ett större antal aktiva kunder. Spelintäkter, netto (NGR) i segmentet Norden ökade under 2014 till 32 009 KEUR jämfört med 16 047 KEUR för år 2013. Segmentet Storbritannien ökade från 108 KEUR 2013 till 3 219 KEUR för 2014. Övrig ökning av spelintäkter, netto (NGR) var hänförlig till en ökning i segment Övriga Europa om 1 479 KEUR samt Övriga världen om 545 KEUR. Bolagets rörelseresultat för helåret 2014 uppgick till 1 925 KEUR, vilket var en ökning med 2 360 KEUR, eller 543 procent, jämfört med föregående år då rörelseresultatet uppgick till -435 KEUR. Årets resultat för helåret 2014 uppgick till 1 719 KEUR, vilket var en ökning med 2 197 KEUR från -478 KEUR jämfört med helåret 2013.</p> <p>Väsentliga förändringar avseende LeoVegas finansiella situation och rörelseresultat efter den 31 december 2015 Bolaget beslutade i januari 2016 att lansera sportspel under andra kvartalet 2016. Bolaget har även beslutat att ansöka om att LeoVegas aktie ska noteras på Nasdaq First North Premier. Därutöver har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Bolagets finansiella situation eller rörelseresultat på marknaden efter den 31 december 2015.</p> <p><i>10. Spelintäkter, netto (NGR) skiljer sig normalt omkring 1 procent från nettoomsättningen. Skillnaden som finns kan inte hänföras till specifika regioner varför spelintäkter, netto (NGR) är ett bättre mått på utvecklingen per region.</i></p>
B.8	Utvald pro formaredovisning	<i>Ej tillämplig;</i> Ingen proformaredovisning lämnas i Prospektet.
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 inkluderat i detta Prospekt.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	<i>Ej tillämplig;</i> Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Koncernens aktuella behov den kommande tolv månadersperioden per dagen för detta Prospekt.
AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
C.1	Slag och kategori	Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North Premier omfattar aktier i LeoVegas AB (publ). ISIN-koden för LeoVegas aktie är SE0008091904.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i EUR. Handel i aktierna på Nasdaq First North Premier kommer att ske i SEK.
C.3	Antal utgivna aktier	Per datumet för Prospektet finns 93 851 720 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 0,0120 EUR. Givet att Erbjudandet genomförs till en teckningskurs motsvarande mittpunkten av prisintervallet och förutsatt att nyemissionen om då maximalt 6 233 333 aktier i Erbjudandet fulltecknas kommer antalet aktier i LeoVegas att uppgå till 100 085 053.

C.4	Aktiernas rättigheter	<p>Aktierna i Erbjudandet 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 aktiebolslagen (2005:551). Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	<p><i>Ej tillämplig</i>; Samtliga emitterade aktier är fritt överlåtbara.</p>
C.6	Ansökan om upp-tagande till handel på reglerad marknad	<p><i>Ej tillämplig</i>; LeoVegas har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier som är en MTF (Multilateral Trading Facility). Nasdaq First North Premier har den 2 mars 2016 beviljat Bolagets ansökan under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls per dagen för noteringen. Beräknad första dag för handel är 17 mars 2016.</p> <p>Bolagets aktier kommer att handlas på Nasdaq First North Premier under kortnamnet (ticker) LEO.</p> <p>LeoVegas styrelse har som målsättning att verka för att, beroende på marknadsförutsättning, notera Bolaget på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm inom 12 månader från dess att noteringen på Nasdaq First North Premier fullbordats.</p>
C.7	Utdelningspolicy	<p>LeoVegas utdelningspolicy är att över tid lämna en vinstutdelning om minst 50 procent av LeoVegas resultat efter skatt. Vinstutdelning kan tidigast komma att föreslås av styrelsen inför årsstämman 2017.</p> <p>Bolaget har inte tidigare lämnat någon vinstutdelning.</p>
AVSNITT D – RISKER		
D.1	Huvudsakliga risker relaterade till emittenten och branschen	<p><i>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.</i></p> <p>Huvudsakliga risker relaterade till LeoVegas verksamhet och marknad innefattar:</p> <p>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.</p> <p>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 utsetta, 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.</p> <p>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.</p>

D.1	Huvudsakliga risker relaterade till emitenten och branschen	<p>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.</p> <p>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 tekniskifftningar och innovationer i god tid och på ett kostnadseffektivt sätt, kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>LeoVegas är exponerat för vissa risker hänförliga till Bolagets IT-system Bolaget behöver använda avancerade IT-system bland annat för drift av onlinespel, intäktsoptimering och 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.</p> <p>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. Om LeoVegas skulle förlora nyckelpersoner inom organisationen kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>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 t.ex. 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.</p> <p><i>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.</i></p>
D.3	Huvudsakliga risker relaterade till värdepappren	<p><i>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.</i></p> <p>Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets aktier innefattar:</p> <p>Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv, likvid och fungerande marknad för LeoVegas aktier och kursen för aktierna kan bli volatil Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar i LeoVegas aktier, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna. Det finns även risk för att marknadspriset kan skilja sig avsevärt från aktiens pris i Erbjudandet. Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det kunna få en väsentlig negativ effekt på aktiens pris.</p> <p>Teckningsåtaganden från Cornerstone Investors är inte säkerställda Cornerstone Investors åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang och är förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets aktier uppnås i samband med Erbjudandet. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det risk för att Cornerstone Investors inte fullgör sina åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Erbjudandets genomförande.</p> <p>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.</p>
AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	<p>LeoVegas genomför i samband med Erbjudandet en nyemission som förväntas tillföra en emissionslikvid om cirka 187 MSEK efter avdrag för emissionskostnader.</p> <p>LeoVegas kostnader i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North Premier förväntas uppgå till cirka 65 MSEK, motsvarande cirka 6,5 procent av transaktionens totala storlek om Erbjudandet utökas till fullt och om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt. Av dessa är 6 MSEK är hänförliga till 2015 och resten 2016. Kostnaderna avser utöver provision till Joint Global Coordinators, primärt kostnader för ersättning till GP Bullhound, revisorer, jurister, tryckning av prospekt och kostnader för bolagspresentationer etc. LeoVegas kommer inte att erhålla någon del av intäkterna från försäljningen av de aktier som Säljande Aktieägare säljer i Erbjudandet.</p>

E.2a	Motiven till erbjudandet och användning av emissionslikvid	<p>LeoVegas kommer i samband med Erbjudandet att genomföra en nyemission. Nyemissionen förväntas vid fullteckning tillföra LeoVegas cirka 187 MSEK före avdrag för totala transaktionskostnader om cirka 65 MSEK. Följaktligen förväntar sig LeoVegas att genom Erbjudandet erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 122 MSEK. LeoVegas avser använda nettolikviden till att stödja Bolagets nästa steg i utvecklingen med fortsatta investeringar i teknik, spelupplevelse, produktutbud och expansion. Kapitaltillskottet ger dessutom LeoVegas en stärkt positionering för framtida nya affärsmöjligheter.</p> <p>Erbjudandet och noteringen kommer bidra till att bredda Bolagets aktieägarbas samt ge LeoVegas tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna i syfte att underlätta för Bolagets fortsatta tillväxtstrategi.</p> <p>Styrelsen och Huvudägarna anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier 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. LeoVegas styrelse och ledning, tillsammans med Huvudägarna, har av dessa skäl gjort bedömningen att en notering kommer att stödja Bolagets utveckling mot dess långsiktiga mål, att skapa den främsta spelupplevelsen och vara nummer ett inom mobilspel. Mot bakgrund av detta anser LeoVegas styrelse och Huvudägarna att tidpunkten är rätt för att bredda Bolagets ägarbas och ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier.</p>
E.3	Former och villkor	<p>Erbjudandet</p> <p>Erbjudandet består av mellan 25 985 848 och 26 711 780 aktier, varav mellan 5 843 750 och 6 678 571 är nyemitterade aktier och mellan 20 032 209 och 20 142 098 utgörs av befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna. Av dessa befintliga aktier erbjuds mellan 4 268 159 och 4 321 068 aktier av Huvudägarna. De Säljande Aktieägarna utgörs utöver Huvudägarna av 54 befintliga aktieägare som var och en i genomsnitt erbjuder 318 385⁹ aktier till försäljning inom ramen för Erbjudandet.</p> <p>Erbjudandet är uppdelat i två delar: (i) erbjudandet till allmänheten i Sverige; och (ii) erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt.</p> <p>Rätt att teckna de nyemitterade aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige samt internationellt.</p> <p>Därutöver har Aggregate Media och vissa övriga Säljande Aktieägare förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 462 000 antal aktier.</p> <p>Därutöver har Huvudägarna och SEB Stiftelserna lämnat en Övertilldelningsoption till Joint Global Coordinators, innebärande att Joint Global Coordinators, senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier, har rätt att till ett pris motsvarande Erbjudandepriset begära att Huvudägarna, SEB Stiftelserna säljer upp till ytterligare högst 4 006 767 aktier, motsvarande 15 procent av det antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, före eventuell utökning av Erbjudandet. Givet att Erbjudandet genomförs till en teckningskurs motsvarande mittpunkten av prisintervallet och om Erbjudandet utökas till fullo och om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, motsvarar Erbjudandet 32,7 procent av det befintliga totala antalet aktier och röster i Bolaget. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning för Erbjudandet.</p> <p>Erbjudandepris</p> <p>Erbjudandepriset förväntas fastställas inom intervallet 28 – 32 SEK per aktie. Erbjudandepriset kommer att fastställas genom en form av anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsförhållandena. Erbjudandepriset kommer att fastställas av styrelsen och Huvudägarna i samråd med Joint Global Coordinators. Det slutliga Erbjudandepriset förväntas offentliggöras omkring den 17 mars 2016.</p> <p>Anmälningssedel</p> <p>För allmänheten i Sverige kan anmälan om förvärv av aktier göras under perioden 7 mars – 15 mars 2016. Institutionella investerare i Sverige och i övriga länder inbjuds att delta i ett anbudsförfarande som pågår under perioden 7 mars – kl. 17.00 16 mars 2016.</p> <p>Anmälan</p> <p>Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 200 aktier och högst 20 000 aktier, i jämna poster om 100 aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från något av Carnegies eller SEB:s kontor eller kan beställas från Bolaget. Anmälan kan också göras via SEB:s internetbank eller via Avanzas eller Nordnets internetjänst, se vidare nedan. Anställda som önskar förvärva aktier måste följa särskilda instruktioner från Bolaget. Anmälningssedlar finns tillgängliga på Bolagets hemsida (www.leovegasgroup.com), samt på SEB:s hemsida för prospekt (www.sebgroup.com/prospectuses). För institutionella investerare i Sverige och övriga länder ska anmälan lämnas till Carnegie eller SEB (enligt särskilda instruktioner). Cornerstone Investors har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för totalt 400 MSEK, vilket motsvarar mellan 38,6 och 43,1 procent av aktierna i Erbjudandet givet att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.</p> <p>Tilldelning</p> <p>Beslut om tilldelning av aktier fattas av styrelsen för LeoVegas och Huvudägarna i samråd med Joint Global Coordinators, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i LeoVegas aktier på Nasdaq First North Premier. Tilldelningen är inte beroende av när ansökan lämnas in under ansökningsperioden. Endast en anmälan per person kommer att beaktas. I händelse av överteckning kan tilldelning ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan ske genom slumpmässigt urval. Tilldelningen bland de institutioner som har lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Cornerstone Investors är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.</p> <p>Första dag för handel</p> <p>För det fall Bolagets styrelse slutligt beslutar om notering av Bolagets aktie beräknas handeln i Bolagets aktie påbörjas den 17 mars 2016. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförts till förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå och i vissa fall innan avräkningsnota erhållits. Det innebär vidare att handel kommer att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handel i Bolagets aktie, som sker innan Erbjudandet blir ovillkorat den 21 mars 2016, kommer att återgå om inte Erbjudandet fullföljs.</p> <p>Registrering hos Euroclear samt registrering av nyemissionen hos Bolagsverket</p> <p>Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier förväntas för såväl institutionella investerare som för allmänheten ske omkring den 21 mars 2015, varefter Euroclear sänder ut en avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.</p> <p>Stabiliseringsliknande åtgärder</p> <p>Under 30 dagar efter första dag för handel kan Joint Global Coordinators komma att genomföra transaktioner på Nasdaq First North Premier som stabiliserar aktiens marknadspris eller upprätthåller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle gälla på marknaden.</p> <p><i>1. Givet att Erbjudandet genomförs till en teckningskurs motsvarande mittpunkten av prisintervallet.</i></p>

E.4	Intressen som har betydelse för erbjudandet	<p>Bolagets Huvudägare och vissa andra aktieägare, däribland övriga större aktieägare samt medlemmar i styrelsen och koncernledningen, har beslutat att erbjuda delar av sina innehav i LeoVegas till försäljning.</p> <p>LeoVegas och Huvudägarnas finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen är Carnegie och SEB som tillsammans agerar Joint Global Coordinators i Erbjudandet. Dessa rådgivare (samt till dem närstående bolag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt LeoVegas för vilka Joint Global Coordinators erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.</p> <p>GP Bullhound - GP Bullhound Asset Management Limited och Per Roman är anknutna till GP Bullhound AB ("GP Bullhound"), ett bolag som har lämnat, och som även i framtiden kan komma att lämna, rådgivning till Bolaget. I anslutning till Erbjudandet har GP Bullhound, i sin egenskap av placing agent rätt att erhålla en förbestämd ersättning ifrån Bolaget. GP Bullhound Sidecar 2011 Ltd., ett bolag anknutet till GP Bullhound AB), och GP Bullhound Sidecar 3 LP (en fond verksam i Jersey till vilket GP Bullhound Asset Management Limited är investeringsrådgivare) är båda Säljande Aktieägare i detta Prospekt, med undantag för Per Roman som inte är en Säljande Aktieägare.</p>
E.5	Lock-up arrangemang	<p>Utvalda Säljande Aktieägare och utvalda övriga aktieägare har åtagit sig eller kommer att åta sig att inte sälja sina respektive kvarvarande innehav under Lock-up perioden, vilket sammantaget motsvarar cirka 90 procent av befintliga aktier i Bolaget exkluderat för de aktier som säljs i Erbjudandet. Lock-up perioden för de utvalda Säljande Aktieägarna, som inte är styrelsemedlemmar, personer med insynställning eller anställda i Bolaget eller dess dotterbolag, kommer att vara 180 dagar med förbehållet att det står sådana Säljande Aktieägare fritt att vardera sälja ett sådant antal aktier som multiplicerat med Erbjudandepriiset sammanlagt motsvarar 1 MSEK under Lock-up perioden. För Säljande Aktieägare som är styrelsemedlemmar, personer med insynställning och anställda i Bolaget eller dess dotterbolag kommer Lock-up perioden att vara 360 dagar. Efter utgången av respektive Lock-up period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Joint Global Coordinators kan även komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden. Även Bolaget kommer att ingå ett Lock-up arrangemang, vilket bl.a. innebär att Bolaget åtar sig att inte emittera några aktier eller andra värdepapper i Bolaget.</p>
E.6	Utspädningseffekt	<p>Bolaget har per dagen för Prospektet totalt 93 851 720 utestående aktier. Erbjudandet omfattar mellan 5 843 750 och 6 678 571 nyemitterade aktier vilket medför att antalet utestående aktier kan komma att öka till mellan 99 695 470 och 100 530 291. Om samtliga nyemitterade aktier tecknas, medför det en utspädningseffekt om mellan 6.2% och 7.1% procent för befintliga aktieägare efter att Erbjudandet har fullbordats.</p>
E.7	Kostnader för investerare	<p><i>Ej tillämplig;</i> Inga kostnader kommer att åläggas investerare i Erbjudandet.</p>

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 väsentlig 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

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. en licens avseende Storbritannien som är utfärdad och regleras av den brittiska spelmyndigheten (the Gambling Commission).

Koncernen är beroende av att upprätthålla sina licenser, tillstånd och certifieringar och kan i framtiden komma att behöva erhålla nya licenser, tillstånd och/eller certifieringar i andra jurisdiktioner. Förnyandet av befintliga licenser och certifieringar samt ansökan om nya licenser och certifieringar kan vara tidskrävande för Bolaget. Dessutom är det möjligt att Bolaget, i den mån det inte kan erhålla nödvändiga licenser och/eller certifieringar i olika jurisdiktioner, särskilt vad beträffar 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 där lagar och regler ofta förändras. På många nationella marknader är marknadsföringsåtgärder och/eller erbjudande av speltjänster noggrant reglerat eller generellt förbjudet. Ofta skiljer sig praxis på marknaden (både hos myndigheter och operatörer) från den formella regleringen.

Vissa jurisdiktioner har eller saknar reglering som tillåter användandet av LeoVegas tjänster medan andra jurisdiktions 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 (samt Norge), vilket innebär att de inhemska regleringarna är underkastade principerna som gäller inom EU.

I september 2015 beslutade den svenska regeringen att tillsätta en särskild utredning med uppdrag att lämna förslag till en ny spelreglering som ska präglas av ett högt konsumentskydd, hög säkerhet i spelen samt tydliga förutsättningar för aktörerna på spelmarknaden.

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. 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. Bolaget marknadsför sig inte, och har inte heller några

tillgångar eller någon lokal verksamhet i Australien, som tillhör redovisningssegmentet Övriga världen, vilket 2015 motsvarade mindre än fem procent av Koncernens deponeringar.

Den framtida utvecklingen och dess konsekvenser för onlinespelsmarknaden är således 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. i jurisdiktioner där LeoVegas onlinespel kan tillgängliggöras kan medföra en väsentlig negativ inverkan på LeoVegas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Överträdelser av befintlig lagstiftning kan även leda till betydande böter för LeoVegas.

Det är sannolikt att regleringen av onlinespel kommer att 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 rapporteringskyldighet till myndigheter. LeoVegas måste därutöver beakta lokala lagar som gäller för Bolagets verksamhet och måste även anpassa sig till nya och förändrade licensieringsregler och villkor. 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.

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 härifrån kunder som befinner sig i sådana jurisdiktioner.

LeoVegas implementerar även en varierande grad av juridiska och tekniska åtgärder för att förhindra/försvåra för kunders åtkomst av de tjänster som Bolaget tillhandahåller. Graden av åtgärder som implementeras baseras på den bedömning av såväl legala som kommersiella risker som Bolaget gör. Myndigheterna 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 de den varierande grad av Bolagets implementerade åtgärder. Det finns även en risk att samarbetspartners och/eller 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 viktig gynnsam faktor eftersom den dels understödjer tillväxt och ger legitimitet, och 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. 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 ett stort antal förvärv och konsolideringar mot bakgrund av ett behov av storlek och skalbarhet till följd av en ökad skattebelastning för speloperatörerna, i takt med att juridiktioner regleras. 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

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 tekniskiftningar 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 till exempel 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 uttagmöjligheter 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 har det interna namnet 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 vilken 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, prognostisering, personalplanering, 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 önskemålen och kraven från kunderna som spelar på mobila enheter samt är i framkant jämfört med övriga 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 autentiseringsystem 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 behandling av personuppgifter

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 den registrerade 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 t.ex. 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. Bland annat så kommer sannolikt en ny EU-förordning om förstärkt dataskydd för medborgarna. 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 samt kräva att LeoVegas modifierar sina spel eller möjligen förhindra åtkomsten till LeoVegas spel för spelare, vilket därmed skulle skada LeoVegas verksamhet. Bolaget bearbetar, lagrar och använder personuppgifter och andra uppgifter som är underkastade statliga regleringar och juridiska krav hänförliga till sekretessbestämmelser.

Om Bolaget brister i sin behandling av personuppgifter, eller om reglerna för behandling av personuppgifter och datasekretess förändras till men för Bolaget, kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 befördran inom organisationen. Om LeoVegas skulle förlora nyckelpersoner inom organisationen kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 betraktar (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.

Risk relaterad till penningtvätt och bedrägeri

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 så 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 kontorutiner lämna detaljerad personlig information. LeoVegas har en särskild grupp anställda som arbetar med säkerhets- och bedrägerifrågor. Om Bolaget misslyckas med att upptäcka kundbedrägerier eller blir tvunget att återbetala medel till ett konto, till exempel för att en kunds bank eller kreditkort använts av tredje part kan det medföra en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Reglering av konsumenttjänster online

Det finns idag få lagar eller regler som är direkt tillämpbara 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 servrar 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 gränsoverskridande karaktär risk för att andra länder kan försöka reglera innehållet på LeoVegas webbsida eller i överföringar gjorda med hjälp av Bolagets tjänster alternativt stämma Bolaget för brott mot landets lagar och stämningar för brott mot andra länders lagar. Införandet av lagar och regler som begränsar innehållet på LeoVegas webbsida eller i LeoVegas överföringar, tillämpningen av lagar och regler från jurisdiktioner vars lagar för närvarande inte berör Bolagets verksamhet eller tillämpningen av lagar och regler på onlinebaserade och andra typer av onlinetjänster som för närvarande inte gäller för sådan verksamhet och stämningar för brott mot andra länders lagar skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan 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 onlinespelsmarknaden. 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.

LeoVegas kan komma att bli involverat i tvister

Bolaget är per dagen för Prospektet är inte involverat i några väsentliga tvister. 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 föremål 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 aktivt i en bransch som kan bli föremål för negativ publicitet och branchen är beroende av social acceptans

Spelmarknaden som helhet är en bransch som är omdebatterad och det finns en risk att negativ medial uppmärksamhet, rörande tillhandahållande av onlinespel som t.ex. 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.

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. När Bolaget introducerar sitt sportspelserbjudande kommer det även att vara beroende av tredjepartsleverantörer avseende oddssättning och andra vadslagingsrealiserade 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.

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 oaktamhet, 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.

Exponering för transaktions och- valutakursriskerna 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, SEK, GBP och EUR är Bolagets huvudsakliga funktionella valutor. Valutaexponering uppstår framförallt när produkter och tjänster köps eller säljs i andra valutor än de valutor som respektive dotterbolag redovisar i (transaktionsexponering). Följaktligen skulle eventuella fluktuerande valutakurser kunna medföra väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Kreditriskerna

LeoVegas finansiella transaktioner medför kreditriskerna som är relaterade till finansiella motparter. LeoVegas har låg koncentration av kreditrisk. Den största kreditrisken som LeoVegas står inför i sin spelverksamhet härrör från risken av bedrägliga transaktioner samt de åtföljande återbetalningarna till kunder från banker och andra betaltjänstleverantörer. LeoVegas är också exponerat mot kreditriskerna 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 kundlojalitetsnivån. 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 erbjuda 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 t.ex. ta upp lån eller emittera 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 erbjuda 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 med 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 principer för internprissättning, kan dess tolkningar komma att ifrågasättas. 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.

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.

Globala ekonomiska utsikter och den globala ekonomins inverkan på spelbranschen

Bolaget är verksamt på onlinespelsmarknaden, och påverkas av allmänna ekonomiska trenderna 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 Bolagets drivs i hög grad av slutanvändarnas disponibla inkomst och nivån på deras spelaktivitet. Om de ekonomiska omständigheterna eller andra makroekonomiska faktorer är ogynnsamma kan detta leda till att slutanvändarnas disponibla inkomst eller antalet slutanvändare som använder plattformar för onlinecasino minskar. Det kan även leda till lägre spelkonsumtion. All sådan utveckling skulle kunna påverka Bolaget, eftersom det får sina intäkter genom licensavtal och avgifter som kan påverkas negativt av dessa händelser. 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.

Risker relaterade till Erbjudandet och Bolagets aktier

Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv, likvid och fungerande marknad för LeoVegas aktier och kursen för aktierna kan bli volatil

LeoVegas aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga nivån av handel och vilket intresse som kommer att visas för aktierna. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering kommer att påverkas av ett stort antal faktorer, varav några är specifika för LeoVegas och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag.

Noteringen av LeoVegas aktier på Nasdaq First North Premier bör inte tolkas som att det kommer finnas en likvid marknad för aktierna. Det finns vidare en risk för att priset på aktierna blir mycket volatil i samband med noteringen. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna. Det finns även risk för att marknadspriset kan skilja sig avsevärt från aktiens pris i Erbjudandet. Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det kunna få en väsentlig negativ effekt på aktiens pris.

Teckningsåtaganden från Cornerstone Investors är inte säkerställda

Sju investerare (Cornerstone Investors) har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för 400 MSEK, vilket motsvarar mellan 38,6 och 43,1 procent av aktierna i Erbjudandet. Cornerstone Investors är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Cornerstone Investors åtaganden är förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets aktier uppnås i samband med Erbjudandet. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det risk för att Cornerstone Investors inte fullgör sina åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Erbjudandets genomförande.

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 investeras 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. Bolaget har inte tidigare lämnat någon vinstutdelning. Alla eventuella framtida vinstutdelningar som LeoVegas kan komma att betala kommer därför att bero på ett antal faktorer, såsom 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 om att betala vinstutdelningar.

Om LeoVegas kategoriseras som ett "passivt utländskt investmentföretag" kan det medföra negativa skattekonsekvenser för Bolagets amerikanska aktieägare

I allmänhet gäller att om minst 75 procent av LeoVegas bruttoinkomst, för något beskattningsår, består av passiv inkomst eller åtminstone 50 procent av det genomsnittliga kvartalsvisa värdet av tillgångar som kan hänföras till tillgångar som producerar passiv inkomst eller som innehas för produktion av passiva inkomster, inkluderat kassa, kommer LeoVegas att klassificeras som ett passivt utländskt investmentföretag ("PFIC") avseende federal inkomstskatt i USA. För tillämpning av denna bestämmelse inkluderas såsom passiv inkomst vinstutdelningar, räntor, vinster från försäljning, eller byte av anläggningstillgångar samt hyror och royalties (utom hyror och royalties som mottages från icke relaterade parter i samband med det aktiva bedrivandet av handel eller affärsverksamhet). För räkenskapsåret 2015 var LeoVegas inte kategoriserat som ett PFIC. Om LeoVegas blir klassificerat som ett PFIC, kan amerikanska aktieägare komma att drabbas av negativa skattekonsekvenser, inkluderat att vinster vid försäljning av LeoVegas aktier kan behandlas såsom ordinär inkomst istället för kapitalvinst, förlust av den förmånskurs som är tillämplig på vinstutdelning på aktier i LeoVegas till

individer som är amerikanska aktieägare, och erläggas räntekostnader på utdelningar på LeoVegas aktier och på aktiernas försäljningslikvid.

LeoVegas status som ett PFIC kan delvis komma att bero på hur snabbt Bolaget i verksamheten omsätter den likvid som erhålls genom Erbjudandet. Eftersom PFIC-statusen beror på Bolagets sammansättning av inkomster och sammansättningen och värdet av dess tillgångar, som till stor del kan komma att bestämmas av marknadsvärdet av LeoVegas aktier, som kan vara volatilt från tid till annan, kan LeoVegas komma att anses vara ett PFIC under varje givet beskattningsår. LeoVegas anser sig inte ha varit ett PFIC under sina tidigare beskattningsår men eftersom PFIC-test genomförs vid slutet av ett beskattningsår finns det en risk att LeoVegas kommer att få en PFIC-status för det innevarande eller kommande åren. Om LeoVegas skulle klassificeras som ett PFIC kan det medföra negativa skattekonsekvenser för Bolagets amerikanska investerare. Eventuella amerikanska investerare bör diskutera frågan gällande konsekvenserna av LeoVegas möjliga PFIC-status med sina skatterådgivare.

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 företrädesemissioner 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 godkänt 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.

Inbjudan till förvärv av aktier i LeoVegas

Styrelsen för LeoVegas och Huvudägarna har, i syfte att främja LeoVegas fortsatta tillväxt och utveckling, beslutat att genomföra en ägarspridning av Bolagets aktier genom en nyemission och försäljning av befintliga aktier. Mot denna bakgrund har Bolagets styrelse ansökt om notering av aktierna på Nasdaq First North Premier.

Erbjudandet omfattar mellan 25 985 848 och 26 711 780 aktier i LeoVegas. Av dessa är mellan 5 843 750 och 6 678 571 nyemitterade aktier och mellan 20 033 209 och 20 142 098 aktier erbjuds av Säljande Aktieägare. Aggregate Media och vissa övriga Säljande Aktieägare har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet och sälja ytterligare högst 2 462 000 aktier. Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare. För att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Huvudägarna och SEB Stiftelserna åtagit sig att, på begäran av Joint Global Coordinators, sälja ytterligare högst 4 006 767 aktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antal aktier som ingår i Erbjudandet, före eventuell utökning av Erbjudandet. Givet att Erbjudandet genomförs till en teckningskurs motsvarande mittpunkten av prisintervallet och om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Erbjudandet att omfatta totalt 32 735 309 aktier.

Priset per aktie i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsförhållandena. Det slutliga Erbjudandepriiset kommer att fastställas av LeoVegas styrelse och Huvudägarna i samråd med Joint

Global Coordinators och kommer att fastställas inom intervallet 28 – 32 SEK. Det slutliga Erbjudandepriiset förväntas offentliggöras den eller omkring den 17 mars 2016.

De nya aktierna i Erbjudandet emitteras av Bolaget med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, med stöd av ett bemyndigande från bolagsstämman som hölls den 4 februari 2016. Nyemissionen av mellan 5 843 750 och 6 678 571 aktier förväntas tillföra LeoVegas 187 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital efter Erbjudandet att öka med mellan 70 125,00 och 80 142,85 EUR och öka från 1 126 220,64 EUR till mellan 1 196 345,64 och 1 206 363,49 EUR fördelat på totalt mellan 99 695 470 och 100 530 291 aktier. De nyemitterade aktierna kommer att motsvara mellan cirka 5,9 och 6,6 procent av det totala antalet aktier i Bolaget beräknat på full utspädningseffekt efter att Erbjudandet har fullbordats.

Sju investerare (Cornerstone Investors) har åtagit sig att, innan den första handelsdagen i Bolagets aktier och på samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier för totalt 400 MSEK, motsvarande mellan 38,6 och 43,1 av aktierna och rösterna i Erbjudandet om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 748 – 832 MSEK (cirka 929 – 1 035 MSEK om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

I enlighet med de villkor och anvisningar som anges i Prospektet inbjuds investerare härmed till att förvärva aktier i LeoVegas AB (publ).

Stockholm den 3 mars 2016
LeoVegas AB (publ)
Styrelsen

Huvudägarna

Bakgrund och motiv

LeoVegas är ett snabbväxande mobilspelsbolag och strävar efter att vara marknadsledare inom mobilcasino och relaterade spelunderhållning. Bolaget grundades i maj 2011 av Gustaf Hagman och Robin Ramm-Ericson med målsättningen att skapa den främsta spelupplevelsen i mobilen. LeoVegas erbjuder idag över 680 onlinespel från fler än 30 spelleverantörer. Av dessa spel finns över 450 tillgängliga på mobila enheter. Bolaget bedömer sig ha fler spel tillgängliga i mobilen än någon annan casinooperatör i Europa. LeoVegas erbjuder framförallt casinospel i form av *slotmaskiner*, *jackpotspel*, *roulette* och *bordsspel*, *skraplotter* och *livecasino* och beslutade i januari 2016 att introducera sportspel vilket beräknas kunna lanseras under andra kvartalet 2016.

Sedan LeoVegas lanserades i Sverige i januari 2012 har Bolaget vuxit kraftigt och expanderat starkt internationellt. För verksamhetsåret 2015 hade Bolaget en nettoomsättning om 83,0 MEUR. Bolagets för närvarande viktigaste marknader är Norden och Storbritannien vilka tillsammans stod för cirka 86 procent av nettoomsättningen under 2015.

Erbjudandet och noteringen kommer bidra till att bredda Bolagets aktieägarbas samt ge LeoVegas tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna i syfte att underlätta för Bolagets fortsatta tillväxtstrategi.

Styrelsen och koncernledningen anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier 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, tillsammans med Huvudägarna, 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. Mot bakgrund av detta anser LeoVegas styrelse och Huvudägarna att tidpunkten är rätt för att bredda Bolagets ägande och ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. LeoVegas styrelse har som målsättning att verka för att, beroende på bland annat marknadsförutsättningar, notera Bolaget på Nasdaq Stockholms huvudlista inom 12 månader från dess att noteringen på Nasdaq First North Premier fullbordats.

Bolaget kommer i samband med Erbjudandet att genomföra en nyemission. Nyemissionen förväntas vid fullteckning tillföra LeoVegas cirka 187 MSEK före avdrag för totala transaktionskostnader om cirka 65 MEUR. Följaktligen förväntar sig LeoVegas att genom Erbjudandet erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 122 MSEK. LeoVegas avser använda nettolikviden till att stödja Bolagets nästa steg i utvecklingen med fortsatta investeringar i teknik, spelupplevelse, produktutbud och expansion. Kapitaltillskottet ger dessutom LeoVegas en stärkt positionering för framtida nya affärsmöjligheter. LeoVegas kommer inte att erhålla någon likvid från de Säljande Aktieägarnas försäljning av befintliga aktier.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för LeoVegas med anledning av Erbjudandet och Bolagets ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier.

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 3 mars 2016
LeoVegas AB (publ)
Styrelsen

Styrelsen för LeoVegas AB (publ) är ensamt ansvarigt för innehållet i detta Prospekt i enlighet med vad som framgår häri. Huvudägarna bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnitten "Inbjudan till förvärv av aktier i LeoVegas" och "Villkor och anvisningar".

Huvudägarna

Villkor och anvisningar

I syfte att underlätta beskrivningen av Erbjudandet görs i detta avsnitt ingen åtskillnad mellan de nyemitterade aktierna och de aktier som erbjuds till försäljning av Säljande Aktieägare.

Erbjudandet

Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- (i) Erbjudandet till allmänheten i Sverige;¹⁾ och
- (ii) Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt²⁾

Erbjudandet består av totalt mellan 25 985 848 och 26 711 780 aktier, varav mellan 5 843 750 och 6 678 571 är nyemitterade aktier och mellan 20 033 209 och 20 142 098 är befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna. Av dessa befintliga aktier erbjuds mellan 4 268 159 och 4 321 068 aktier av Huvudägarna. De Säljande Aktieägarna utgörs utöver Huvudägarna av 54 befintliga aktieägare som i genomsnitt erbjuder 318 385³⁾ aktier till försäljning inom ramen för Erbjudandet.

Utökning av Erbjudandets omfattning

Aggregate Media och vissa övriga Säljande Aktieägare har förbehållit sig rätten att, vid tillräcklig efterfrågan, utöka Erbjudandet med högst 2 462 000 ytterligare befintliga aktier, motsvarande högst 2,5 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet, givet att Erbjudandet genomförs till en teckningskurs motsvarande mittpunkten av prisintervallet.

Övertilldelningsoption

Huvudägarna och SEB Stiftelserna har lämnat en Övertilldelningsoption till Joint Global Coordinators, innebärande att Joint Global Coordinators, senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier, har rätt att till ett pris motsvarande Erbjudandepriiset begära att Huvudägarna och SEB Stiftelserna säljer upp till ytterligare högst 4 006 767 aktier, motsvarande 15 procent av Erbjudandet före en eventuell utökning av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning eller av Erbjudandet.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier mellan respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av styrelsen för LeoVegas och Huvudägarna i samråd med Joint Global Coordinators.

Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning på de aktier som omfattas av Erbjudandet kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet pågår under perioden 7 - 16 mars 2016. Genom detta förfarande fastställs Erbjudandepriiset för samtliga aktier i Erbjudandet. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om

sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande genom en eller flera internationella nyhetsbyråer före anbudsperiodens utgång. Se vidare under avsnitt "Villkor och anvisningar - Anmälan".

Erbjudandepriiset

Erbjudandepriiset kommer, baserat på anbudsförfarandet, att fastställas inom intervallet 28 - 32 SEK. Erbjudandepriiset kommer att fastställas av styrelsen och Huvudägarna i samråd med Joint Global Coordinators. Erbjudandepriiset till allmänheten kommer inte att överstiga 32 SEK per aktie. Courtaget utgår ej. Det slutliga Erbjudandepriiset förväntas offentliggöras genom pressmeddelande och på Bolagets hemsida omkring den 17 mars 2016.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 7 - 15 mars 2016 och avse lägst 200 aktier och högst 20 000 aktier⁴⁾, i jämna poster om 100 aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningsedel som kan erhållas från något av Carnegies eller SEB:s kontor eller kan beställas från Bolaget. Anmälan kan också göras via SEB:s internetbank eller via Avanzas eller Nordnets internettjänst, se vidare nedan.

Anmälningssedlar finns även tillgängliga på Bolagets hemsida (www.leovegasgroup.com), samt på SEB:s hemsida för prospekt (www.sebgroup.com/prospectuses). Ansökningar inkomna för sent, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i den förtryckta anmälningssedeln. Endast en anmälan per person får göras och endast den anmälan som SEB, Avanza eller Nordnet mottar först kommer beaktas. Observera att anmälan är bindande.

Styrelsen och Huvudägarna, i samråd med Joint Global Coordinators, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden. Sökande med en värdepappersdepå med särskilda regler för värdepapperstransaktioner, till exempel inom ramen för en kapitalförsäkring, måste kontrollera med sin bank eller det institut som för depån om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Observera att ansökan måste göras genom den bank eller det institut som för depån.

Anmälan via Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringsparkonto hos Carnegie.

För kunder med ett investeringsparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

1. Med Erbjudandet till allmänheten menas erbjudande av aktier till privatpersoner och juridiska personer som tecknar sig för högst 20 000 aktier.

2. Med Erbjudandet till institutionella investerare menas erbjudandet av aktier till privatpersoner och juridiska personer som tecknar sig för fler än 20 000 aktier.

3. Givet att Erbjudandet genomförs till en teckningskurs motsvarande mittpunkten av prisintervallet.

4. Den som önskar teckna fler än 20 000 aktier ska kontakta Carnegie eller SEB Equities i enlighet med vad som anges nedan under rubriken "Erbjudandet till institutionella investerare".

Anmälan kan göras via kontakt med sina rådgivare på Carnegie, om man saknar rådgivare, kontakta Privattjänsten via privattjansten@carnegie.se. Anmälan måste vara Carnegie tillhanda senast kl. 17.00 den 15 mars 2016

Anmälan via SEB

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos SEB måste ha ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos ett valfritt värdepappersinstitut eller ett Investerings-sparkonto hos SEB. Investeringsparkonto i annan bank än SEB kan inte användas. Personer som saknar VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos valfritt värdepappersinstitut eller Investeringsparkonto hos SEB, måste öppna sådant konto eller sådan depå före inlämnandet av anmälningsedel. Observera att det kan ta viss tid att öppna VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto. Sökande som ansöker via SEB måste också ha ett bankkonto hos SEB. Anmälan ska ha inkommit till SEB senast klockan 17.00 den 15 mars 2016. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. Om aktierna ska registreras på ett VP-konto, servicekonto eller på en depå på annat institut än SEB måste bankkonto i SEB anges. Kontot hos SEB måste vara ett Privatkonto, Enkla sparkontot, Företagskonto eller Enkla sparkontot Företag. Om aktierna ska registreras på en depå eller ett Investeringsparkonto i SEB ska inget bankkonto anges. Endast ett konto kan anges för betalning och kontoinnehavaren måste vara samma person som ansöker om förvärv av aktier. Vid förvärv av aktier som ska registreras på ett Investeringsparkonto måste betalning alltid ske med medel som finns tillgängliga på Investeringsparkontot. Kunder hos SEB:s internetbank som har en så kallad Digipass, BankID eller Mobilt BankID, kan också ansöka via SEB:s internetbank. Anvisningar om deltagande i Erbjudandet via SEB:s internetbank kan erhållas på www.seb.se. Anmälan ska anas göras på den särskilda anmälningssedeln och lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige eller skickas per post till:

SEB

Emissioner R B6
106 40 Stockholm

Saldot på det bankkonto hos SEB, den värdepappersdepå eller det Investeringsparkonto hos SEB som anges på anmälningssedeln ska under tiden från klockan 00:00 den 16 mars 2016 till klockan 24:00 den 21 mars 2016, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Följaktligen måste pengar finnas eller sättas in på angivet bankkonto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto senast den 15 mars 2016 för att säkerställa att erforderligt belopp finns på angivet bankkonto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet konto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier kommer att ske om beloppet är otillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart som möjligt efter att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga ger rätt till ränta under den angivna perioden, i enlighet med villkoren för det konto, den värdepappersdepå eller det Investeringsparkonto som anges i anmälan. För kunder med ett Investeringsparkonto i SEB kommer SEB, om anmälan leder till tilldelning, förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Anmälan via Avanza Bank

Personer i Sverige som är depåkunder hos Avanza Bank AB ("Avanza") kan anmäla sig via Avanzas internetjänst. Fullständig information om anmälningsförfarandet via Avanza finns att läsa på Avanzas hemsida (www.avanza.se). Anmälan via Avanzas internetjänst kan göras till och med den 15 mars kl. 17.00 2016. För att inte förlora rätten till tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån under perioden den 16 mars 2016 till den 21 mars 2016.

Anmälan via Nordnet

Personer som är depåkunder hos Nordnet AB kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnets internetjänst. Anmälan hos Nordnet kan göras under perioden 7 mars 2016 till och med kl. 23:59 den 15 mars 2016. För att inte riskera att förlora rätten till tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån under perioden från den 16 mars 2016 till den 21 mars 2016. Mer information finns på www.nordnet.se.

Anmälan och tilldelning för anställda

Ett erbjudande lämnas även till vissa LeoVegas-anställda i Sverige och på Malta genom en särskild anmälningsprocess. Alla LeoVegas-anställdas anmälningar som omfattas av Erbjudandet kommer att särskilt beaktas, dock kommer LeoVegas-anställda i Sverige att vara föremål för en investeringsbegränsning om 30 000 SEK. Såvitt avser LeoVegas anställda på Malta så kommer det inte att finnas någon investeringsbegränsning. Emellertid kan inte full tilldelning till anställda på Malta garanteras men dessa kommer att ha förtur i tilldelningshänseende (med beaktande av tilldelningens målsättning att tillskapa en god aktieägarbas och uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i aktien). Anställda i LeoVegas som önskar förvärva aktier måste följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och i övriga länder inbjuds att delta i en form av anbuds-förfarande som äger rum under perioden 7 mars 2016 till den 16 mars 2016. Bolaget och Huvudägarna förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. Sådan eventuell förkortning eller förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och övriga länder ska lämnas till Carnegie eller SEB (enligt särskilda instruktioner). Intresseanmälningar kan även lämnas till GP Bullhound (enligt särskilda instruktioner).

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av styrelsen för LeoVegas och Huvudägarna i samråd med Joint Global Coordinators, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i LeoVegas-aktier på Nasdaq First North Premier. Tilldelningen är inte beroende av när ansökan lämnas in under ansökningsperioden. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

Erbjudandet till allmänheten

I händelse av överteckning kan tilldelning ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till de

som erhåller aktier kommer att ske, i första hand, så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Därutöver sker tilldelning med en viss, lika för alla, procentuell andel av det överskjutande antal aktier som anmälan gäller och kommer endast att ske i jämna poster om 50 aktier. Anställda och vissa närstående parter till LeoVegas samt kunder till Carnegie och SEB kan beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan även ske till anställda hos Joint Global Coordinators. Dessa kommer att ha samma förutsättningar för tilldelning som allmänheten. I sådana fall sker tilldelningen i enlighet med reglerna i Svenska Fondhandlareföreningens regler och FI:s föreskrifter.

Erbjudandet till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier i Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i övriga länder kommer, som nämnts ovan, att eftersträvas att LeoVegas får en god institutionell ägarbas. Tilldelningen bland de institutioner som har lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Cornerstone Investors är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

Besked om tilldelning och betalning

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 17 mars 2016. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 17 mars 2016 för anmälningar som mottagits av Carnegie via telefon +46(0) 8 588 694 87 respektive +46(0)8 639 27 50 för anmälningar som inkommit till SEB. För att få besked om tilldelning måste följande anges: (1) namn, (2) personnummer/organisationsnummer samt (3) VP-konto, servicekonto, Investeringssparkonto eller depånummer hos (4) bank eller annat värdepappersinstitut. De som anmält sig via internetbanken hos Avanza erhåller besked om tilldelning genom upprättande av nota på angivet konto, vilket beräknas ske omkring kl. 09.00 den 17 mars 2016. Förvärvade och tilldelade aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktioner på avräkningsnotan, dock senast den 21 mars 2016.

Betalning för tilldelade aktier via Carnegie

Depåkunder och kunder med investeringssparkonto hos Carnegie beräknas ha sina tilldelade men ej betalda aktier tillgängliga på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 17 mars 2016. Likvida medel för betalning ska finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 21 mars 2016.

Betalning för tilldelade aktier via SEB

Likvid beräknas dras från på anmälningsedel angivet bankkonto den 18 mars 2016 och angiven värdepappersdepå eller Investeringssparkonto den 21 mars 2016.

Betalning för tilldelade aktier via Avanza

För den som är depåkund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier dras från angivet konto senast på likviddagen den 21 mars 2016. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån från sista anmälningsdagen den 16 mars 2016 till och med likviddagen den 21 mars 2016.

Betalning för aktier som tilldelats genom Nordnet

För den som är depåkund hos Nordnet kommer likvid för tilldelade aktier dras från angivet konto senast på likviddagen den 21 mars 2016. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån från sista anmälningsdagen den 16 mars 2016 till och med likviddagen den 21 mars 2016.

Bristande eller felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på bankkonto, värdepappersdepå eller Investeringssparkonto på likviddagen, eller om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlätas eller säljas till annan part. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepriiset enligt Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 17 mars 2016 varefter avräkningsnotor sänds ut. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 21 mars 2016.

Observera att om full betalning inte erläggs i rätt tid kan tilldelade aktier komma att överlätas till annan part. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepriiset, kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Viktig information rörande möjlighet att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 17 mars 2016. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av SEB kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i LeoVegas kan medföra att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 21 mars 2016. Handel i LeoVegas aktier på Nasdaq First North Premier beräknas komma att påbörjas den 17 mars 2016. Observera att förhållandet att aktier kan komma att inte finnas tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 21 mars 2016 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över Nasdaq First North Premier från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier förväntas för såväl institutionella investerare som för allmänheten ske på eller omkring den 21 mars 2016, varefter Euroclear sänder ut en avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Under förutsättning att noteringen fullbordas, vilket beräknas ske omkring den 21 mars 2016, kommer nyemissionen om mellan 5 843 750 och 6 678 571 aktier att registreras hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 12, 2016.

Åtaganden att förvärva aktier

Cornerstone Investors har, vilka alla framgår av tabellen nedan, gentemot Huvudägarna och Joint Global Coordinators åtagit sig att, på samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier i Erbjudandet. Cornerstone Investors har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för sammanlagt 400 MSEK, vilket motsvarar totalt 40,7 procent av aktierna och rösterna i Erbjudandet givet full utökning av Erbjudandet samt fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen⁴. Åtagandena motsvarar således mellan 38,6 och 43,1 procent av Erbjudandet⁵. Cornerstone Investors erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och Cornerstone Investors investering görs på samma villkor som övriga investerare i Erbjudandet. Joint Global Coordinators, Huvudägarna och styrelsen för Bolaget bedömer att Cornerstone Investors har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden. Cornerstone Investors åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Varje åtagande från Cornerstone Investors är villkorat bland annat av att (i) aktierna noteras så att första dag för handel i Bolagets aktier inte inträffar senare än 31 mars 2016; (ii) sådan Cornerstone Investor får full tilldelning av aktier som omfattas av dess åtagande; och (iii) det slutliga priset i Erbjudandet inte överstiger 32 SEK per aktie. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls är Cornerstone Investors inte bundna av sina åtaganden och behöver inte förvärva några aktier.

Cornerstone Investors	Tecknings- åtagande MSEK	Lägsta antal aktier	Högsta antal aktier	Andel i Erbju- dandet (%) ⁶
Catella Fondförvaltning AB	80	2 500 000	2 857 143	7,73 - 8,61
Handelsbanken Fonder AB	80	2 500 000	2 857 143	7,73 - 8,61
Swedbank Robur Fonder AB	80	2 500 000	2 857 143	7,73 - 8,61
Carnegie Asset Management	50	1 562 500	1 785 714	4,83 - 5,38
Keel Capital	50	1 562 500	1 785 714	4,83 - 5,38
Fonden Alcur	30	937 500	1 071 429	2,90 - 3,23
AMF Fonder AB	30	937 500	1 071 429	2,90 - 3,23
Summa	400	12 500 000	14 285 715	38,64 - 43,05

Notering på Nasdaq First North Premier

LeoVegas styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier. Nasdaq Stockholm AB har den 2 mars 2016 beslutat att uppta aktierna i LeoVegas till handel på Nasdaq First North Premier på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen.

För det fall Bolagets styrelse slutligt beslutar om notering av Bolagets aktie beräknas handeln i Bolagets aktie påbörjas den 17 mars 2016. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå och i vissa fall innan avräkningsnota erhållits. Det innebär vidare att handel kommer att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handel i Bolagets aktie, som sker innan Erbjudandet blir ovillkorat den 21 mars 2016, kommer att återgå om inte Erbjudandet fullföljs.

Kortnamnet på Nasdaq First North Premier för Bolagets aktie är LEO.

LeoVegas styrelse har som målsättning att verka för att, beroende på marknadsförutsättning, notera Bolaget på Nasdaq Stockholms huvudlista inom 12 månader från dess att noteringen på Nasdaq First North Premier fullbordats.

4. Baserat på full teckning i Erbjudandet och ett Erbjudandepris motsvarande mittpunkten i prisintervall.

5. Vid antagande om att fullständig övertilldelning skett och Övertilldelningsoptionen utnyttjats till full.

Stabiliseringsliknande åtgärder

I samband med Erbjudandet kan Joint Global Coordinators komma att genomföra transaktioner som stabiliserar marknadspriset på aktien eller upprätthåller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Sådana stabiliseringsliknande transaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på Nasdaq First North Premier och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Joint Global Coordinators har ingen skyldighet att genomföra sådana åtgärder och om de vidtas kan de när som helst avbrytas, se vidare i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Stabiliseringsliknande åtgärder".

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande som kommer att vara tillgängligt på LeoVegas hemsida, www.leovegasgroup.com omkring den 17 mars 2016.

Rätt till vinstutdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för vinstutdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Betalning kommer att administreras av Euroclear Sweden AB ("Euroclear"), eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå årsstämman som kommer att hållas 2016 att besluta om någon vinstutdelning. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Utdelning och utdelningspolicy".

Villkor för fullföljande av Erbjudandet

Erbjudandet är villkorat av (i) att intresset för Erbjudandet enligt Joint Global Coordinators bedömning är tillräckligt stort så att en ändamålsenlig handel i aktien ska kunna uppstå (ii) att LeoVegas, Huvudägarna och Joint Global Coordinators träffar avtal om placering av aktier ("Placeringsavtalet") i LeoVegas omkring den 16 mars 2016, (iii) att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls; samt (iv) att Placeringsavtalet inte sägs upp. För ytterligare information om bestämmelser och villkor för fullgörande av Erbjudandet och Placeringsavtalet se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information - Avtal om placering av aktier".

Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast på morgonen den 21 mars 2016 och inkomna anmälningar kommer att bortses från samt eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas.

Övrig information

Det faktum att SEB är emissionsinstitut innebär inte i sig att SEB betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("Förvärvaren") som kund hos någon av Carnegie eller SEB. Carnegie och SEBs mottagande och hantering av anmälningseddler leder inte till att det uppstår ett kundförhållande mellan Förvärvaren i Erbjudandet och respektive bank. För Erbjudandet ska Förvärvaren endast ses som en klient för respektive bank om banken har lämnat råd till Förvärvaren om Erbjudandet eller på annat sätt kontaktat Förvärvaren individuellt om Erbjudandet eller om Förvärvaren har ansökt via bankens kontor eller internetbank. Följden av att Carnegie och SEB inte betraktar Förvärvaren som kund för investeringen är att reg-

6. Baserat på full utökning av Erbjudandet samt fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen.

lerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna in särskild information till Carnegie och SEB. Personuppgifter

som lämnas till Carnegie och SEB kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Carnegie och SEB samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegies och SEB:s kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan erhållas från Carnegie och SEB genom ett automatiskt förfarande utfört av Euroclear.

Grundarord – berättelsen om LeoVegas

Sedan lanseringen i januari 2012 har LeoVegas gått från att vara ett helt okänt varumärke utan kundbas till att bli ett av de ledande mobilspelsbolagen i Europa – positionerad som nummer ett inom mobilcasino – ”King of Mobile Casino”. LeoVegas ambition är att ständigt ta spelupplevelsen i mobilen till nya nivåer och satsar nu på fortsatt tillväxt och innovation.

Mobilen förändrade allt

Det är inte ens fem år sedan den där vårkvällen när idén till mobilspelsbolaget LeoVegas föddes. När andra aktörer betraktade mobilspel som internetspel på en mindre skärm, såg vi med LeoVegas en helt ny värld. I och med att iPhone och andra smartphones slog igenom skulle allt förändras och upplevelsen, användarglädjen och lekfullheten i mobilanvändandet i sig skulle leda vägen.

Vår idé är lika aktuell idag som när den formulerades; LeoVegas ska skapa den främsta spelupplevelsen i mobilen. Innovation och ”mobile first”-mentalitet i allt vi gör ligger till grund för LeoVegas utveckling.

Namnet LeoVegas är sprunget ur Leo – det latinska namnet för lejon; kraft och kungligt ledarskap samt Vegas som givetvis syftar på Las Vegas – möjligheternas stad – sinnebilden för drömmar och storslagen underhållning. I kopplingen till Las Vegas satte vi fingret på något avgörande; insikten om att touch-funktionen i de nya smarta mobilerna innebar en starkare interaktion som bokstavligen berör, men också en glädje och lekfullhet som möjliggjorde helt nya upplevelser.

Från Norden mot världen

LeoVegas, genom dotterbolag, hade fördelen att inledningsvis lansera sitt erbjudande på den nordiska marknaden, vilken har en tradition av en hög grad av mobilanvändande och mottaglighet för produktinnovationer. Med en stark tilltro till LeoVegas produkt, organisation och arbetssätt lanserades LeoVegas erbjudande sedan i Storbritannien och flera andra länder.

Spelmarknaden har traditionellt dominerats av starka lokala aktörer inom respektive geografisk marknad. Med LeoVegas ville vi överbrygga detta genom att utveckla en spelupplevelse utifrån mobilen baserat på de universella principer för användarvänlighet och underhållning som oavsett marknad gjort iPhone och andra smartphones framgångsrika. Viktigt för oss var samtidigt att skapa ett djup i varumärket och att flexibelt erbjuda lokala kundvärden för att därigenom kunna agera kraftfullt, lokalt och personligt på respektive marknad



med exempelvis anpassade erbjudanden, spelutbud, marknadsföringsaktiviteter och naturligtvis kundsupport. Viktiga delar för att kunna skapa den främsta spelupplevelsen.

Att upplevelsen ska vara ”Fun & Friendly” är centralt i LeoVegas erbjudande, men det skall vara roligt för alla; även de som kan ha svårt att begränsa sitt spelande. Ansvarsfullt spelande är en fråga som LeoVegas tar på största allvar och det är viktigt för oss att en sund och ansvarsfull inställning till spel genomsyrar verksamheten.

Plattform för tillväxt

Marknaden för mobilspelunderhållning är ännu bara i sin linda. Vi vill att LeoVegas skall leda vägen och ser stora tillväxtpotentialer inom såväl nya och befintliga marknader som inom nya produktområden. Med en tydlig passion för kundupplevelsen, en framgångsrik marknadsföringsstrategi, en egenutvecklad teknikplattform och en innovationsinriktad företagskultur känner vi att LeoVegas är väl positionerat för denna utveckling. LeoVegas fokus på långsiktiga kundrelationer och ett datadrivet arbetssätt har lagt grunden för en skalbar affärsmodell.

En notering av LeoVegas vid Nasdaq First North Premier är en naturlig del av Bolagets utveckling och framförallt ser vi det som en plattform för fortsatt stark tillväxt.

Gustaf Hagman och Robin Ramm-Ericson

Grundare av LeoVegas

Marknadsöversikt

De uppgifter avseende marknadstillväxt och marknadsstorlek samt LeoVegas marknadsposition i förhållande till konkurrenter som anges i Prospektet är LeoVegas samlande bedömning, baserad på såväl interna som externa källor. De källor som LeoVegas baserat sin bedömning på är H2 Gambling Capital ("H2GC")¹⁾, Novus,²⁾ Technavio³⁾, Lotteriinspektionen⁴⁾, Gartner⁵⁾, Analysys Mason and Nielsen⁶⁾, The Gambling Commission (UK)⁷⁾ samt Google Report⁸⁾. LeoVegas har korrekt återgett informationen och, såvitt LeoVegas känner till i jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörda källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. LeoVegas har emellertid inte själva verifierat informationen från dessa källor.

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.

Läs även avsnittet "*Viktig information till investerare – framåtriktade uttalanden*" på insidan av omslaget till Prospektet.

Bakgrund

Spelmarknadens ursprung

I Europa förekom spel om pengar tidigt och tärningsspel var populärt redan bland de antika romarna. Kortspel började förekomma på 1400-talet och lotterier förekom redan under antiken men ökade i omfattning från och med 1500-talet då de började användas för att finansiera offentliga utgifter. Under andra hälften av 1800-talet uppstod de internationella casinona, varav det i Monte Carlo kanske är det mest kända i Europa. Slotmaskiner började bli populära i Europa på 1950-talet och gjorde successivt sitt intåg även på casinon.⁹⁾

Svensk spelhistoria på senare tid

Under 1980-talet började spel i Sverige att erbjudas och marknadsföras i allt mer kommersiell anda. Dessförinnan tillhandahölls spel för att möta efterfrågan men få åtgärder gjordes för att öka den. Det svenska, statligt ägda, spelmonopolet Svenska spel introducerade då de nya spelformerna Lotto 1980, skraplotter och Oddset 1986, och Keno 1992. Det första statliga casinot öppnades i Sundsvall 2001 och statligt internetpoker introducerades på Svenska Spel 2006. Fram till för omkring 15 år sedan var det endast statligt kontrollerade spelbolag, samt ett fåtal ideella organisationer, som med svensk spellicens hade möjlighet att bedriva spelverksamhet riktade till svenska konsumenter. Med internets intåg öppna-

des helt nya möjligheter för utlandsbaserade spelbolag utan svensk spellicens att erbjuda spel till svenska konsumenter med stöd av EU-rätten.

Det har varit de utlandsbaserade spelbolagen, bland annat LeoVegas, med ett onlinespelserbjudande som har stått för den största utvecklingen av att erbjuda nya spelalternativ till svenska konsumenter. Spel online introducerades i Sverige i likhet med många övriga länder för drygt 15 år sedan, där Unibet och Expekt var drivande pionjärer. Idag ligger Sverige i topp i världen när det gäller spelutbud. Nästintill alla stora spelformer finns tillgängliga antingen hos svenska spelbolag eller utlandsbaserade speloperatörer, där de svenska reglerade spelbolagen utgjorde 79 procent av marknaden 2014 och de utlandsbaserade resterande 21 procent.⁴⁾

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 spelalternativ med utökat produktutbud och ökad tillgänglighet, medfört en kraftig tillväxt för onlinespelande. Spel om pengar online sker idag på ett flertal olika typer av teknikplattformar såsom datorer, surfplattor, smartphones och numera även smarta klockor (t.ex. Apple Watch).

1. H2 Gambling Capital – Global Gambling Data (22 October 2015)

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. Schwartz, David G. 2006. Roll the Bones: The History of Gambling. New York: Gotham Books.

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 skett explosionsartat och smartphone-penetrationen beräknas överstiga 50 procent globalt år 2016.¹⁰⁾ Knappt två miljarder smartphones beräknas köpas år 2019, och smartphones beräknas år 2019 stå för 95 procent av den totala nyförsäljningen av mobiltelefoner.¹¹⁾

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 skiljer sig även på mobilen, man spelar oftare men i kortare tidsintervaller jämfört med spel på datorn.

Överblick över LeoVegas marknad

LeoVegas är huvudsakligen en onlinespeloperatör som uteslutande erbjuder onlinecasino och planerar att lansera sportspel under andra kvartalet 2016. Som operatör erbjuder LeoVegas sina kunder (slutanvändarna) spel och betalningslösningar utvecklade av tredjepartsleverantörer över mobila enheter och datorer med understöd av en egenutvecklad 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, surfplattor och smarta klockor t.ex. Apple Watch

■ Landbaserat spel ingår inte i LeoVegas spelerbjudande

■ Del av marknaden där LeoVegas är aktiv.

Geografiskt utgör den europeiska marknaden LeoVegas viktigaste marknad som 2015 motsvarade 93 procent av omsättningen. Bolaget delar in marknaden i fyra segment; i) Norden (69 procent av Bolagets omsättning 2015); ii) Storbritannien (18 procent); iii) Övriga Europa (6 procent); samt iv) Övriga världen (7 procent).

Den totala spelmarknaden

Den totala globala spelmarknaden

Den totala globala marknaden för spel om pengar beräknas år 2015 ha uppgått till 351,4 miljarder EUR i bruttospelvinster.¹²⁾ Med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 2,9 procent

förväntas den globala spelmarknaden år 2018 uppgå till 383,3 miljarder EUR.¹³⁾

Den totala europeiska spelmarknaden

Den totala europeiska spelmarknaden bedöms ha uppgått till 95,5 miljarder EUR under 2015 varav marknaden för onlinespel samma år beräknas ha uppgått till 16,6 miljarder EUR.¹³⁾ Den totala europeiska spelmarknaden bedöms växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 2,2 procent från 2015 till 2018, att jämföra med onlinemarknaden som bedöms växa med 9,2 procent i genomsnitt under samma period.¹³⁾

Den totala europeiska spelmarknaden år 2015 bestod av sportspel som utgjorde 17 procent, motsvarande 15,9 miljar-

Översikt över europeiska spelmarknaden sett till bruttospelvinst år 2015, inom vilken LeoVegas erbjuder onlinecasino¹³⁾



10. Technavio
 11. Gartner

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

der EUR, casino som utgjorde 15 procent år 2015, motsvarande 14,4 miljarder EUR, slotmaskiner (enbart landbaserade), bingo och övriga spel som utgjorde 33 procent år 2015, motsvarande 31,2 miljarder EUR av marknaden, samt lotterier som utgjorde 36 procent, motsvarande 34,0 miljarder EUR.¹⁴⁾

Onlinespelsmarknaden

Inledning

Onlinespelsmarknaden består av såväl spel på dator som på mobila enheter. I likhet med den totala spelmarknaden delas marknaden för onlinespel in fem kategorier. I onlinespel inkluderas sportspel som år 2015 utgjorde 36 procent av den europeiska onlinespelsmarknaden, onlinecasino som utgjorde 24 procent samt lotterier, poker respektive övriga spel som utgjorde 15 procent, 12 procent respektive 14 procent.¹⁴⁾

BESKRIVNING AV SPEL SOM ERBJUDS INOM MARKNADEN FÖR ONLINESPEL¹⁴⁾

Casino (24 procent av europeiska onlinespelsmarknaden 2015)

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

Lotterier (15 procent av europeiska onlinespelsmarknaden 2015)

Traditionella spel erbjudna av nationella lotterier (t.ex. skraplotter, lottodragning och lyckohjul). LeoVegas erbjuder skraplotter.

Sportspel (36 procent av europeiska onlinespelsmarknaden 2015)

Spel på odds över internet på i första hand sportevenemang (t.ex. fotboll och ishockey).

Poker (12 procent av europeiska onlinespelsmarknaden 2015)

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

Övriga spel om pengar (14 procent av europeiska onlinespelsmarknaden 2015)

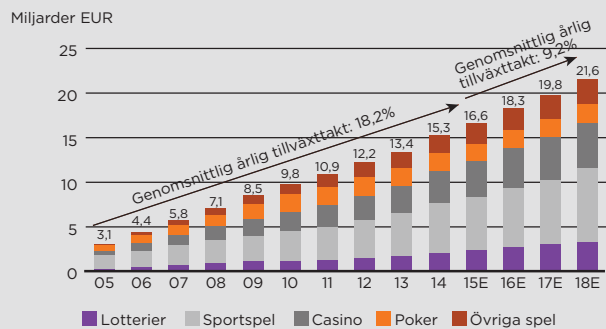
Inkluderar bland annat bingo samt skicklighetsbaserade spel.

- Onlinespel som erbjuds av LeoVegas
- Sportspel planeras att lanseras av LeoVegas under andra kvartalet 2016
- Övriga spel som erbjuds inom marknaden för onlinespel

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 17 procent år 2015, motsvarande 16,6 miljarder EUR.¹⁴⁾ Mellan åren 2010 och 2015 växte onlinespel med en genomsnittlig årlig tillväxt om 11,2 procent per år medan den landbaserade spelmarknaden inte hade någon märkbar tillväxt. Framöver beräknas den landbaserade spelmarknaden växa med en genomsnittlig årlig tillväxt om 1,6 procent mellan åren 2015 och 2018 medan marknaden för onlinespel beräknas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 9,2 procent under motsvarande tidsperiod. År 2018 beräknas marknaden för onlinespel utgöra 21 procent av den totala europeiska spelmarknaden, motsvarande bruttospelvinster om 21,6 miljarder EUR.¹⁴⁾

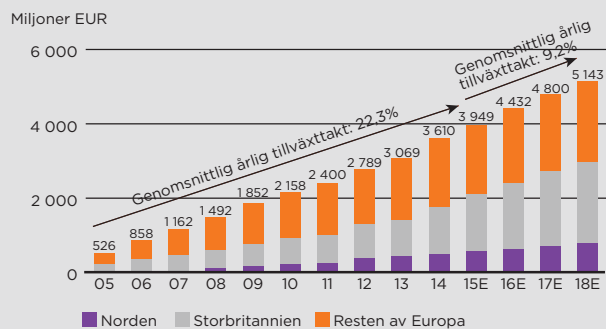
ÖVERSIKT ÖVER DEN EUROPEISKA MARKNADEN FÖR ONLINESPEL¹⁴⁾



Den europeiska marknaden för onlinecasino

Marknadsstorleken för onlinecasino, som innefattar framförallt slotmaskiner och roulette men även livecasino med bland annat streamad video¹⁵⁾ över fysiska spelbord för exempelvis roulette, beräknas år 2015 ha uppgått till 3,9 miljarder EUR i Europa. Med en uppskattad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 9,2 procent mellan åren 2015 till 2018 förväntas onlinecasino uppgå till 5,1 miljarder EUR år 2018. Onlinecasino beräknas att år 2018, i likhet med år 2015, att utgöra omkring 24 procent av marknaden för onlinespel.¹⁴⁾

ÖVERSIKT ÖVER DEN EUROPEISKA ONLINECASINO-MARKNADEN UPPDELAT EFTER LEOVEGAS REDOVISNINGSEGMEN¹⁴⁾



14. H2GC
15. Strömmad video över internet.

Den europeiska marknaden för sportspel online

Marknaden för sportspel i Europa beräknas år 2015 ha uppgått till 5,9 miljarder EUR. Med en uppskattad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 11,6 procent mellan åren 2015 till 2018 förväntas sportspel online uppgå till 8,2 miljarder EUR år 2018 och beräknas då utgöra 38 procent av marknaden för onlinespel.¹⁶⁾

DEN NORDISKA MARKNADEN FÖR ONLINESPEL ¹⁶⁾	
Onlinecasino Onlinecasinomarknaden i Norden beräknas ha uppgått till 583 MEUR år 2015 och med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 10,4 procent väntas marknaden uppgå till 784 MEUR år 2018.	Sportspel online Marknaden för sportspel online i Norden uppskattas ha uppgått till 932 MEUR år 2015 och med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 11,3 procent väntas marknaden uppgå till 1 286 MEUR år 2018.
DEN BRITTISKA MARKNADEN FÖR ONLINESPEL ¹⁶⁾	
Onlinecasino Onlinecasinomarknaden i Storbritannien beräknas ha uppgått till 1,5 miljarder EUR år 2015 och med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 13,0 procent väntas marknaden uppgå till 2,2 miljarder EUR år 2018.	Sportspel online Marknaden för sportspel online i Storbritannien uppskattas ha uppgått till 1,8 miljarder EUR år 2015 och med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 12,0 procent väntas marknaden uppgå till 2,6 miljarder EUR år 2018.

■ Onlinespel som helt eller delvis erbjuds av LeoVegas

■ Onlinespel som är förväntade att lanseras under andra kvartalet 2016 och då erbjudas av LeoVegas

Marknaden för mobilt spelande

Inledning

Som framgår ovan används primärt två olika typer av plattformar vid onlinespel; datorer och mobila enheter som således utgör undersegment till marknaden för onlinespel. LeoVegas kärnmarknad är spel på mobila enheter.

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

BESKRIVNING AV SPEL SOM ERBJUDS INOM MARKNADEN FÖR MOBILT SPELANDE
Casino, poker, bingo och övriga spel¹⁷⁾ (36 procent av den europeiska marknaden för mobilt spelande) Inkluderar RNG-spel såsom slotmaskiner, bordsspel (t.ex. Roulette och Blackjack) 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. LeoVegas erbjuder endast casino.
Lotterier (9 procent av den europeiska marknaden för mobilt spelande) Traditionella spel erbjudna av nationella lotterier (t.ex. skraplotter, lottodragning och lyckohjul). LeoVegas erbjuder skraplotter på mobila enheter.
Sportspel (54 procent av den europeiska marknaden för mobilt spelande) Sportspel på odds över smartphones och surfplattor på sporttillställningar (t.ex. fotboll och ishockey).

■ Mobilspel som erbjuds av LeoVegas

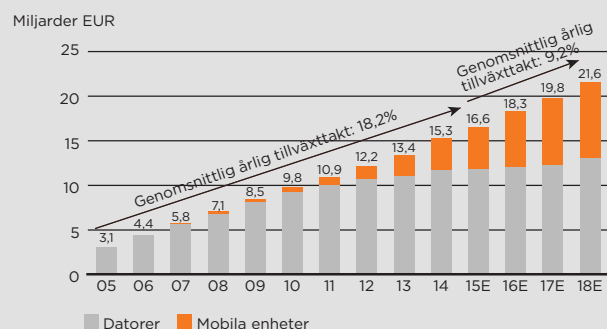
■ Mobilspel som planeras att lanseras av LeoVegas under andra kvartalet 2016.

Den europeiska marknaden för mobilt spelande

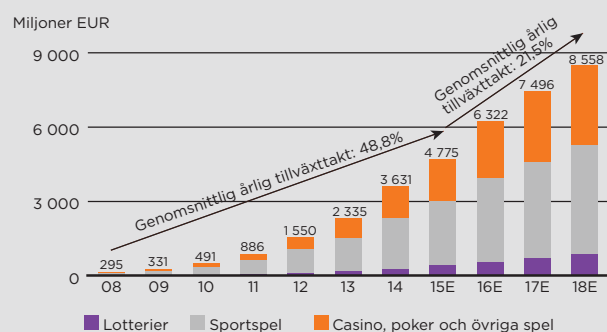
År 2015 utgjorde sportspel 54 procent av den europeiska marknaden för mobilt spelande medan spelområdet casino, poker och övriga spel utgjorde 36 procent. Spelområdet lotterier utgjorde 9 procent av marknaden.¹⁶⁾

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 utvecklats från att år 2005 utgjort endast 1 procent av totala onlinespelandet till att år 2015 utgöra 29 procent av onlinespelandet. Under perioden från år 2005 till år 2015 upplevde spel över mobila enheter 65,2 procent i genomsnittlig årlig tillväxt, från 3,1 MEUR till 19,8 miljarder EUR, och spel över dator växte med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 14,4 procent, från 3,1 miljarder EUR till 11,8 miljarder EUR. Marknaden för mobilt spelande beräknas stå för merparten av tillväxten på den europeiska marknaden för onlinespel de närmaste åren. Från år 2015 till år 2018 förväntas spel över mobila enheter växa med en genomsnittlig årlig tillväxt om 21,5 procent, till 13,0 miljarder EUR, och spel över dator med 3,4 procent, till 13,0 miljarder EUR. År 2018 förväntas spel över mobila enheter utgöra 40 procent av det totala onlinespelandet.¹⁶⁾

ÖVERSIKT ÖVER DEN EUROPEISKA MARKNADEN FÖR ONLINESPEL UPPDELAT EFTER SPEL PÅ DATORER RESPEKTIVE MOBILA ENHETER¹⁶⁾



ÖVERSIKT ÖVER DEN EUROPEISKA MARKNADEN FÖR MOBILT SPELANDE¹⁶⁾



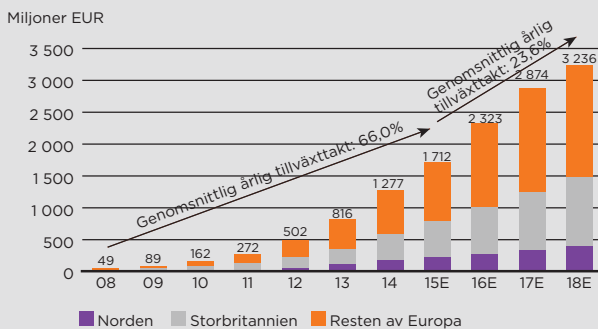
16. H2GC

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

Den europeiska marknaden för casino, poker och övriga spel på mobila enheter

Marknaden för casino, poker och övriga spel på mobila enheter, uppgick år 2015 till 1,7 miljarder EUR och beräknas år 2018 uppgå till 3,2 miljarder EUR, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 23,6 procent. Casino, poker och övriga spel på mobila enheter förväntas därmed stå för 15 procent av det totala onlinespelandet i Europa år 2018 jämfört med 10 procent år 2015, och förväntas utgöra 38 procent av den europeiska marknaden för mobilt spelande år 2018.¹⁸⁾

ÖVERSIKT ÖVER MARKNADEN FÖR CASINO, POKER OCH ÖVRIGA SPEL PÅ MOBILA ENHETER I EUROPA UPPDELAT EFTER LEOVEGAS REDOVISNINGSGRUPP¹⁸⁾



Den europeiska marknaden för sportspel på mobila enheter

Marknaden för sportspel på mobila enheter uppskattas ha uppgått till 2,6 miljarder EUR i Europa år 2015. Med en uppskattad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 19,2 procent mellan åren 2015 till 2018 förväntas sportspel online på mobila enheter uppgå till 4,4 miljarder EUR år 2018 och beräknas då utgöra 20 procent av den europeiska marknaden för onlinespel.¹⁸⁾

DEN NORDISKA MARKNADEN FÖR MOBILT SPELANDE¹⁸⁾

Casino, poker och övriga spel

Marknaden för casino, poker och övriga spel på mobila enheter i Norden beräknas år 2015 ha uppgått till 225 MEUR och beräknas år 2018 uppgå till 402 MEUR, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 21,3 procent.

Sportspel

Marknaden för sportspel på mobila enheter i Norden uppskattas ha uppgått till 377 MEUR år 2015 och med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 20,9 procent väntas marknaden uppgå till 665 MEUR år 2018.

DEN BRITTISKA MARKNADEN FÖR MOBILT SPELANDE¹⁸⁾

Casino, poker och övriga spel

Marknaden för casino, poker och övriga spel på mobila enheter i Storbritannien beräknas år 2015 ha uppgått till 566 MEUR och beräknas år 2018 uppgå till 1 082 MEUR, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 24,1 procent.

Sportspel

Marknaden för sportspel på mobila enheter i Storbritannien uppskattas ha uppgått till 841 MEUR år 2015 och med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 20,9 procent väntas marknaden uppgå till 1 486 MEUR år 2018.

Värdekedjan för onlinespelsmarknaden

Speloperatörer på marknaden för onlinecasino och onlinespelsmarknaden generellt är de bolag som erbjuder slutanvändarna som är privatpersoner möjlighet att spela casino-spel 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
(spel, tjänster
och system)

Speloperatörer

Slutanvändare

Leverantörer

De viktigaste leverantörerna är spelleverantörer som tillhandahåller spel, olika tjänstleverantörer, som exempelvis tillhandahåller betalningslösningar och marknadsföring, samt systemleverantörer som tillhandahåller exempelvis plattformslösningar,¹⁹⁾ 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 speloperatörrens 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 livecasino och videobordsspel, där exempelvis Evolution Gaming är en ledande aktör inom livecasino.

Tjänstleverantörer

De viktigaste tjänstleverantörerna 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 Aadyen, PayPal, Trustly, Skrill, Neteller och Paytrail.

Andra tjänstleverantörer 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.

18. H2GC

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

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 marknadsföringspartners ("Affiliates"). Affiliates verkar som jämförelsesidor mellan olika onlinecasinöalternativ 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 och kan därmed med hjälp av egna system och plattformar tillhandahålla ett spelerbjudande till slutanvändare. Olika operatörer skiljer sig i sitt spelerbjudande, där det finns operatörer som erbjuder såväl onlinecasino, sportspel, poker som andra spel till renodlade onlinecasinöoperatörer. 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.

Andra system som köps in från tredjepartsleverantörer är exempelvis olika kundhanterings-, tracking²⁰⁾ - och analysverktyg som exempelvis Qlikview och NetRefer.

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 sitt spelerbjudande, där det finns operatörer som erbjuder såväl onlinecasino, sportspel, poker som andra spel till renodlade onlinecasinöoperatörer. 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 konsumenterna, d.v.s. privatpersoner, 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 var 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.²¹⁾

Konkurrenssituation

Konkurrenser på den europeiska spelmarknaden

Marknaden för onlinespel i Europa är fragmenterad, och ingen enskild operatör har en dominerande ställning på en pan-europeisk 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 onlinespelmarknad, exem-

pelvis Storbritannien, är flertalet av de största landbaserade operatörerna även framträdande onlinespelsoperatörer.

De flesta pan-europeiska speloperatörer som är fokuserade enbart på onlinespel har sitt ursprung i antingen Storbritannien (t.ex. Bet365, Betfair, Sky Betting & Gaming, Gamesys och i första hand landbaserade operatörer med onlineerbjudande som William Hill, Ladbrokes och Coral) eller Sverige (t.ex. Unibet, 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.

Konkurrenser 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 framme 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, Unibet, Betsson, och LeoVegas samt engelska Bet365, Betfair och Pokerstars. I Sverige till exempel är LeoVegas rankat på tredje plats efter Unibet och Betsson bland de speloperatörer som flest kunder spelar hos.²¹⁾ Marknaden för onlinespel i Norden är i likhet med den europeiska marknaden fragmenterad och ingen enskild operatör bedöms ha mer än en 15 procentig marknadsandel.²²⁾

Konkurrenser på den brittiska spelmarknaden

Innan onlinespel introducerades i slutet av 90-talet dominerades den brittiska marknaden av stora landbaserade operatörer, som exempelvis William Hill och Ladbrokes. Därefter har ett stort antal specialiserade onlinespelsoperatörer tagit sig in på marknaden vilket gjort onlinespelmarknaden 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. William Hill och Bet365 bedöms år 2015 vara de största operatörerna med cirka 15 procent vardera i marknadsandel,²²⁾ följt av övriga brittiska operatörer som Betfair, Paddy Power (Irland), Sky Betting & Gaming, Gamesys, Ladbrokes, Gala Coral och PokerStars (Kanadensisk ägare).

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

21. Novus kundundersökning, Nätkasino - 2015, 5 Oktober 2015

22. Bolagets bedömning baserat på data från H2GC samt enskilda operatörers onlinebaserade intäkter

Trender och drivkrafter

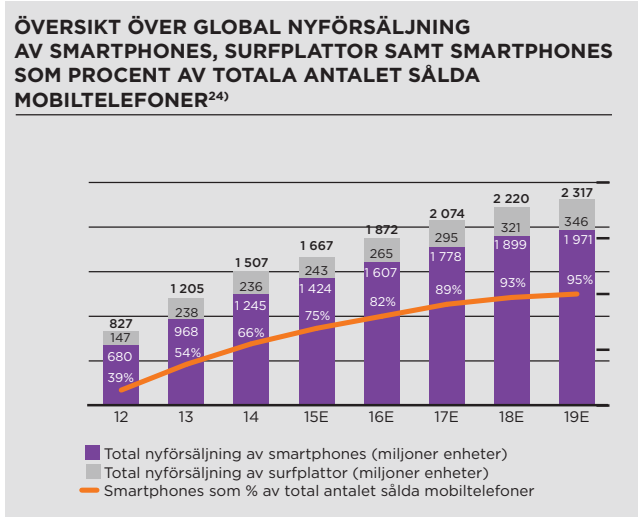
Tre huvudtrender driver utvecklingen inom mobilt spelande

LeoVegas har identifierat tre övergripande megatrender 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 överstiga 50 procent globalt år 2016 när en allt större andel av befolkningen använder sig av smartphones.²³⁾ 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.²⁴⁾ 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.²⁵⁾



23. Technavio
24. Gartner

Mobilens funktion idag



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 17 procent av den totala spelmarknaden i Europa år 2015, förväntas onlinespel utgöra 21 procent år 2018.

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. Från att mobilt spelande utgjort 29 procent av den onlinespelsmarknaden i Europa år 2015, förväntas mobilt spelande utgöra 40 procent år 2018.

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.

25. Google report - Mobile usage.

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 onlinespel, 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 privat-ägda 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. Även i Sverige utreds införandet av en ny spelreglering, med bland annat tydliga förutsättningar för att få verka på marknaden baserat på ett licenssystem. 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.

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 ut-

byte 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.

Reglering och lagstiftning avseende marknaden för onlinespel

Regulatorisk överblick

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 tillämpliga lagar stiftades innan onlinespelsmarknaden hade utvecklats och är således i hög grad utformade för fysisk casinoverksamhet. Detta genomsyrar särskilt den lagstiftning som finns i de jurisdiktioner där onlinespel inte har reglerats. Som en konsekvens därav 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 sålunda beroende av rättsläget för spelindustrin, i synnerhet avseende regleringar inom EU och regleringar som tillämpas av dess medlemsländer.

Historiskt sett har spelbranschen reglerats på nationell nivå i såväl Europa som globalt och för närvarande finns det inget globalt eller europeiskt regelverk för spelande. Många länder inom Europa har äldre regleringssystem för traditionella, landbaserade casinon utan att ta särskild hänsyn till onlinecasinon. Sedan några år tillbaka har allt fler länder på nationell nivå reglerat även onlinespel eller aviserat att de avser att reglera onlinespel. För de länder som implementerat eller implementerar reglering för onlinespel kräver bestämmelserna generellt att speloperatörerna bland annat måste ha landspecifika licenser (eller vara verksamma tillsammans med en befintlig licensierad operatör), bedriva verksamheten från en landsdomän, rapportera statistik och transaktionsprotokoll för att kunna kontrollera operatörer och slutanvändare, samt betala spelskatt (ofta som en procentsats av nettospelvinsten).

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 inskränk-

ningar 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 i syfte att skydda de inhemska monopolerna och försvåra onlinespelsoperatörers verksamhet.

De flesta speloperatörer är verksamma med licenser från exempelvis Malta och Gibraltar och kan därför genom webbsidor tillhandahålla och marknadsföra spel i övriga medlemsländer i Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet (EES) utan landspecifika tillstånd såvida länderna inte har reglering som gäller onlinespel. För speloperatörerna och onlinecasinomarknaden är enskilda länders införande av reglering normalt en viktig gynnsam faktor eftersom den dels understödjer tillväxt och ger legitimitet, och dels ger klara regler för speloperatörer. Med regleringen så möjliggörs även användandet av allt fler marknadsföringskanaler för onlinecasino, 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).

I juli 2014 utfärdade den 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 mot en harmonisering av de juridiska ramverken för konsumentskydd på grund av onlinespelandets gränsöverskridande natur.

I linje härmed har ett antal europeiska länder på senare år valt att reglera onlinespelsmarknaden innanför sina landsgränser och flertalet andra länder, inklusive Sverige och Nederländerna, har initierat en process med avsikt att införa ny reglering.

Norden

Den danska spelmarknaden är uppdelad i två delar. En del av marknaden är licensbaserad och en del av marknaden består av monopol. 31 speloperatörer har tillstånd att tillhandahålla sportspel och/eller 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 förenligt med EU-lagstiftningen och att lagstiftningen tillämpas på ett konsekvent och systematiskt sätt. Den reviderade finska lagstiftningen innebär bl.a. införandet av ett lagstadgat monopol samt skärpta regler för driften av spel och främjande av speltjänster.

Den reglerade norska spelmarknaden består i huvudsak av två statskontrollerade 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 man får spela för tillsammans med att erbjuda spelarna ett verktyg för spelansvar. Det finns också villkor som innebär förbud mot erbjudande av bonusar. Sedan år 2015 tillåts pokerturneringar i Norge.

I Sverige råder sedan lång tid tillbaka spelmonopol som tillkommer staten. EU-kommissionen har i en formell under rättelse daterad den 11 juli 2014 anförat att Sverige inte uppfyller sina förpliktelser enligt artiklarna 49 och 56 Fördraget om Europeiska unionens funktionssätt ("FEUF") genom att bestämmelserna i kasinolagen (1999:355) innebär begräns-

ningar 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.

EU-kommissionen anser att den juridiska situationens bristande klarhet och bristen på statlig kontroll av onlinecasinon utan tillstånd inte kan betecknas som en systematisk och konsekvent strategi för att begränsa onlinecasinon och därför inte kan tjäna som motivering för begränsandet av casinotjänster. 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.²⁶⁾

I september 2015 beslutade den svenska regeringen att tillsätta en särskild utredning med uppdrag att lämna förslag till en ny spelreglering som ska präglas av ett högt konsumentskydd, hög säkerhet i spelen samt tydliga förutsättningar för aktörerna på spelmarknaden. Utredningen, som senast ska redovisas i mars 2017, ska dessutom ta ställning till ytterligare krav på marknadsföring av spel och lotterier, statens roll i en omreglerad marknad samt åtgärder som behövs för att stoppa olicensierade aktörer.

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 från brittiska Gambling Commission. Förändringen innebär att anordnare av spel på internet behöver en licens från myndigheten Gambling Commission i Storbritannien om spelanordnaren vänder sig till brittiska konsumenter eller vill marknadsföra sitt spel i landet. Detta gäller oavsett i vilket land lotteriet är baserat. 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 spelbolaget inte bedriver verksamhet i Storbritannien.²⁷⁾

Övriga världen

Även utanför EU varierar graden av reglering i olika jurisdiktioner. Ett av länderna utanför EU där det inte är tillåtet att tillhandahålla onlinecasinospel är Australien. Det finns dock tecken på att en reglering av onlinespelsmarknaden i Australien kan komma att föreslås och som kommer att tillåta onlinespel. Redan 2010 släpptes en rapport från "Productivity Commission" som rekommenderade tillåtande lagstift-

26. Lotteriinspektionen, *Spelmarknadens utveckling i Sverige och internationellt*, 2014.
27. Gambling Commission

ning, inte minst beroende på att det skulle bedömas generera betydande skatteintäkter till den australiensiska staten.

Den relevanta australiensiska lagen implementerades 2001 och var anpassad för en helt annan spelmarknad än den som är utvecklad idag. I november 2015 konstaterades inom det australiensiska parlamentet att den australiensiska staten över huvud taget inte lägger några resurser på att försöka förhindra onlinecasino som tillhandahålls av utländska operatörer.

Sedan finns det också länder med ett direkt förbud mot

onlinespel såsom i stora delar av USA, Turkiet och Kina. Onlinecasino 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 the 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 samt Oregon.



Verksamhetsbeskrivning

Introduktion till LeoVegas

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

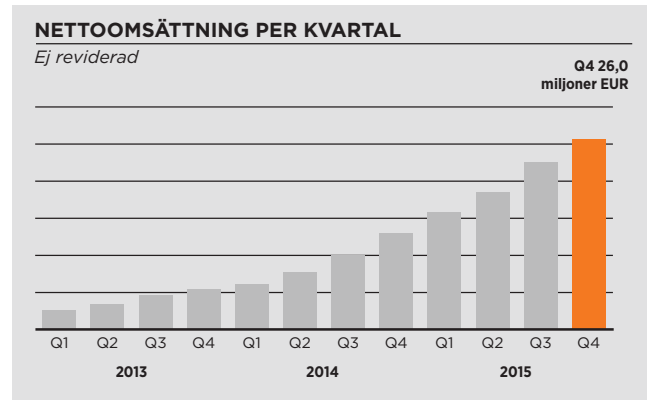
LeoVegas erbjuder privatpersoner möjlighet att spela casinospel och andra spelformer genom applikationer och webbläsare på framförallt mobila enheter (såsom smartphoner, surfplattor och smarta klockor). LeoVegas erbjuder idag över 680 onlinespel från fler än 30 spelleverantörer. Av dessa spel finns över 450 tillgängliga att spela på mobila enheter. Bolaget bedömer sig ha fler spel tillgängliga på mobila enheter än någon annan casinooperatör i Europa. LeoVegas erbjuder framförallt *slotmaskiner*, *jackpotspel*, *roulette* och *bordsspel*, *skraplotter* och *livecasino*. Bolaget planerar även att introducera *sportspel* vilket beräknas kunna lanseras under andra kvartalet 2016.

LeoVegas är utvecklat "Mobile-First". Det innebär att Bolagets erbjudande från grunden 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 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 och försäljningsorganisationen är baserad på Malta medan bolagsledningen för moderbolaget (VD, Finanschef och Investor Relations) och den tekniska utvecklingen är baserade i Sverige. Antalet an-

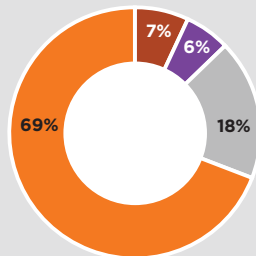
ställda var 228 stycken den 31 december 2015, varav 180 var baserade på Malta. LeoVegas erbjuder casinospel under licenser från Malta och Storbritannien.

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 450 MEUR. För verksamhetsåret 2015 hade Bolaget en nettoomsättning om 83,0 MEUR och under fjärde kvartalet hade Bolaget över 100 000 deponerande kunder.²⁾ Bolagets viktigaste marknader är för närvarande Norden och Storbritannien vilka under fjärde kvartalet 2015 tillsammans stod för 86 procent av nettoomsättningen. Att LeoVegas fokuserar på den mobila spelupplevelsen speglas i nettoomsättningen, där 57 procent av såväl den totala nettoomsättningen som deponeringarna för Bolaget under verksamhetsåret 2015 kom från mobila enheter.



SPELINTÄKTER, NETTO (NGR) PER GEOGRAFISK REGION ÅR 2015

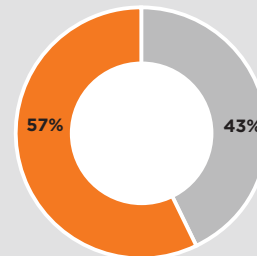
Ej reviderad



■ Norden ■ Storbritannien ■ Övriga Europa ■ Övriga världen

SPELINTÄKTER, NETTO (NGR) FRÅN MOBILA ENHETER OCH DATORER ÅR 2015

Ej reviderad



■ Mobila enheter ■ Datorer

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

2. Och 248 000 aktiva kunder, definieras som en kund som spelat under de senaste åren. Definitionen omfattar således även alla kunder som spelat på gratiserbjudanden.

Affärsidé, vision, ledord och finansiella mål

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 så engagerande produkt som möjligt och produkten 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 kontakt med kundtjänst. Samtidigt ska allt LeoVegas gör utföras på ett vänligt, professionellt, respektfullt och ansvarstagande sätt.

FINANSIELLA MÅL

LeoVegas har fastställt finansiella mål i relation till Bolagets strategi enligt följande:

Tillväxt

- LeoVegas mål är att uppnå 300 MEUR i nettoomsättning under år 2018.
- Långsiktig organisk tillväxt överstigande onlinespelsmarknaden.

Lönsamhet

- LeoVegas mål är att uppnå en EBITDA marginal om cirka 15 procent under år 2018.
- Långsiktig EBITDA marginal om minst 15 procent med antagandet om att 100 procent av intäkterna genereras på reglerade marknader där spelskatt utgår.

Vinstutdelning

- LeoVegas utdelningspolicy är att över tid lämna en vinstutdelning om minst 50 procent av LeoVegas resultat efter skatt.

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 miljön i vilken LeoVegas verkar, 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 operativna 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 idag sina kunder över 450 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 30 spelleverantörer, där LeoVegas tack vare nära samarbeten exempelvis ofta erbjuds att testansera 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 tekniklösningar som till exempel högkvalitativ livecasino på mobila enheter, spelspecifika appar, "touch log-in"³⁾ och roulette till Apple Watch.
- **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 certifierade 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.

³ Underlättar inloggning på kundens konto, genom att kunder kan använda telefonens fingertryckssensor för att logga in

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 det 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 på och kan anpassa sin teknik till de lokala regulatoriska förutsättningarna.
- **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 bättre 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.

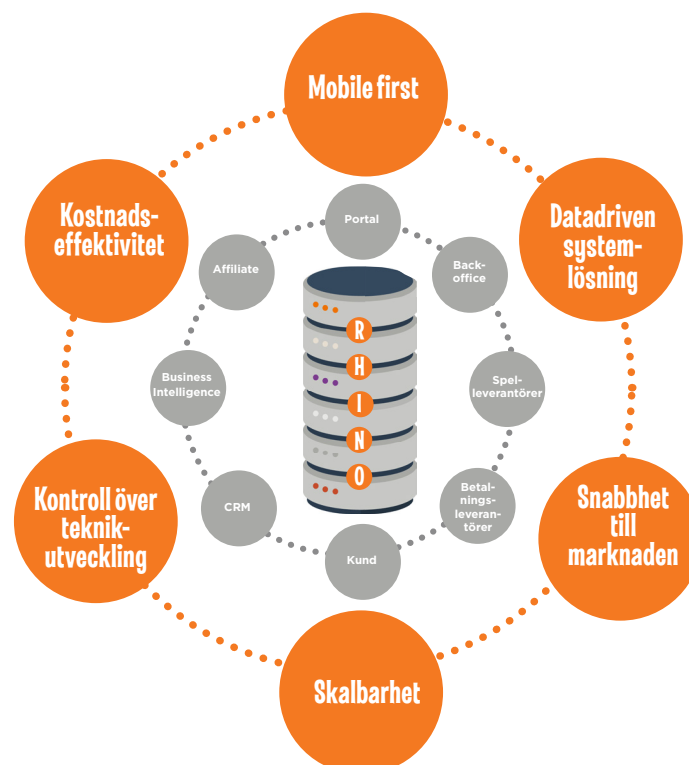
Med hjälp av dataanalys gör Bolaget bland annat kontinuerligt justeringar i sin marknadsföring för att optimera det finansiella resultatet av kundanskaffningar. Bolaget testar, analyserar och optimerar sina marknadsföringskanaler för att kunna allokera resurser till de kanaler som visar god avkastning. 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 utvecklat en position i Norden och Storbritannien som det ledande varumärket inom mobilcasino. Tack vare sin marknadsföringsstrategi har Bolaget lyckats etablerat ett distinkt och välkänt varumärke som har en stark position på de marknader LeoVegas verkar på.



LEOVEGAS EGENUTVEKLAD TEKNIKPLATTFORM



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.⁴⁾ På Bolagets övriga marknader beskriver sig Bolaget alltid med association till mobilen, till exempel i Sverige där Bolaget använder sig av "Sveriges mobilcasino".

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 marknadsföringen i förhållande till försäljningen. Bolaget anser att det skulle ha goda möjligheter att fortsatt kunna påvisa god tillväxt även med en lägre marknadsföringsandel i förhållande till nettoomsättningen 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, och 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 en betydligt högre nettoomsättning 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 mångdubbelt 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. Tillväxtstrategin förväntas vara driven av såväl en ledande position inom mobilcasino samt över tid genom potentiella lanseringar inom andra produkt- och tjänstesegment inom spelmarknaden.

Stärka den befintliga marknadspositionen

LeoVegas största region, i förhållande till intäkter, är för närvarande Norden, där Bolagets strategi är att fortsätta växa snabbt under lönsamhet, och utöka sin marknadsandel genom att erbjuda den främsta spelupplevelsen på mobila enheter och fortsätta att investera i marknadsföring. Den viktigaste marknaden utanför Norden är för närvarande Storbritannien, där Bolaget etablerade sig den senare delen av 2013. Bolagets utveckling på den brittiska marknaden sedan etableringen påminner om utvecklingen i Norden ett par år tidigare och indikerar att framgången från den nordiska marknaden kan upprepas. Figuren nedan visar att deponeringarna har ökat nästan lika snabbt sedan lansering i Storbritannien som när Bolaget lanserade i Sverige dessförinnan. Bolaget avser att fokusera på fortsatt stark tillväxt även i Storbritannien med den långsiktiga ambitionen att nå samma marknadsposition som i Norden inom mobilspel. LeoVegas är idag aktivt på ett antal ytterligare marknader i Europa, där LeoVegas tillväxt är, och förväntas fortsätta vara, hög till följd av den marknadsföringsstrategi som Bolaget tillämpar. I ett flertal av dessa marknader används endast affiliates som marknadsföringskanal och är lönsamma. Bolagets strategi är att fortsätta använda sig av den marknadsföringskanalen för att succesivt övergå till andra kanaler allteftersom Bolaget ser sådana möjligheter.

Tillväxt inom nya geografiska marknader

Utöver tillväxtpotentialerna på de nuvarande marknaderna har LeoVegas ambitionen att växa i länder där Bolaget inte är verksamt. Särskilt intressanta möjligheter är marknader med hög mobilpenetration och utbrett digitalt användande. Bolaget har identifierat ett antal nya länder för fortsatt expansion och har som ambition att öppna upp LeoVegas erbjudande för kunder i ett antal nya länder under de kommande åren.

Expansion av produkterbjudandet

Bolagets strategi är att kontinuerligt se över möjligheter och förutsättningar för att erbjuda ett unikt mobilt spelerbjudande och Bolaget kan framöver komma att lansera ett utökad spelerbjudande inom samma, såväl som inom nya, spelprodukter. Ett exempel är Bolagets planer att under andra kvartalet 2016 lansera ett sportspelserbjudande. LeoVegas tror att ett sportspelserbjudande kommer att locka fler nya kunder som är intresserade av sportspel till LeoVegas vilket skapar förutsättningar för att kunder väljer att använda både casino och sportspel hos LeoVegas samt öka lojaliteten bland befintliga kunder. Även med avseende på andra spelprodukter så kan Bolaget överväga att utveckla sitt erbjudande där det upplever att det finns möjlighet att skapa en bättre produkt i mobilen än de som är tillgängliga.

LeoVegas har även startat Independent Mobile Productions Ltd. (IMP), ett helägt holdingbolag baserat på Malta där nya affärsmöjligheter kan drivas i separata entreprenörs-

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

bolag, oberoende från LeoVegas övriga verksamhet. Bolaget har i dagsläget gjort mindre investeringar, och ser kontinuerligt över nya möjligheter inom mobilt spelande. Etableringen av IMP är en del av LeoVegas ambition att främja innovation och experimenterande kring mobila spelupplevelser, men förväntas för närvarande inte ha materiell påverkan på tillväxt och resultat.

Per dagen för Prospektet har LeoVegas avsatt upp till 7 MEUR för finansiering av projekt som placeras under IMP.

Investering i marknadsföring

Marknadsföring är viktigt för LeoVegas, både för att attrahera nya och aktivera befintliga kunder. Bolaget anser sig ha en

hög avkastning på sin marknadsföring, tack vare det data-drivna och innovativa arbetssättet. Detta motiverar den höga nivån av återinvestering av nettoomsättning i marknadsföring, där marknadsföringskostnader som andel av nettoomsättningen uppgick till 54,3 procent under helåret 2015, vilket är i linje med den historiska genomsnittliga procentuella nivån.

Med bas i etableringen av ett starkt varumärke har LeoVegas attraherat nya kunder genom en konsekvent och dataanalysdriven marknadsföringsstrategi med bland annat koncept för digitala annonsformat som i likhet med LeoVegas tjänst är underhållande, effektiva och mätbara.

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"⁵⁾ 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. I 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 ömsidig innovation och utveckling av mobilaffären i sig, vilket för Bolaget medför kostnadsfördelar likväl som ökade möjligheter till differentiering.

LeoVegas verksamhet

Viktiga händelser i LeoVegas utveckling

2011 LeoVegas startas av Gustaf Hagman och Robin Ramm-Ericson

2012 LeoVegas lanseras för mobil, surfplatta och dator

2013 LeoVegas vinner sin första utmärkelse i spelbranschen (EGR Innovation awards) i kategorin "Innovation in Casino"

2014 Passerar 100 anställda

LeoVegas vinner två utmärkelser på EGR Innovation Awards som "Mobile casino product of the year" samt "Innovation in mobile and tablet"

LeoVegas tog in kapital i en finansieringsrunda riktad främst till institutionella investerare

LeoVegas Gaming erhåller spellicens i Storbritannien

2015 Lansering av egenutvecklad teknikplattform

En av LeoVegas kunder vinner den största vinsten någonsin inom online casino på en mobil enhet

Passerar 200 anställda

2016 LeoVegas tar beslut om att lansera sportspel

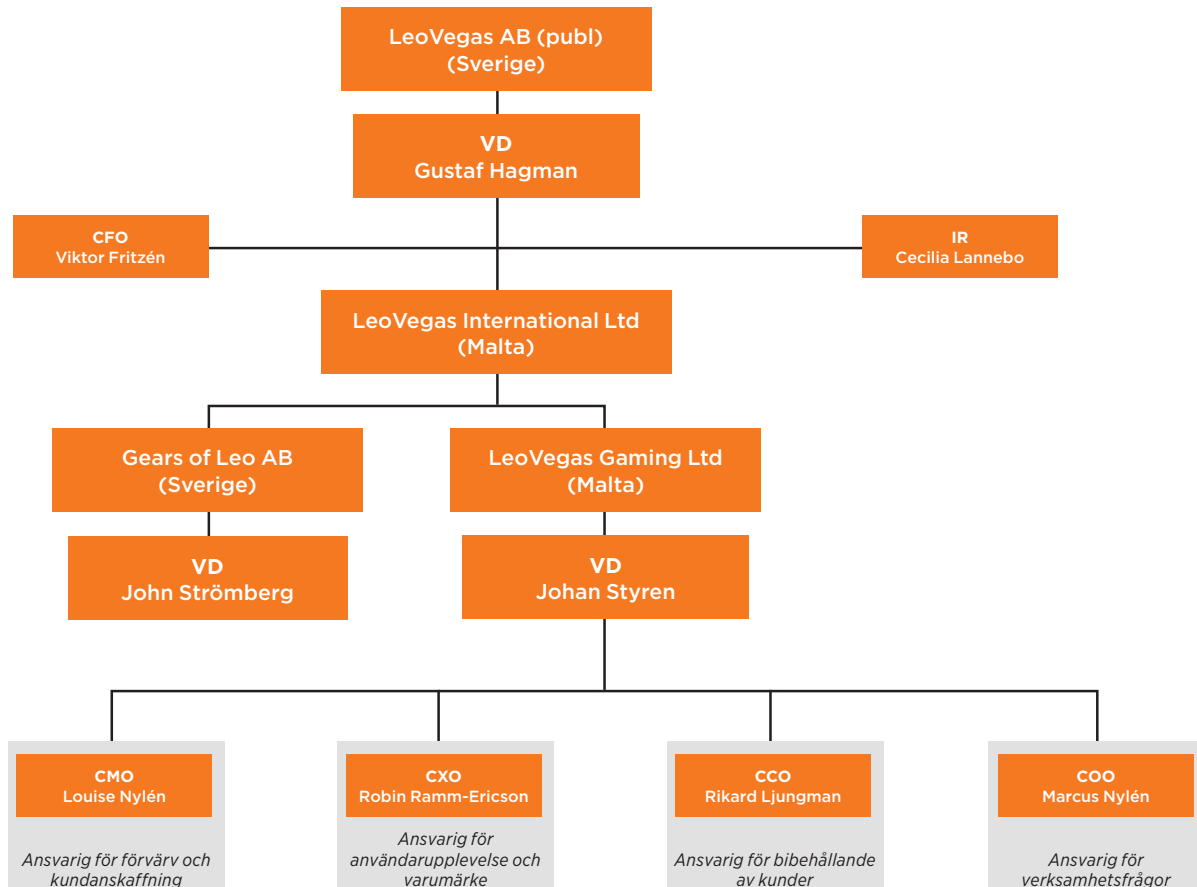
LeoVegas vinner vid EGR Nordic Awards "Mobile Operator of the Year", "Casino Operator of the Year" och övergripande "Nordic Operator of the Year", samt utses vid International Gaming Awards till "Casino Operator of the Year"

Bolaget beslutar om notering på Nasdaq First North Premier

5. 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 CFO med en trainee samt IR-funktionen med två anställda. 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. Teknikutveckling sker huvudsakligen i dotterbolaget Gears of Leo AB baserat i Sverige, med 44 anställda.

Produkter, tjänster och spelutveckling

Arbetet med kundens upplevelse är centralt i LeoVegas, där huvudsaklig ansvarig är grundaren Robin Ramm-Ericson (Chief Experience Officer). 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.

Onlinecasino

LeoVegas erbjuder idag över 680 onlinespel inom fem kategorier från fler än 30 spelleverantörer. Utav dessa spel finns över 450 tillgängliga att spela på mobila enheter.

Planerad introduktion av sportspel under andra kvartalet 2016



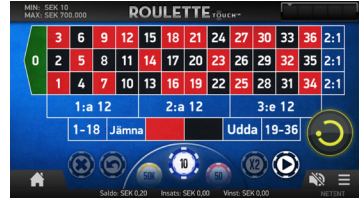

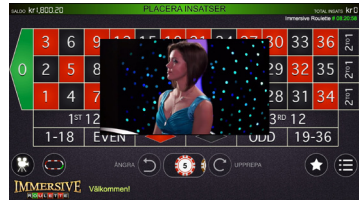
LeoVegas har identifierat möjligheter att erbjuda ett bättre och mer underhållande sportspelserbjudande på mobila enheter än vad som för närvarande finns tillgängligt på mark-

naden och ser stor potential i området. Bolaget har därför beslutat att lansera en sportspelprodukt under andra kvartalet 2016. Oddssättning kommer att ske via tredjepartsleverantören Kambi Sportsbook. LeoVegas bedömning är att ett sportspelserbjudande kommer att locka fler nya kunder till LeoVegas vilket skapar förutsättningar för att kunder väljer att använda både casino och sportspel hos LeoVegas, samt dels öka lojaliteten bland befintliga kunder.

Spelutveckling och utvecklingsarbeten med leverantörer

LeoVegas strävar efter att vara ledande inom produktinnovation samt inom andra områden som bidrar till spelupplevelsen. 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 likaså 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

ONLINECASINOSPEL SOM ERBJUDS AV LEOVEGAS

Typ av spel	Förklaring	Exempel
Slotmaskiner	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.	
Jackpot	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 roulette, blackjack och baccarat där man spelar mot huset (till skillnad mot exempelvis poker där spelarna spelar mot varandra).	
Skraplotter	De digitala skraplotter som LeoVegas erbjuder är en typ av lottsedel där spelaren måste skrapa bort ett virtuellt lager för att se om ett pris har vunnits.	
Live casino	Livecasino kan vara till exempel blackjack eller roulette där spelet sker mot en croupier i realtid över video.	

detaljerad utvärdering av nya spel. Andra samarbetsmöjligheter är när spelleverantörer väljer att testansera spel och nya funktioner först hos LeoVegas.

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-in⁶⁾", livecasino på mobila enheter, spelladdningsaccelerator⁷⁾ och roulette till Apple Watch. Bolaget har tagit fram koncept på nya produktinnovationer som Bolaget aktivt jobbar med att utveckla.

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 anpas-

sa 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:

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 sociala medier. CRM-avdelningen ansvarar även för att uppdatera LeoVegas mobil-appar och webbsidor med aktuella kampanjer och grafik.

Kundsupport

LeoVegas har en lojal kundbas med en stor andel återkom-

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

7. Kunden hamnar på en introduktionssida istället för direkt till spelet vilket låter spelet ladda i bakgrunden, vilket ger en snabbare upplevelse

mande 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 kunder via telefon, e-mail och personliga möten. 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 på 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 i 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

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 som en utgångspunkt 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 Inte-

MARKNADSFÖRING	
Traditionell marknadsföring 	Varumärkesbyggande marknadsföring avsedd att leda till en generellt ökad varumärkeskännetid, som i sin tur ska bidra till ökad kundtillströmning i alla marknadsföringskanaler och framförallt kunder som inte är kopplade till någon enskild kanal. Det kan vara svårt att mäta den direkta effektiviteten av traditionell marknadsföring, men 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.

raction 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 för att främja ansvarsfullt spelande.



Bolaget har implementerat ett antal funktioner som identifierar och hjälper potentiella problemspelare genom bland annat deponeringsbegränsning, förlustbegränsning och begränsning av speltid. Det går också snabbt och enkelt att permanent stänga av sitt användarkonto om spelandet riskerar att utvecklas till ett problem. Bolaget tillhandahåller även verktyg, tester och information som ger kontakt med experter och organisationer som vänder sig till användare och/eller anhöriga som drabbats av spelproblem. Om Bolaget misstänker att en kund har problem med sitt spelande tas kontakt med kunden. De kunder som identifieras med problemspelande får sitt konto avstängt.

Utöver ovan nämnda verktyg för kunderna och interna utbildningar för personal arbetar LeoVegas internt för ansvarsfullt spelande som en del av företagskulturen. LeoVegas arbetar kontinuerligt för att med engagemang och kunskap främja en positiv och trygg spelupplevelse för alla.

Utvärdering av nya geografiska marknader

Expansionen i Storbritannien 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 framgångsrikt använt sig av annonsering i sociala medier som Facebook och Instagram, i kombination med sökordsoptimering via Google, i sin marknadsföring, vilket inte har varit möjligt i Norden. Dessa kunskaper kan användas när

Bolaget positionerar sig i nya reglerade spelmarknader och i 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 nedan:



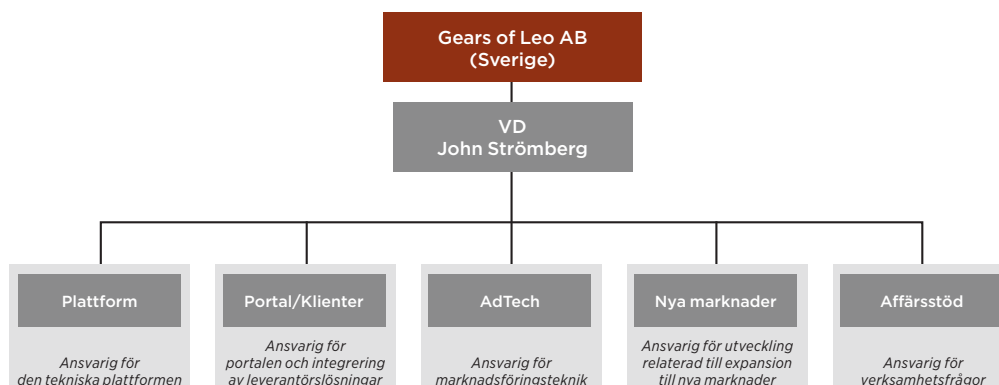
När en potentiell ny geografisk marknad och en tydlig möjlighet har identifierats, och utvärderats, följer en strukturerad process för lansering som anpassas specifikt efter förutsättningarna på den nya geografiska marknaden. Bolaget förbereder de delar som krävs för en lansering som i förlängningen ska sträva efter 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 tillätta 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 i 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 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 på 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.



HR

För att LeoVegas även i fortsättningen ska kunna vara en produktinnovatör och erbjuda framstående kundupplevelser är det ytterst viktigt att Bolaget kan locka och behålla en motiverad och kompetent personal. Den 31 december 2015 hade LeoVegas 228 anställda. Av dessa var 180 av de anställda baserade på Malta och är en del av Koncernens operativa verksamhet.

LeoVegas anställda representerar, per den 31 december 2015, 10 nationaliteter. Av de anställda är cirka 35 procent kvinnor och den genomsnittliga åldern i Bolaget är 31 år.

Genomsnittligt antal anställda per geografi	2015
Sverige	33
Malta	128
Totalt	161

Genomsnittligt antal anställda per funktion	2015
Teknisk utveckling	31
Kundsupport	62
Övrigt	71
Totalt	161

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 samt säkerställa att LeoVegas teknikplattform ständigt håller högsta klass och kvalitet vilket möjliggör Bolagets snabba expansion och goda flexibilitet 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. Stråvan 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 spel-

upplevelsen på mobila enheter. Fokus ligger på utvecklingen av applikationer i till exempel Apples App Store samt spårning av kundtillströmningen. Inom produktutveckling arbetar man även med att testa nya smartphones, smarta klockor 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 så som back-up lösningar, lagring i molntjänster och disaster recovery plan.

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 15 utmärkelser. 2013 utsågs LeoVegas till "Årets innovation inom Casino" av branschorganet EGR (E-Gaming Review). Utmärkelsen följdes under 2014 upp av "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 inledningen av 2016 har LeoVegas vunnit sju utmärkelser varav tre tilldelades LeoVegas vid EGR Nordic Awards. Bolaget utsågs på galan till "Mobile Operator of the Year", "Casino Operator of the Year" och övergripande "Nordic Operator of the Year". LeoVegas vann även under inledningen av året pris vid International Gaming Awards då Bolaget utsågs till "Casino Operator of the Year". 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".

PRISBELÖNT INNOVATION

LeoVegas vinnare av "Casino Operator of the Year" International Gaming Awards 2015



LeoVegas vinnare av "Casino Operator of the Year" Gaming Intelligence Awards, 2016



LeoVegas vinnare av "Hederspriset" - InternetWorld Topp-100, 2015 och 2014



LeoVegas vinnare av "Slots App of the Year" Gaming App Awards, 2014



EGR Power 50 listan över de mest inflytelserika speloperatörerna rankar LeoVegas 1:a inom mobil



LeoVegas vinnare av "Mobile Operator of the Year" "Casino Operator of the Year" "Nordics Operator of the Year" - EGR Nordics Awards, 2016



LeoVegas vinnare av "Slots Operator of the Year" "Affiliate Program of the Year" - EGR Operator Awards, 2015



LeoVegas vinnare av "Mobile Casino Product of the Year" - EGR Operator Awards, november 2014



LeoVegas vinnare av "Innovation in Mobile and Tablet" - EGR Innovation Awards, juni 2014



LeoVegas vinnare av "Innovation in Casino" - EGR Innovation Awards, juni 2013

Utvald historisk finansiell information

I det följande avsnittet redovisas LeoVegas utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013. LeoVegas räkenskaper för dessa perioder har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standard ("IFRS") och har reviderats av Bolagets, revisor. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets reviderade historiska finansiella information för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 som framgår i avsnittet "Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013".

Angivna belopp i avsnitten redovisas avrundade till KEUR medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Procentsatser under tio redovisas med en decimal och har också avrundats. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar.

Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS, inklusive men inte enbart nyckeltal såsom "EBITDA", "EBITDA-marginal", "EBIT-marginal" samt "nettoomsättningstillväxt". Se avsnitt "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS" för en beskrivning av dessa. LeoVegas bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. 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 ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än LeoVegas.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Belopp i KEUR	Reviderad 2015	Reviderad 2014	Reviderad 2013
Intäkter	83 018	36 992	16 065
Kostnad för sålda tjänster	-18 628	-8 604	-5 021
Bruttoresultat	64 390	28 388	11 044
Personalkostnader	-9 183	-4 345	-1 637
Balanserade utvecklingskostnader	1 433	646	240
Rörelsekostnader	-9 776	-3 497	-1 128
Marknadsföringskostnader	-45 106	-19 211	-8 811
Övriga intäkter/kostnader	- 565	236	-
EBITDA	1 193	2 217	- 292
Avskrivningar	- 688	- 292	- 143
Rörelseresultat (EBIT)	505	1 925	- 435
Finansiella intäkter	9	3	2
Finansiella kostnader	-2	-2	-27
Finansiella poster - netto	7	1	-25
Inkomstskatt	- 82	- 207	- 18
Årets resultat¹⁾	429	1 719	- 478

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

Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i KEUR	Reviderad 2015-12-31	Reviderad 2014-12-31	Reviderad 2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	694	303	94
Immateriella anläggningstillgångar	3 872	1 759	699
Uppskjutna skattefordringar	7	-	-
Summa anläggningstillgångar	4 573	2 062	793
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och andra fordringar	4 045	3 180	2 118
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 813	348	91
Likvida medel	22 605	17 483	2 853
Summa omsättningstillgångar	28 464	21 012	5 062
SUMMA TILLGÅNGAR	33 036	23 074	5 855
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	57	24	20
Ej registrerat aktiekapital	-	1	-
Övrigt tillskjutet kapital	17 689	16 683	5 207
Balanserat resultat	-1 198	-1 627	-3 346
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	16 548	15 081	1 881
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	906	-	-
Summa långfristiga skulder	906	-	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	7 994	4 954	1 918
Skatteskuld	621	392	18
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 968	2 648	2 038
Summa kortfristiga skulder	15 583	7 993	3 974
Summa skulder	16 489	7 993	3 974
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	33 036	23 074	5 855

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i KEUR	Reviderad 2015	Reviderad 2014	Reviderad 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	505	1 925	- 435
Justering för ej kassaflödespåverkande poster:			
Avskrivningar	688	292	143
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	- 3	59	-
Betalda inkomstskatter	- 11	-	- 2
Erhållen ränta	7	3	2
Erlagd ränta	-	- 1	- 23
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 186	2 278	- 315
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Minskningar av rörelsefordringar	- 2 167	- 1 431	- 1 294
Ökningar av rörelseskulder	7 373	3 947	2 646
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 393	4 794	1 037
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	- 600	- 331	- 96
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	- 1 533	- 1 230	- 446
Förvärv av dotterbolag	- 156	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 2 289	- 1 561	- 542
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission	-	10 824	1 886
Nyemission av aktier vid inlösen av teckningsoptioner	870	632	-
Erhållen premie för teckningsoptioner	134	-	24
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 004	11 456	1 910
Ökning av likvida medel	5 107	14 689	2 405
Likvida medel vid periodens början	17 483	2 853	556
Kursdifferenser i likvida medel	15	- 59	- 108
Likvida medel vid periodens slut	22 605	17 483	2 853

Koncernens nyckeltal

Belopp i KEUR (om inte annat anges)	Reviderad 2015	Reviderad 2014	Reviderad 2013
Nettoomsättning	83 018	36 992	16 065
Resultat före skatt	512	1 926	- 460
Genomsnittligt antal anställda, st	161	86	34
Antal anställda vid årets slut, st	228	105	56

Definitioner av IFRS nyckeltal

Nettoomsättning: Intäkter från försäljning med avdrag för försäljningsbonus och rabatter och efter eliminering av koncernintern försäljning.

Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

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

Belopp i KEUR (om inte annat anges)	2015	2014	2013
<i>Tillväxt i nettoomsättning, %</i>	124,4	130,3	233,5
Rörelseresultat (EBIT) ²⁾	505	1 925	-435
EBITDA ²⁾	1 193	2 217	-292
<i>EBITDA-marginal, %</i>	1,4	6,0	-1,8
Justerad EBITDA	1 828	2 217	-292
<i>Justerad EBITDA-marginal, %</i>	2,2	6,0	-1,8
<i>EBIT-marginal, %</i>	0,6	5,2	-2,7
Justerad EBIT	1 140	1 925	-435
<i>Justerad EBIT-marginal, %</i>	1,4	5,2	-2,7
Spelintäkter, netto (NGR)	82 813	37 480	16 383
<i>Andel från Norden, %</i>	69,3	85,4	97,9
<i>Andel från Storbritannien, %</i>	17,9	8,6	0,7
<i>Andel från Övriga Europa, %</i>	6,2	4,5	1,4
<i>Andel från Övriga världen, %</i>	6,6	1,5	0,0

Belopp i KEUR (om inte annat anges)	2015	2014	2013
Rörelseresultat (EBIT) ²⁾	505	1 925	-435
Transaktionskostnader relaterade till noteringen	635	-	-
Justerad EBIT	1 140	1 925	-435

Belopp i KEUR (om inte annat anges)	2015	2014	2013
Rörelseresultat ²⁾	505	1 925	-435
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar ²⁾	688	292	143
EBITDA	1 193	2 217	-292
Transaktionskostnader relaterade till noteringen	635	-	-
Justerad EBITDA	1 828	2 217	-292

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

De finansiella definitionerna som anges nedan har inte definierats enligt IFRS och har inte reviderats om inget annat anges.

Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.
Tillväxt i nettoomsättning	Procentuell förändring i nettoomsättning mellan räkenskapsåren.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.
Justerad EBITDA, eller justerad EBIT	EBITDA eller EBIT justerat för kostnader som rör Bolagets förberedelser inför en notering om 635 KEUR under år 2015 (vilket belastar rörelsekostnaderna). Justeringen belastar i sin helhet det fjärde kvartalet 2015.
EBITDA-, justerad EBITDA-, EBIT- eller justerad EBIT-marginal	EBITDA, justerad EBITDA, EBIT eller justerad EBIT dividerat med nettoomsättning.
Spelintäkter, netto (NGR)	Totalt omsatt belopp i spel minus spelvinster, kostnader för jackpot och bonusar. Skiljer sig från rapporterad nettoomsättning eftersom justeringar för förändringar i avsättningar för lokala jackpottar samt bonusar tillkommer.

Operationell och finansiell översikt

Följande redogörelse bör läsas tillsammans med "Utvald historisk finansiell information" samt LeoVegas reviderade koncernräkenskaper avseende räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 med tillhörande noter, vilka återges i avsnittet "Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013".

Detta avsnitt kan innehålla "framåtriktad information". Sådan information baseras på uppskattningar och antaganden och är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer, inklusive de som anges under avsnittet "Riskfaktorer". Dessa faktorer skulle kunna leda till att Bolagets framtida rörelseresultat, finansiella ställning eller kassaflöden skiljer sig väsentligt från vad som anges eller antyds i sådan framåtriktad information. Se "Viktig information - Framåtriktade uttalanden" för en beskrivning av de risker som är förknippade med att förlita sig på framåtriktad information.

Informationen nedan innehåller vissa finansiella mått som inte beräknats enligt IFRS. För information om innebörden av detta samt definitioner av de finansiella mått som presenteras i Prospektet och som inte beräknats enligt IFRS, se "Utvald historisk finansiell information - Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

Översikt

LeoVegas är ett snabbväxande mobilspelsbolag och strävar efter att vara marknadsledare inom mobilcasino och relaterad spelunderhållning. LeoVegas erbjuder framförallt slotmaskiner, jackpotspel, roulette och bordsspel, skraplotter och livecasino. Bolaget planerar även att introducera sportspel vilket beräknas kunna lanseras 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 med i genomsnitt 162 procent per år och expanderat kraftigt internationellt. Sedan lanseringen har Bolaget haft totala kunddeponeringar på över 450 MEUR. För verksamhetsåret 2015 hade Bolaget en nettoomsättning om 83,0 MEUR och i det fjärde kvartalet 2015 hade Bolaget över 100 000 deponerande kunder.³⁾ Bolagets största marknader, i förhållande till intäkter, är för närvarande Norden och Storbritannien vilka under fjärde kvartalet 2015 tillsammans stod för 86 procent av spelintäkter, netto (NGR). Som framgår ovan har LeoVegas fokuserat på den mobila spelupplevelsen där 57 procent av såväl den totala nettoomsättningen som deponeringarna för Bolaget under verksamhetsåret 2015

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 34 genomsnittligt antal anställda (HTE) under 2013 till 161 (HTE) under 2015. Bolagets teknikplattform Rhino utvecklades huvudsakligen under perioden 2014 till 2015. Under samma period har Bolaget dessutom återinvesterat en stor del av nettoomsättningen i marknadsföring för att stödja tillväxten. Det har resulterat i en medvetet begränsad lönsamhet och under räkenskapsåren 2015 respektive 2014 uppgick EBIT-marginalen till 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 marknadsföringspartners (eng: 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).

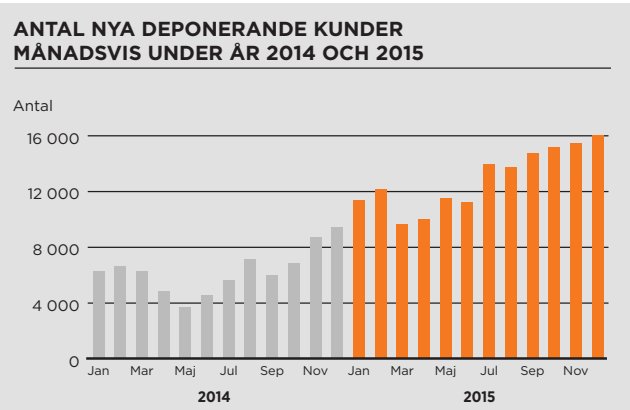
Belopp i KEUR (om inte annat anges)	Ej reviderad 2015	Ej reviderad 2014	Ej reviderad 2013
Nya deponerande kunder, st	155 007	76 135	45 405
Återkommande deponerande kunder, st	47 491	24 610	8 878
Deponeringar, KEUR	243 387	123 393	54 112
Spelintäkter, netto (NGR), ⁴⁾ KEUR	82 813	37 480	16 383
Spelintäkter, netto (NGR) per deponerande kund, EUR	409	372	302

3. Och mer än 248 000 aktiva kunder. En aktiv kund definieras som en kund som spelat under det senaste året. Definitionen omfattar således även alla kunder som spelat på gratiserbjudanden. Denna definition är vanligt förekommande bland andra speloperatörer i branschen.

4. Se även Alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS i avsnittet "Utvald finansiell historik".

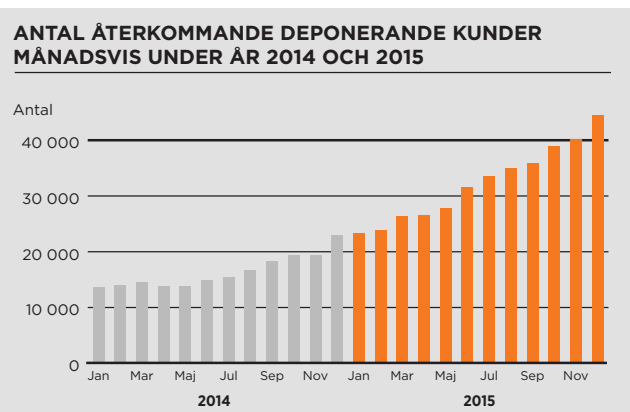
Antalet nya kunder

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 fjärde kvartalet 2015 tillkom 46 690 nya kunder, och 155 007 nya kunder tillkom under helåret 2015. Det absolut viktigaste för nykundsanskaffningen är nivån på marknadsföringsinvesteringar samt marknadsföringseffektiviteten.



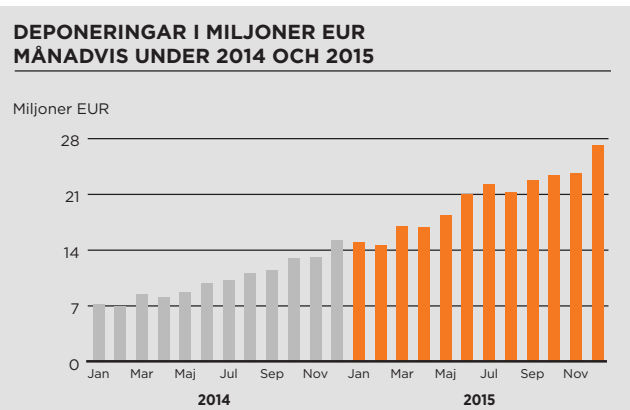
Antalet återkommande kunder

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 2014 och 2015. Tillväxten är en funktion av antalet nya kunder och antalet återkommande kunder. Bolaget anser att dess höga kundlojalitet är hänförlig till en god kundhantering och en framstående kundupplevelse, som är central i Bolagets erbjudande. Under fjärde kvartalet 2015 gjorde 54 162 återkommande kunder en deponering, och under helåret 2015 gjorde 47 491⁵⁾ återkommande kunder en deponering. Återkommande kunder är det av Bolagets huvudsakliga nyckeltal som uppvisar jämnast trend mellan månaderna.



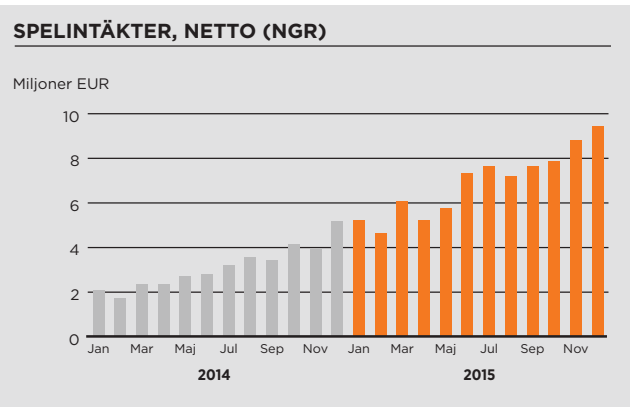
Deponeringar

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 stabil över tid. Drivet av den växande kundbasen har totala deponeringar per månad ökat stadigt sedan start. Under fjärde kvartalet 2015 gjordes deponeringar till ett värde av 74 MEUR, och motsvarande siffra för helåret 2015 var 243,4 MEUR.



Spelintäkter, netto (NGR)

Spelintäkter, netto (NGR), definieras som summan av kontanta spelinsatser minus alla kundvinster efter bonuskostnader och jackpotbidrag. Under 2015 var spelintäkter, netto (NGR) i snitt 34 procent av deponeringarna under samma tidsperiod. Spelintäkter, netto (NGR) skiljer sig endast marginellt från nettoomsättning för LeoVegas och normalt är det omkring 1 procent skillnad mellan nettoomsättning och spelintäkter, netto (NGR)⁶⁾. Spelintäkter, netto (NGR) har ökat från 13,3 MEUR i fjärde kvartalet 2014 till 26,1 MEUR i motsvarande kvartal 2015, vilket motsvarar en ökning om 97 procent. För helåret 2015 uppgick spelintäkter, netto (NGR) till 82,8 MEUR, jämfört med 37,5 MEUR år 2014 och 16,4 MEUR år 2013. Det motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt om 121,0 procent jämfört med år 2014 och 124,8 procent jämfört med år 2013.



5. Notera att helårssiffran för 2015 är lägre än kvartals-siffran för Q4 2015; för att kunna klassificeras som en återkommande kund i 2015 så måste kunden ha gjort sin första deponering före 1 januari 2015

6. Spelintäkter, netto (NGR) skiljer sig från Bolagets rapporterade nettoomsättning 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 drivkrafter". Denna tillväxt på marknaden hjälpte LeoVegas att öka sina intäkter från 16,1 miljarder EUR år 2013 till 83,0 miljarder EUR år 2015, en ökning med 415,5 procent.

Onlinespelsmarknaden förväntas att öka med 9,2 procent mellan 2015 och 2018, och stå för 21 procent av den totala spelmarknaden i Europa, motsvarande 21,6 miljarder EUR i spelintäkter brutto vid slutet av den perioden.⁷⁾ 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 dess 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 belopp som spenderas på marknadsföring. För att stödja framtida tillväxt har Bolaget historiskt valt att återinvestera en stor del av intäkterna i marknadsföring från 51,9 till 54,8 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. Sedan hösten 2013 har Bolaget investerat 1,1 MEUR i utvecklingen av den tekniska plattformen Rhino för att underlätta snabbare utveckling av Bolagets erbjudande, erbjuda ytterligare funktioner och för att få ett mer skalbart system som kan hantera ett större antal transaktioner. Bolaget har också utökat sin personalstyrka från 15 anställda i början av 2013 till 228 vid utgången av 2015. 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. I Europa har Frankrike tillåtit spel i enlighet med EU-rätten, men man har infört hög beskattning på speltransaktioner som till synes är avsedd till att motverka från onlinespel inom landet. Alla liknande beskattningsökningar på LeoVegas marknader kan påverka Bolagets marginaler och potentiellt dess förmåga att verka på sådana marknader.

Säsongsvariationer

LeoVegas upplever en viss grad av säsongsvariationer, där Bolaget observerat att månader med ledighet generellt är starka. December månad då juledigheten 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 säsongsmissigt något svagare resultat. Bolaget bedömer att den planerade lanseringen av sportspel också kan komma att ge variationer där perioder med många sportevenemang innebär en högre kundaktivitet än under andra perioder av året.

⁷⁾ Se avsnittet "Marknadsöversikt" för mer information.

Valutakursfluktuationer

Bolaget har kunder från ett antal länder som ges möjlighet att spela för lokal valuta. Bolagets intäkter genereras huvudsakligen i EUR, SEK och GBP. Valutakurserna mellan lokala valutor och euron, valutan vilken Bolaget rapporterar i, kan fluktuera vilket kan påverka Bolagets finansiella resultat utan att det har anknytning till den operationella verksamheten. 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.

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning härrör sig från intäkter från spelverksamheten och avser totalt omsatt belopp i spel minus spelvinster, kostnader för jackpot och bonusar. I nettoomsättningen 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 egenräkning

Aktiverat arbete för egenräkning 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.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader kostnader 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 aviserats.

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 räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2015 och 1 januari – 31 december 2014

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning för helåret 2015 uppgick till 83 018 KEUR vilket är en ökning med 46 026 KEUR, eller 124 procent, jämfört med föregående år, då den uppgick till 36 992 KEUR. Ökningen i nettoomsättningen härrör huvudsakligen från en ökning av antalet deponerande kunder under 2015. Ökningen av kunder berodde framförallt på ökande marknadsföringsinsatser, produktutveckling och ledande positionering inom den snabbväxande mobilspelmarknaden. Spelinäkter, netto (NGR)⁸⁾ i segmentet Norden uppgick för helåret 2015 till 57 407 KEUR vilket är en ökning jämfört med året innan då spelintäkter, netto (NGR) uppgick till 32 009 KEUR. Spelintäkter, netto (NGR) för segmentet Storbritannien för motsvarande period ökade till 14 853 KEUR jämfört med 3 219 EUR för 2014. Övrig spelintäkter, netto (NGR) för år 2015 var hänförlig till en ökning i segmentet Övriga Europa om 3 406 KEUR samt Övriga världen om 4 895 KEUR.

8. Spelintäkter, netto (NGR) skiljer sig normalt omkring 1 procent från nettoomsättningen. Skillnaden som finns kan inte hänföras till specifika regioner varför spelintäkter, netto (NGR) är ett bättre mått på utvecklingen per region.

Marknadsföringskostnader

Bolagets marknadsföringskostnader för helåret 2015 uppgick till 45 106 KEUR vilket var en ökning med 25 895 KEUR, eller 135 procent, från 19 211 MEUR föregående år 2014. Bolaget anser sig ha en god avkastning på marknadsföring och har därför ökat marknadsföringsinvesteringar. Detta medför att Bolagets vinstmarginaler för närvarande också är lägre än vad som annars varit fallet, men medför samtidigt en mycket snabbare tillväxttakt. Bolaget bedömer att marginalen under år 2015 skulle kunna ha varit betydligt högre om marknadsföringskostnaderna i relation till nettoomsättning varit mer i linje med branschsnittet. I relation till nettoomsättning uppgick marknadsföringskostnaderna till 54,3 procent år 2015 och 51,9 procent år 2014.

Personalkostnader

För helåret 2015 uppgick Bolagets personalkostnader till 9 183 KEUR, vilket utgjorde en ökning om 4 838 KEUR eller 111 procent jämfört med helåret 2014 då personalkostnaderna uppgick till 4 345 KEUR. Kostnadsökningen under året drevs av en ökning av antalet anställda på Malta och Sverige. Medelantalet anställda ökade med 75 personer (HTE), eller 87 procent, till 161 personer för räkenskapsåret 2015 jämfört med ett genomsnittligt antal om 86 anställda (HTE) föregående räkenskapsår. Bolaget har anställt personal dels för att kunna hantera ökande intäkter och antal kunder, men också för att positionera organisationen för fortsatt tillväxt, vilket medfört att Bolagets personalkostnader ökat snabbare än nettoomsättning under de senaste kvartalen. I relation till nettoomsättning uppgick personalkostnaderna till 11,7 procent år 2014 och 11,0 procent år 2015.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader, vilka bland annat avser hyror, konsulter, professionella tjänster och övriga kostnader, uppgick för helåret 2015 till 9 776 KEUR, en ökning med 6 279 KEUR, eller 180 procent, från 3 497 KEUR för föregående räkenskapsår. Tillsammans med att personalstyrkan har ökat i antal har vissa rörelsekostnader, vilka helt eller delvis är kopplade till antalet anställda, ökat såsom lokalhyra, inköp till kontor, arbetsredskap och resekostnader. Vidare har Bolaget samtidigt ökat användandet av konsulter för utveckling av tekniken. I förberedelsearbetet för noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier har Bolaget anlitat externa konsulter, vilket också har påverkat rörelsekostnader. Utöver dessa ingår många mindre inköp i posten rörelsekostnader.

Rörelseresultat (EBIT)

Bolagets rörelseresultat för helåret 2015 uppgick till 505 KEUR, vilket var en minskning med 1 420 KEUR, eller 74 procent, jämfört med föregående år då rörelseresultatet uppgick till 1 925 KEUR.

Skatt

Bolagets skatt på årets resultat för räkenskapsåret 2015 uppgick till -82 KEUR, en förändring med 125 KEUR, eller 60 procent, jämfört med -207 KEUR fört motsvarande perioden föregående år.

Årets resultat

Årets resultat för räkenskapsåret 2015 för LeoVegas uppgick till 429 KEUR, en minskning med 1 290 KEUR eller 75 procent jämfört med resultatet för 2014 som uppgick till 1 719 KEUR.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets kassaflöde efter förändring av rörelsekapital från den löpande verksamheten ökade med 1 599 KEUR från 4 794 KEUR under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2014 till 6 393 KEUR under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2015.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten för helåret 2015 uppgick till -2 289 KEUR, vilket utgjorde en minskning med 728 KEUR från -1 561 KEUR jämfört med helåret 2014. Minskningen berodde främst på ökade investeringar avseende teknik och produktutveckling under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2015, se *Investeringar* nedan.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från den finansieringsverksamheten för helåret 2015 uppgick till 1 004 KEUR, en minskning med 10 452 KEUR från 11 456 KEUR jämfört med helåret 2014. Minskningen berodde utslutande på en nyemission som genomfördes under hösten 2014 samt inlösen av teckningsoptioner, se *(Aktiekapital och ägarförhållanden – Aktiekapitalets utveckling)*.

Investeringar

Bolagets investeringar för helåret 2015 uppgick till 2 289 KEUR, vilket utgjorde en ökning med 728 KEUR, eller 47 procent, från 1 561 KEUR för helåret 2014. Av investeringar avseende räkenskapsåret som avslutades 31 december 2015 avsåg 600 KEUR materiella anläggningstillgångar, vilket främst bestod av nya kontorslokaler, och 1 533 KEUR immateriella anläggningstillgångar. Investeringar immateriella anläggningstillgångar bestod av balanserade utvecklingskostnader. En investering om 156 KEUR avsåg Bolagets förvärv av dotterbolaget Authentic Gaming. Av investeringar under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2014 avsåg 331 KEUR materiella anläggningstillgångar och 1 230 KEUR immateriella anläggningstillgångar.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2014 och 1 januari – 31 december 2013

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning för helåret 2014 uppgick till 36 992 KEUR, en ökning med 20 927 KEUR, eller 130 procent, från 16 065 KEUR för föregående år. Ökningen under året var hänförlig till en fortsatt stark expansion i framförallt Norden och en nyetablering i Storbritannien som genererade ett större antal aktiva kunder. Spelintäkter, netto (NGR) i segmentet Norden ökade under år 2014 till 32 009 KEUR jämfört med 16 047 KEUR för år 2013. Segmentet Storbritannien ökade från 108 KEUR år 2013 till 3 219 KEUR för år 2014. Övrig ökning av spelintäkter, netto (NGR) var hänförlig till en ökning i segment Övriga Europa om 1 479 KEUR samt Övriga världen om 545 KEUR.

Marknadsföringskostnader

Bolagets marknadsföringskostnader för helåret 2014 uppgick till 19 211 KEUR, en ökning med 10 400 KEUR, eller 118 procent, från 8 811 KEUR för helåret 2013. I relation till nettoomsättning uppgick marknadsföringskostnaderna till 51,9 procent år 2014 och 54,8 procent år 2013. Merparten av den absoluta kostnadsökningen är hänförlig till Bolagets ökade insatser på den Nordiska och brittiska marknaden. I Norden fortsatte Bolaget att investera i samtliga marknadsföringskanaler. I samband med nyetableringen i Storbritannien har Bolaget investerat i framförallt experimentell marknadsföring som i sin natur är övervägande digital tillsammans med affiliate-marknadsföring.

Personalkostnader

För helåret 2014 uppgick Bolagets personalkostnader till 4 345 KEUR, eller 11,7 procent av nettoomsättningen, vilket utgjorde en ökning om 2 708 KEUR, eller 165 procent jämfört med helåret 2013 då personalkostnaderna uppgick till 1 637 KEUR. I relation till nettoomsättning uppgick personalkostnaderna till 11,7 procent år 2014 och 10,2 procent år 2013. Medelantalet anställda ökade med 52 personer (HTE), eller 153 procent, till 86 personer (HTE) för räkenskapsåret 2014 jämfört med ett medeltal om 34 anställda (HTE) föregående räkenskapsår. Kostnadsökningen under året drevs av en ökning av antalet anställda på Malta och i Sverige. Den ökade kundbasen medförde ett behov av en större organisation, främst inom kundtjänst på Malta. Därutöver är kostnadsökningen framförallt hänförlig till att Bolaget fortsatte investera i en större organisation för att förbereda Bolaget inför en ytterligare expansion.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader, vilka bland annat avser hyror, konsulter, professionella tjänster och övriga kostnader, uppgick för helåret 2014 till 3 497 KEUR, vilket var en ökning med 2 368 KEUR, eller 210 procent, jämfört med helåret 2013 då motsvarande kostnader uppgick till 1 128 KEUR. I relation till nettoomsättning uppgick rörelsekostnader till 9,5 procent år 2014 och 7,0 procent år 2013. Ökningen var primärt driven av ökade konsultkostnader relaterat till teknik- och produktutveckling samt konsultkostnader relaterat till kapitalanskaffningen som genomfördes under år 2014. Resterande del av kostnadsökningen var framförallt hänförlig till nyetablering av kontor på Malta och i Sverige samt ökade resekostnader för personal.

Rörelseresultat (EBIT)

Bolagets rörelseresultat för helåret 2014 uppgick till 1 925 KEUR, vilket var en ökning med 2 360 KEUR, eller 543 procent, jämfört med föregående år då rörelseresultatet uppgick till -435 KEUR.

Skatt

Bolagets skatt på resultat för helåret 2014 uppgick till 207 KEUR, vilket var en ökning med 189 KEUR från 18 KEUR för helåret 2013. Ökningen berodde främst på att Bolaget under 2014 uppvisade ett positivt beskattningsbart resultat om 1 926 KEUR medan Bolaget redovisade en förlust om 460 KEUR före skatt under räkenskapsåret som slutade 31 december 2013.

Årets resultat

Årets resultat för helåret 2014 uppgick till 1 719 KEUR, vilket var en ökning med 2 197 KEUR från -478 KEUR jämfört med helåret 2013.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital för helåret 2014 uppgick till 4 794 KEUR, vilket utgjorde en ökning 3 757 KEUR från 1 037 KEUR föregående räkenskapsår. Ökningen berodde främst på en ökning av rörelseresultatet och kassaflöden som genereras från verksamheten under perioden samt justeringar för avskrivningar av materiella anläggningstillgångar som ingår i det operativa resultatet.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten för helåret 2014 uppgick till -1 561 KEUR, en minskning med 1 019 KEUR från -542 KEUR jämfört med helåret 2013. Minskningen berodde främst på ökade investeringar avseende teknik- och produktutveckling under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2014, se *Investeringar* nedan.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från den finansieringsverksamheten för helåret 2014 uppgick till 11 456 KEUR, en ökning med 9 546 KEUR från 1 910 KEUR jämfört med helåret 2013. Ökningen berodde uteslutande på en nyemission som genomfördes under hösten 2014 samt inlösen av teckningsoptioner, se *(Aktiekapital och ägarförhållanden – Aktiekapitalets utveckling)*.

Investeringar

Bolaget investeringar för helåret 2014 uppgick till 1 561 KEUR, vilket utgjorde en ökning med 1 019 KEUR, eller 188 procent, från 542 KEUR under föregående år. Av investeringar avseende räkenskapsåret som avslutades 31 december 2014 avsåg 331 KEUR materiella anläggningstillgångar, vilket främst bestod av nya inventarier, och 1 230 KEUR immateriella anläggningstillgångar, vilket hänförs till utveckling av teknikplattformen Rhino samt produktutveckling. Av investeringar som gjordes under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2013 avsåg 96 KEUR materiella anläggningstillgångar, vilket främst bestod av investeringar i kontorslokaler och 446 KEUR av immateriella anläggningstillgångar som bestod av balanserade utvecklingskostnader.

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 balanserade utvecklingskostnader 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 2015 och 2014 samt för räkenskapsåren 2014 och 2013 ovan.

Pågående, beslutade och framtida investeringar

Styrelsen för LeoVegas har beslutat att avsätta upp till 7 MEUR för utvecklingsprojekt inom dotterbolaget Independent Mobile Productions Ltd. Per dagen för Prospektet har Bolaget allokerat resurser till två pågående projekt. Investeringarna finansieras genom Bolagets befintliga kassa.

Bolaget planerar att lansera ett nytt erbjudande inom sportspel under andra kvartalet 2016. Investering i sportspel består endast av balanserade utvecklingskostnader för de resurser som arbetar med utvecklingen av tekniken och produkten och finansieras genom Bolagets befintliga kassa.

Finansiell riskhantering

LeoVegas utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (vilket inkluderar valutarisk, ränterisk samt prISRISK), kreditrisk och likviditetsrisk. Samtli-

ga dessa risker hanteras i enlighet med LeoVegas finanspolicy. Bolagets övergripande strategi fokuserar på att minska potentiella ogynnsamma effekter på Bolagets finansiella resultat. För mer information om finansiell riskhantering se not 29 i avsnittet "*Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013*".

Väsentliga förändringar avseende LeoVegas finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 31 december 2015

Bolaget planerar att lansera sportspel under andra kvartalet 2016. Bolaget har även beslutat att ansöka om att LeoVegas aktie ska noteras på Nasdaq First North Premier. Därutöver har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 31 december 2015.

Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

Kapitalstruktur

Eget kapital och skulder

LeoVegas hade den 31 december 2015 inga räntebärande skulder och samtliga av Bolagets skulder var kopplade till verksamheten, exempelvis leverantörsskulder.

Värdet på det egna kapitalet har under de senaste åren ökat med ett belopp som motsvarar periodernas resultat plus emissioner. Per den 31 december 2015 uppgick Bolagets egna kapital till 16,5 MEUR motsvarande en kvot av eget kapital/tillgångar om 50 procent.

I tabellen nedan sammanfattar LeoVegas kapitalstruktur per den 31 december 2015, före Erbjudandet. Tabellen inkluderar endast räntebärande skulder.

KEUR	31 december 2015
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	0
Summa kortfristiga räntebärande skulder	0
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	0
Summa långfristiga räntebärande skulder	0
Eget kapital	
Aktiekapital	57
Övrigt tillskjutet kapital	17 689
Andra reserver	0
Balanserad vinst eller förlust	-1198
Summa eget kapital	16 548

Kapitalutgifter

Bolagets nuvarande plan förutser inte några väsentliga förändringar i kapitalutgifter på kort sikt, som historiskt har legat på omkring 2 procent av intäkterna.

Nettoskuldsättning

Bolaget har inga räntebärande skulder och finansieras genom kassaflöden som genereras från den löpande verksamheten. På grund av starka kassaflöden från verksamheten förutser Bolaget inget behov av extern finansiering i närtid.

I tabellen nedan sammanfattas LeoVegas nettoskuldsättning, per den 31 december 2015, före Erbjudandet.

KEUR	31 december 2015
(A) Kassa	0
(B) Likvida medel	22 605
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Likviditet (A) + (B) + (C)	22 605
(E) Kortfristiga fordringar	5 858
(F) Kortfristiga banklån	0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	0
(I) Kortfristiga räntebärande skulder (F) + (G) + (H)	0
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I) - (E) - (D)	-28 403
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga lån	0
(N) Långfristiga räntebärande skulder (K) + (L) + (M)	0
(O) Nettoskuldsättning (J) + (N)	-28 403

Rörelsekapitalutlåtande

Det är Bolagets bedömning att det nuvarande rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov den kommande tolv månadersperioden per dagen för detta prospekt. Per den 31 December 2015 uppgick Bolagets likvida medel till 19 359 KEUR exkluderat för kundsaldo.

LeoVegas drar nytta från en modell för självfinansierat rörelsekapital. Bolagets intäkter kommer från speltransaktioner där kontanter deponerats i förväg på Bolagets konton. LeoVegas använder dock inte dessa pengar för att finansiera sin verksamhet. Kundens medel hålls på konton separerade från LeoVegas egna pengar. LeoVegas förväntar sig att kassaflödet från verksamheten kommer att fortsätta att vara dess främsta källa till likviditet i framtiden.

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 1 126 220,64 EUR fördelat på 93 851 720 aktier. Aktierna är denominerade i EUR och varje aktie har ett kvotvärde om 0,0120 EUR.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer antalet utestående aktier, genom nyemissionen som görs med avvikelse för aktieägarnas företrädesrätt, att öka med mellan 5 843 750 och 6 678 571 aktier till totalt mellan 99 695 470 och 100 530 291 aktier och aktiekapitalet kommer att öka med mellan 70 125,00 och 80 142,85 EUR till mellan 1 196 345,64 och 1 206 363,49 EUR. Om samtliga nyemitterade aktier tecknas, medför det en utspädningseffekt om mellan 5,9 och 6,6 procent för befintliga aktieägare.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och kommer vid noteringstidpunkten att vara fritt överlåtbara. ISIN-koden för LeoVegas aktie är SE0008091904.

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inga offentliga uppköpsbjudandena har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De erbjudna aktierna 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 som omfattas av Erbjudandet berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämmor 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 (2005:551) 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 vinstut-

delningsbeloppet 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. Vinstutdelning kan tidigast komma att föreslås av styrelsen inför årsstämman 2017.

Bolaget har inte tidigare lämnat någon vinstutdelning. 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 kontoföring 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.

Bolaget har vid årsstämman den 28 maj 2015, beslutat om att utfärda högst 500 000 teckningsoptioner, (som efter beslut om uppdelning av aktier (s.k. 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 avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Rätten att teckna teckningsoptionerna tillkom endast Bolagets helägda dotterbolag LeoVegas 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 utnyttjas till fullo medför det en utspädning om ca 1,99 procent¹⁾ av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget i förhållande till antalet aktier efter Erbjudandets genomförande.

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 EUR 0,27, vilket motsvarar en marknadsvärdering enligt Black &

1. Baserat på högst antal nyemitterade aktier i Erbjudandet.

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.

Den 4 februari 2016 beslutade extra bolagsstämman om att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma vid ett tillfälle besluta om emission av högst 20 000 000 aktier, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, upp till ett belopp inom de gränser som bolagsordningen medger, att betalas kontant eller genom kvittning. Bemyndigandet gäller inte emission av aktier att tecknas med apportegendom.

Aktiekapitalets utveckling

Bolaget har sedan det bildades beslutat om nyemissioner vid fyra tillfällen, 2011, 2012, 2013 och 2014. 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 sedan 2010.

Registreringsdatum	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital (EUR/SEK)	
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt
2016-03-23 ³⁾	Nyemission	6 233 333	100 085 053	74 800,00 EUR	1 201 020,64 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
2013-06-13	Nyemission	275 000	1 814 903	27 500,00 SEK	181 491,30 SEK
2012-05-31	Nyemission	362 671	1 539 903	36 267,10 SEK	153 991,30 SEK
2012-05-15	Nyemission	93 865	1 177 232	9 386,50 SEK	117 724,20 SEK
2011-10-31	Nyemission	166 667	1 083 367	16 667,70 SEK	108 427,70 SEK
2011-09-23	Nyemission	416 700	916 700	41 670,00 SEK	91 670,00 SEK
2010-12-08	Nybildning	-	500 000	50 000,00 SEK	50 000,00 SEK

Ägarstruktur

I nedanstående tabell beskrivs LeoVegas ägarstruktur omedelbart före Prospektets godkännande och direkt efter att Erbjudandet har genomförts före eventuell utökning av Er-

bjudandet. Bolaget har, per dagen för Prospektet, 154 aktieägare. Samtliga Säljande Aktieägare kan nås via Bolagets kontorsadress.

Aktieägare (inklusive närstående)	Antal aktier	Försäljning i anslutning till Erbjudandet ³⁾	Antal aktier efter Erbjudandet ³⁾	Ägarandel (%)	Ägarandel efter Erbjudandet (%) ³⁾
Aggregate Media Fund V KB ⁴⁾	9 574 720	6 000 000	3 574 720	10,2	3,6
Gustaf Hagman	8 840 000	840 000	8 000 000	9,4	8,0
Robin Ramm-Ericson	8 220 560	1 375 000	6 845 560	8,8	6,8
SEB-Stiftelsen, Skand Enskilda	5 480 000	5 480 000	-	5,8	0,0
SBH Group Aktiebolag	4 171 200	-	4 171 200	4,4	4,2
Torsten Söderberg	3 040 000	-	3 040 000	3,2	3,0
Graffe Holding AB	2 880 000	880 000	2 000 000	3,1	2,0
Charles Ashley Heppenstall	2 713 680	1 085 472	1 628 208	2,9	1,6
Matterhorn Advisors AB	2 356 640	589 160	1 767 480	2,5	1,8
Jonas Nordlander	2 256 640	789 824	1 466 816	2,4	1,5
Totalt tio största aktieägare	49 533 440	17 039 456	32 493 984	52,8	32,5
Styrelse och ledning (utöver ovan)					
Per Brillioth	1 366 680	683 340	683 340	1,5	0,7
Viktor Fritzén	688 000	88 000	600 000	0,7	0,6
Mårten Forste	380 000	-	380 000	0,4	0,4
Övriga befintliga ägare	41 883 600	8 691 180	33 192 420	44,6	33,2
Övriga tillkommande aktieägare ⁵⁾	-	-	32 735 309	-	32,7
Totalt	93 851 720	26 501 976	100 085 053	100,0	100,0

3. Baserat på antagande om att nyemissionen inom ramen för Erbjudandet genomförs till teckningskurs motsvarande mittpunkten av prisintervallet samt full teckning av aktierna som erbjuds under Erbjudandet om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo

4. Aggregate Media Fund V KB kontrolleras av managementbolaget Aggregate Stockholm AB där Patrik Rosén, styrelseledamot i LeoVegas, är VD.

5. Inkluderar de nya aktier som tillkommit genom nyemissionen (6 233 333 aktier) samt de aktier som Säljande Aktieägare sålt i samband med Erbjudandet om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, baserat på att Erbjudandet genomförs till en teckningskurs motsvarande mittpunkten av intervallet

Lock-up arrangemang m.m.

Utvalda Säljande Aktieägare och utvalda övriga aktieägare har åtagit sig eller kommer att åta sig att inte sälja sina respektive kvarvarande innehav under Lock-up perioden, vilket sammantaget motsvarar cirka 90 procent av befintliga aktier i Bolaget exkluderat för de aktier som säljs i Erbjudandet. Lock-up perioden för de utvalda Säljande Aktieägarna, som inte är styrelsemedlemmar, personer med insynställning eller anställda i Bolaget eller dess dotterbolag kommer att vara 180 dagar med förbehållet att det står sådana Säljande Aktieägare fritt att vardera sälja ett sådant antal aktier som multiplicerat med Erbjudandepriiset sammanlagt motsvarar 1 MSEK under Lock-up perioden. För Säljande Aktieägare som är styrelsemedlemmar, personer med insynställning och anställda i Bolaget eller dess dotterbolag kommer Lock-up perioden att vara 360 dagar. Efter utgången av respektive Lock-up period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Joint Global Coordinators kan även komma att medge undantag från

ifrågavarande åtaganden. Även Bolaget avser att ingå ett Lock-up arrangemang, vilket bl.a. innebär att Bolaget åtar sig att inte emittera några aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Se vidare "*Legala frågor och kompletterande information - Avtal om placering av aktier*".

Aktieägaravtal

Aktieägare representerande cirka 90 procent av aktierna och rösterna i LeoVegas är per dagen för Prospektet parter till ett aktieägaravtal. I enlighet med bestämmelser i aktieägaravtalet kommer det att upphöra att gälla vid noteringen av aktierna på Nasdaq First North Premier.

Såvitt LeoVegas styrelse känner till finns inga andra 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.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

LeoVegas styrelse består av sex ordinarie stämvalda ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2016. Styrelseledamöterna, deras befattning, när de valdes första gången och om de anses

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

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



Robin Ramm-Ericson (född 1975)

Styrelseordförande och ledamot sedan 2011

Utbildning/bakgrund: Robin Ramm-Ericson har en civilekonomexamen 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.

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 8 220 560 aktier och 60 000 teckningsoptioner, som medför rätt att teckna 240 000 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.

Pågående uppdrag: VD och styrelseordförande i Vostok New Ventures Ltd. Styrelseordförande i Pet Sounds AB, Gavald Holdings AB, Pomegranate Investment AB, Vostok Emerging Finance Ltd. och Pet Sounds Digitalt AB. Styrelseledamot i Tethys Oil AB, X5 Group AB, Kontakt East Holding AB, RusForest AB, Vlärden AB, RusForest Holding AB, Svenska Fotografiska Museet AB, Fotografiska International AB och Avito AB. Styrelsesuppleant i Avito Holding AB, Digital Agency Ryssland AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Cortus Energy AB, Black Earth Farming Ltd. och Vosvik AB. Styrelseledamot i Bukowski Strandvägen Auktioner Aktieföretag, Aktieföretag H Bukowskis Konsthandel, Bukowskis Market AB, Bukowskis Real Estate AB, Konsthandels Aktieföretag Nybroviken, Avito Holding AB. Styrelseledamot och styrelsesuppleant i Kalasbiten AB. Styrelseledamot och Vice VD i Johan Örtegren AB. Styrelsesuppleant i Smallroom AB och Avitohi JV AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Per Brilioth 1 366 680 aktier, via bolag, och innehar inga teckningsoptioner i Bolaget.



Barbara Canales Rivera (född 1990)

Styrelseledamot sedan 2015

Utbildning/bakgrund: Barbara Canales har studerat internationell sälj & marknadsföring vid Sälj och Marknadshögskolan. Barbara Canales är för närvarande Marketing Manager på Uber i New York, USA.

Pågående uppdrag: Marketing Manager på Uber Technologies Inc.

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 noterat på Nasdaq Stockholm.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot Nordnet Bank AB (publ), Nordnet AB, Garbergs Reklambyrå AB. Styrelsesuppleant i Vendo Ekonomi AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Vice VD och styrelsesuppleant i Martin Frick AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Anna Frick inga aktier eller teckningsoptioner i Bolaget.



Mårten Forste (född 1971)

Styrelseledamot sedan 2012

Utbildning/bakgrund: Mårten Forste har en juristexamen från Lunds universitet. Mårten Forste är för närvarande COO på Meetic/Match.com Europe i Paris och har tidigare erfarenhet som Country Manager på Expekt.com.

Pågående uppdrag: Chief Operations Officer på Meetic/Match.com Europe.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Stingerfish AB och Forste Management AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Mårten Forste 380 000 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.

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. Styrelsesuppleant i Crew Communications Scandinavia (crewcom) AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Compricer AB, 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 9 574 729 aktier i Bolaget. Patrik Rosén innehar inga teckningsoptioner i Bolaget.

Ledande befattningshavare



Gustaf Hagman (född 1974)

Medgrundare av LeoVegas och VD (CEO) sedan 2015

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.

Pågående uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): VD och styrelseledamot i Net Gaming © AB. Styrelsesuppleant i IC Inter Credit AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Gustaf Hagman 8 840 000 aktier och 60 000 teckningsoptioner, som medför rätt att teckna 240 000 aktier, i Bolaget.



Viktor Fritzén (född 1985)

Finanschef (CFO) sedan 2012

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.

Pågående uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Viktor Fritzén, privat och genom närstående, 688 000 aktier och 30 000 teckningsoptioner, som medför rätt att teckna 120 000 aktier, i Bolaget.



Cecilia Lannebo (född 1973)

IR-ansvarig sedan 2015

Cecilia Lannebo har en kandidatexamen i företagsekonomi från Mälardalens Högskola. Cecilia Lannebo har tidigare erfarenhet som IR-ansvarig på bl.a. Eniro AB och Hakon Invest AB.

Pågående uppdrag: VD på i-Core Communications AB. Styrelsesuppleant i Zubizuri AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelsesuppleant i Fondprinsen AB.

Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Cecilia Lannebo inga aktier eller teckningsoptioner i Bolaget.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Inga styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen har några familjeband till några andra styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot LeoVegas och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i LeoVegas till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav och/eller innehav av teckningsoptioner i Bolaget).

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

Styrelsen och de ledande befattningshavarna 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 21 juni 2011 - 30 juni 2014 var auktoriserade revisorn Jimmy Nybom Bolagets revisor, för perioden 30 juni 2014 - 22 juni 2015 var Grant Thornton AB Bolagets revisor, med den auktoriserade revisorn Lars Anders Meyer som huvudansvarig revisor. Under en period anlätade 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).

Jimmy Nyboms kontorsadress är Slottsgatan 27, 722 11 Västerås och Grant Thornton AB:s kontorsadress är Box 7263, 103 94 Stockholm.

Bolagsstyrning

LeoVegas är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq First North Premier grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier kommer Bolaget även att följa Nasdaq First Norths regelverk för emittenter och kommer även att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Nasdaq First North Premier är inte en reglerad marknad varför Bolaget frivilligt åtagit sig att tillämpa Koden. 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 förklara-principen) i bolagsstyrningsrapporten.

Alla eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som Bolaget kommer upprätta för första gången i anslutning till årsredovisningen för räkenskapsåret 2015. 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 bolagsstämman och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta (med eventuella biträden) vid bolagsstämman 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 biträdas 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 bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Valberedningen som utsågs på extra bolagsstämma den 4 februari 2016 har till uppgift att lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, arvode och annan ersätt-

ning för styrelseuppdrag till styrelseledamöterna, val och arvodering av revisor samt att utvärdera styrelsens arbete. Valberedningens förslag redovisas i kallelse till årsstämman.

Enligt principer för inrättande av valberedning som antogs av extra bolagsstämma den 4 februari 2016 ska valberedningen bestå av tre ledamöter, av vilka två ska vara representanter för Bolagets största aktieägare och den tredje ska vara styrelsens ordförande. För närvarande består valberedningen av Anders Fast (ordförande), Robin Ramm-Ericson och Erik Åfors.

Ledamöterna av valberedningen väljs genom att styrelseordföranden så snart det kan ske efter utgången av tredje kvartalet kontakter de två största aktieägarna vid denna tidpunkt och uppmanar dessa att lämna förslag på den person de önskar ska utses till ledamot av valberedningen. Valberedningens ordförande ska representera 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 årligt 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 sex ordinarie stämموvalda ledamöter som presenteras mer detaljerat i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Styrelseutskott och utskottsarbete

Ersättningsutskott

Styrelsen har den 28 maj 2015 i samband med konstitueran-

de styrelsemöte tillsatt ett ersättningsutskott som ska bestå av minst tre ledamöter varav en ska vara ordförande. 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 ledande befattningshavare 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 Mårten Forste (ordförande), Anna Frick och Barbara Canales.

Revisionsutskott

Styrelsen har den 28 maj 2015 i samband med konstituerande styrelsemöte tillsatt ett revisionsutskott som ska bestå av minst tre ledamöter varav en ska vara ordförande. Utskottet ansvarar för bland annat att övervaka Bolagets finansiella rapportering och bereder styrelsens arbete med kvalitets-säkringen av densamma, övervaka Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen samt fastställa riktlinjer för upphandling av tilläggstjänster från Bolagets revisor. 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 Robin Ramm-Ericson (ordförande), Patrik Rosén och Per Brilioth.

Intern kontroll

Bolaget har inte inrättat någon särskild funktion för intern kontroll utan uppgiften fullgörs av styrelsen. Den interna kontrollen inbegriper kontroll över LeoVegas organisation, rutiner och åtgärder. Syftet är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsstandarder samt att övriga krav följs. Systemet för intern kontroll syftar även till att övervaka efterlevnaden av LeoVegas policys, principer och instruktioner. Därutöver sker en övervakning av skyddet av Bolagets tillgångar samt att Bolagets resurser utnyttjas på ett kostnadseffektivt och lämpligt sätt. Vidare sker internkontroll genom uppföljning i implementerade informations- och affärssystem samt genom analys av risker.

Verkställande direktör

VD utses av styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördel-

ningen 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.

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 kredit-situation, 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 ledande befattningshavare presenteras mer detaljerat i avsnittet *”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”*.

Ersättning till styrelsen, VD och övriga ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses de två personer som tillsammans med VD utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning, se *”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare”*.

Till VD och övriga ledande befattningshavare utgår en marknadsmässig månadslön samt sedvanliga anställningsförmåner. Någon rörlig ersättning utgår inte.

Styrelsen avser, i samband med kallelsen till årsstämman, att årsstämman beslutar om principer för ersättning till moderbolagets, LeoVegas AB (publ), ledande befattningshavare i enlighet med ersättningsutskottets förslag. Riktlinjerna innehåller bland annat principer om förhållandet mellan fast lön och rörlig ersättning, pensionsförmåner samt begränsningar avseende avgångsvederlag och fast lön under uppsägningstid.

Individuell ersättning till VD och den individuella ersättningen till övriga ledande befattningshavare godkänns av styrelsen, efter godkännande av ersättningsutskottet. Alla beslut om individuell ersättning till ledande befattningshavare ligger inom den godkända ersättningspolicyn som styrelsen godkännt.

Ersättningar under 2015

I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till nuvarande styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2015.

Belopp i KEUR	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Totalt
<i>Styrelsen</i>					
Robin Ramm-Ericson	215 ⁴⁾	-	-	-	215
Per Brilioth	26	-	-	-	26
Barbara Canales Rivera	20	-	-	-	20
Mårten Forste	20	-	-	-	20
Anna Frick	26	-	-	-	26
Patrik Rosén	26	-	-	-	26
Styrelsen totalt	333	0	0	0	333

Belopp i KEUR	Grundlön/ konsultarvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Totalt
<i>VD och övriga ledande befattningshavare</i>					
Gustaf Hagman	181	-	-	5	186
Övriga ledande befattningshavare	171	-	-	45	216
Totalt ledande befattningshavare	352	-	-	50	402
Totalt styrelse och ledande befattningshavare	685	0	0	50	735

Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare och annan ersättning till stämموالدا ledamöter, däribland ordföranden, fastställs av årsstämman. På årsstämman den 28 maj 2015 beslutades att ersättningen till envar av de stämموالدا styrelseledamöterna ska uppgå till 175 000 SEK. Därutöver har styrelseledamot som deltar i arbete i revisionsutskott eller ersättningsutskott rätt till 15 000 SEK i ersättning för utfört arbete i respektive utskott. Vidare har vardera ledamot som deltagit i arbetet i samband med noteringen av Bolagets aktier på First North Premier rätt till en engångsersättning uppgående till 50 000 SEK.

Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som ledamöter i styrelsen. Ingen ersättning till styrelseledamöter har betalats ut fram till dagen för detta prospekt. Ersättningar till styrelseledamöter kommer att för första gången betalas ut i maj 2016. Robin Ramm-Ericson har i egenskap av Chief Experience Officer i LeoVegas Gaming Ltd. erhållit ersättning om 215 KEUR för räkenskapsåret 2015.

Nuvarande anställningsavtal för VD och avtal med övriga ledande befattningshavare

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

VD har enligt sitt anställningsavtal rätt till en månatlig ersättning om 140 000 SEK och är inte berättigad till någon rörlig ersättning. Inga avsättningar görs för pensionspremieavsättningar.

Både LeoVegas och VD ska iakttä en fyra 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.

Övriga anställda ledande befattningshavare är inte berättigade till någon rörlig ersättning. LeoVegas ska iakttä uppsägningstid i enlighet med lagen om anställningsskydd, och ledande befattningshavare ska iakttä samma uppsägningstid, dock längst tre månader.

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

Utöver ovanstående anställningsavtal har Bolaget ingått ett konsultavtal avseende Bolagets IR-ansvarige, Cecilia Lannebo, som omfattar upp till 20 timmar per vecka. Uppsägningstiden är två månader för båda parter. Uppsägning av konsultavtalet kan ske tidigast på dagen nio månader efter den första dagen för handel med Bolagets aktier vid Nasdaq First North Premier, varvid avtalet upphör vid utgången av en uppsägningstid om tre månader.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en concernrevisionsberättelse 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, ledande befattningshavare och revisor - Revisor".

2015 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisorer till 450 KEUR.

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



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 tillhandahålla 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 ävrende, 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

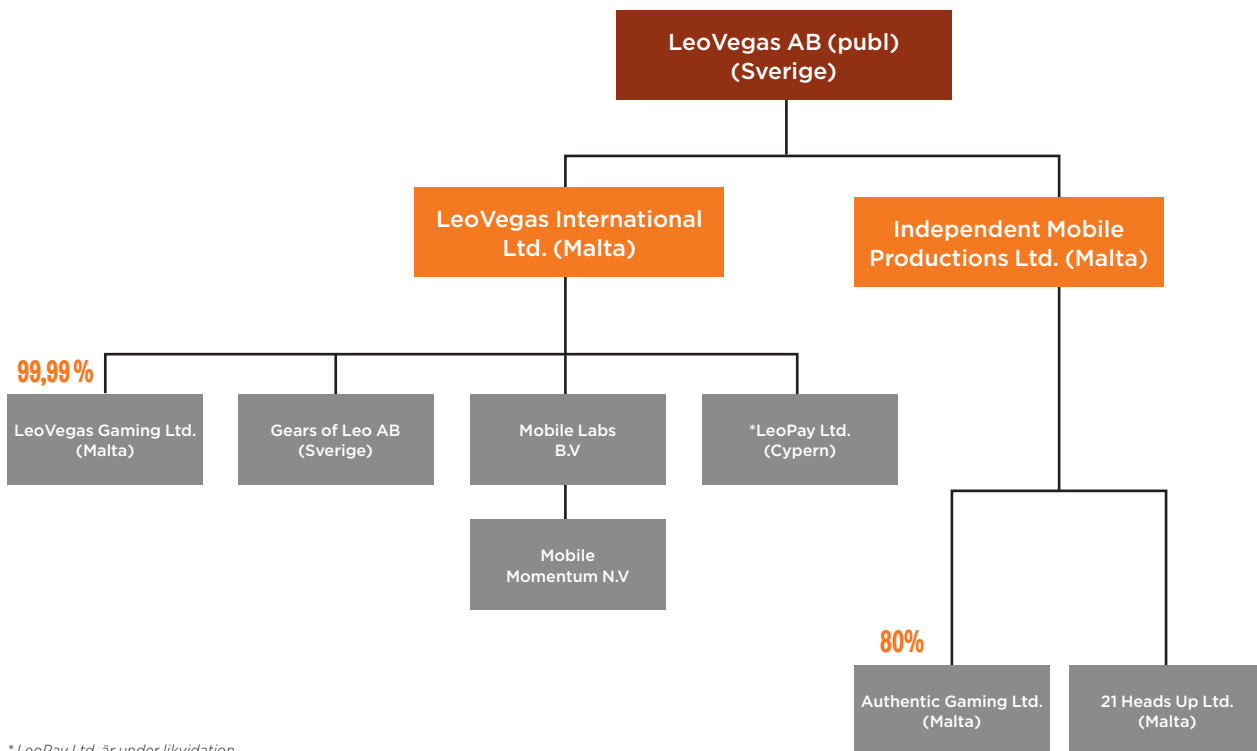
Legal koncernstruktur

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 för närvarande moderbolag till sju helägda dotterbolag och två delägda dotterbolag som ägs till 99,9 respektive 80 procent, vilka är verksamma i Sverige, på Malta, Cypern 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.



*LeoPay Ltd. är under likvidation.

Väsentliga avtal

Avtal rörande betalningstjänster

LeoVegas Gaming Ltd. har ingått två avtal med ett holländskt respektive ett maltesiskt bolag avseende hantering av in- och utbetalningar från och till kunder. Avtalen reglerar bland annat villkor för betalningsprocesser samt vissa standardmässiga bedrägerikontroller. Avtalen är baserade på rörliga ersättningsstrukturer som antingen grundar sig på hanterade betalningsvolymen eller antalet transaktioner. Det ena avtalet löper tillsvidare med två månaders gemensam

uppsägningstid och det andra avtalet löper ett år i taget med tre månaders gemensam uppsägningstid.

Avtal med spelleverantörer

LeoVegas maltesiska dotterbolag har ingått avtal med över 30 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 överlåtas. Avtalen är anpassade för att uppfylla de regulatoriska

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 class 4 licens för att använda MNs casinostystem.

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 löper med tre månaders uppsägningstid.

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 provisionslösning. Avtalet löper med en initial avtalsperiod som löper ut 21 januari 2018 och gäller därefter tills vidare med en gemensam uppsägningstid om 365 dagar.

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 underhåll 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 med en initial avtalsperiod som löper ut 1 juni 2016 och gäller därefter tills vidare med en gemensam uppsägningstid om tre månader.

Förvärvsavtal

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.

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. Avseende licenserna som utfärdats på Malta täcker dessa spel som erbjuds till spelare utanför Storbritannien genom nedan nämnda operatörer. Licensen som är utfärdad på Curacao täcker övriga spel som erbjuds till spelare utanför Storbritannien som inte erbjuds genom nedan nämnda operatörer. LeoVegas är beroende av sina licenser för att kunna driva sin nuvarande verksamhet.

LeoVegas Class 1 Remote Gaming License (LeoVegas Gaming)

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".

De fem licenserna avser bolagen och tillika spelleverantörerna:

- Evolution Gaming Malta Ltd.;
- Microgaming® Ltd.;
- Play'n Go Malta Ltd.;
- Relax Gaming Ltd. (t.ex. Quickspin) och
- Yggdrasil Gaming Ltd.

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 sju 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, 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 23 juli 2015 utfärdade den brittiska Lotteri och Spelmyndigheten en fullständig "Remote Operating License" till LeoVegas Gaming Ltd. efter den initiala licensen och gäller från den 1 november 2014, för att bedriva casinoverksamhet. Licensen utfärdades av den brittiska Lotteri och Spelmyndigheten i enlighet med avsnitt 5 av 2005 år "Gambling Act". Licensen är bland annat föremål för följande villkor: (i) att den årliga bruttoavkastningen från spel uppgår till mindre än GBP 25 000 000; (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 särskållande av insatta medel, villkor för skydd av barn och andra utsatta grupper, informationskrav rörande rättvisa spelvillkor samt regler och övervakning av onlinespel.

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.

Policyer

Bolaget har upprättat och följer ett flertal olika policyer som krävs med anledning av de utfärdade spellicenserna som beskrivs ovan. Dessa inkluderar bland annat policyer för motverkande av penningtvätt, personuppgiftshandtering och IT-säkerhet.

Twister

Bolaget är inte, och har inte heller varit, part i några rättsliga för faranden 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 Reklamombudsmannen samt pågående ärende hos Etiska nämnden för direktmarknadsföring

Bolagets dotterbolag har vid två tillfällen 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 påståenden om gratisspinn och välkomstbonus var vilseledande.

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

Bolaget har ett pågående anmälningsärende vid Etiska nämnden för direktmarknadsföring ("DM-nämnden"). Anmälan har gjorts av en privatperson som påstår att han fått reklam via SMS till sin mobiltelefon trots att han inte godkänt sådan direktreklam. Bolaget gav in ett svar till DM-nämnden i början av november 2015 där det anfördes att anmälaren faktiskt godkänt att ta emot reklam via SMS samt information om när och var godkännandet lämnades. Per dagen för Prospektet har DM-nämnden inte lämnat sitt beslut i saken.

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 "Riskfaktorer - Immateriella rättigheter".

Bolaget har inga godkända patent eller pågående patentsökningar.

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, dvs. styrelsen och koncernledningen, samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående avser dessa personers transaktioner med Koncernen som beskrivet ovan i "*Legala frågor och kompletterande information - Legal koncernstruktur*". De styrande principerna för vad som anses vara närstående-transaktioner framgår av regelverket IAS 24. För fullständig information om transaktioner med närstående för 2015, 2014 och 2013 – se F-24 not 27.

Utöver de ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare som beskrivs i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ersättning till styrelsen, VD och övriga ledande befattningshavare*", samt de nedan transaktioner som framgår i not 27 på sidan F-24, har inga andra transaktioner mellan styrelseledamöter eller andra närstående personer och dotterbolagen ägt rum under perioderna 1 januari till 31 december 2015, 2014 och 2013, samt för perioden därefter fram till dagen för Prospektet. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

Avtal om placering av aktier

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 16 mars 2016 mellan Bolaget, Huvudägarna som erbjuder aktier i Erbjudandet och Joint Global Coordinators, ("**Placeringsavtalet**") åtar sig Bolaget att emittera de aktier som omfattas av Erbjudandet till de köpare som anvisas av Joint Global Coordinators och som inte säljs av Säljande Aktieägare. Huvudägarna och SEB Stiftelserna avser vidare lämna en Övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Joint Global Coordinators, senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier sälja ytterligare högst 15 procent av det antal aktier som ingår i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga uppgifter, garantier och åtaganden till Joint Global Coordinators, främst avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller krav i lagar och regelverk samt att det inte föreligger några rättsliga eller andra hinder för Bolaget att ingå avtalet eller för att Erbjudandet ska kunna genomföras. Enligt Placeringsavtalet villkoras Joint Global Coordinators åtagande att anvisa köpare av eller, om Joint Global Coordinators underlåter att göra detta, själva förvärva aktierna som omfattas av Erbjudandet bland annat av att uppgifterna och garantierna som Bolaget har lämnat är korrekta. Enligt Placeringsavtalet åtar sig Bolaget, med sedvanliga förbehåll, att hålla Joint Global Coordinators skadeslös mot vissa krav under vissa förhållanden.

Enligt placeringsavtalet åtar sig Bolaget även att inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja eller på an-

nat sätt överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller som kan utnyttjas eller bytas mot sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja optioner eller andra instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överflyttar den finansiella risken som förknippas med ägande i Bolaget till en annan part tidigast före 360 dagar efter den dag när handel inleds på Nasdaq First North Premier. Joint Global Coordinators kan dock medge undantag från dessa begränsningar.

Stabiliseringsliknande åtgärder

I samband med Erbjudandet kan Joint Global Coordinators komma att genomföra transaktioner som stabiliserar eller bibehåller aktiernas kurs på nivåer som annars kanske inte skulle råda på marknaden. Stabiliseringsliknande åtgärder kommer inte att genomföras till högre pris än det fastställda priset per aktie i Erbjudandet. Stabiliseringsliknande åtgärder syftar till att stödja marknadspriset på aktierna och kan komma att vidtas under en period från och med första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier till och med 30 kalenderdagar därefter. Som ett resultat av sådana stabiliseringsliknande åtgärder kan marknadspriset på Bolagets aktier vara högre än de annars skulle vara på marknaden.

Det finns inte någon garanti för att stabiliseringsliknande åtgärder kommer att genomföras och om de genomförs kan de avbrytas när som helst. Inom en vecka efter perioden för stabiliseringsliknande åtgärder avslutats kommer Joint Global Coordinators att tillkännage huruvida stabiliseringsliknande åtgärder har vidtagits, det datum då stabiliseringsliknande åtgärder vidtogs, det datum då den sista stabiliseringsliknande åtgärden vidtogs och varje datum som stabiliseringsliknande åtgärder pågick samt inom vilket prisintervall stabiliseringsliknande åtgärder vidtogs.

Teckningsåtaganden från Cornerstone Investors

Cornerstone Investors, vilka alla framgår av tabellen nedan, har gentemot Joint Global Coordinators och LeoVegas åtagit sig att, direkt eller indirekt via dotterbolag, i Erbjudandet, på samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier i Bolaget för 400 MSEK vilket motsvarar totalt 40,7 procent av Erbjudandet givet full utökning av Erbjudandet samt fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Åtagandena motsvarar således mellan 38,6 och 43,1 procent av Erbjudandet.²⁾ Cornerstone Investors erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och Cornerstone Investors investering görs på samma villkor som övriga investerare i Erbjudandet.

Joint Global Coordinators och styrelsen för Bolaget bedömer att Cornerstone Investors har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden. Cornerstone Investors åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Cornerstone Investors åtaganden är beroende av vissa villkor. Varje åtagande från Cornerstone Investors är villkorat bland annat av att (i) aktierna noteras så att första dag för handel i Bolagets aktier inte inträffar senare än 31 mars 2016; (ii) sådan Cornerstone Investor får full tilldelning av aktier som omfattas av dess åtagande; och (iii) det slutliga priset i Erbjudandet inte överstiger 32 SEK per aktie. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls är Cornerstone Investors inte bundna av sina åtaganden och behöver inte förvärva några aktier.

3. Baserat på full utökning av Erbjudandet samt fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen.

4. Dotterbolagens årsredovisningar kommer inte att hållas tillgängliga på Bolagets hemsida.

Cornerstone Investors	Tecknings- åtagande MSEK	Lägsta antal aktier	Högsta antal aktier	Andel i Erbju- dandet (%) ⁴⁾
Catella Fondförvaltning AB	80	2 500 000	2 857 143	7,73 - 8,61
Handelsbanken Fonder AB	80	2 500 000	2 857 143	7,73 - 8,61
Swedbank Robur Fonder AB	80	2 500 000	2 857 143	7,73 - 8,61
Carnegie Asset Management	50	1 562 500	1 785 714	4,83 - 5,38
Keel Capital	50	1 562 500	1 785 714	4,83 - 5,38
Fonden Alcur	30	937 500	1 071 429	2,90 - 3,23
AMF Fonder AB	30	937 500	1 071 429	2,90 - 3,23
Summa	400	12 500 000	14 285 715	38,64 - 43,05

Beskrivning av Cornerstone Investors

Fonden Alcur

Fonden ALCUR förvaltas av Consafe Capital Advisors AB som är ett fristående och oberoende kapitalförvaltningsbolag. I fonden förvaltas privatpersoners och institutioners kapital med målet att generera en så hög riskjusterad avkastning som möjligt. Fonden har en analysdriven investeringsprocess och inriktar sig på aktierelaterade instrument på den nordiska marknaden.

Catella Fondförvaltning AB

Catella Fonder startade 1997 och är en aktiv förvaltare med fokus på de nordiska marknaderna. Catella förvaltar aktiefonder, alternativa fonder, blandfonder och räntefonder. Catella Fonders förvaltade kapital är i dagsläget cirka 45 miljarder SEK.

Handelsbanken Fonder AB

Handelsbanken Fonder är ett helägt dotterbolag till Svenska Handelsbanken och är en betydande fondförvaltare i Skandinavien. Handelsbanken Fonder erbjuder fonder som riktar sig till såväl privatpersoner som institutionella klienter.

Swedbank Robur Fonder AB

Robur är en av Skandinavien största fondförvaltare och ett helägt dotterbolag till Swedbank. Robur erbjuder sparandealternativ för privatpersoner och institutionella klienter genom investeringsfonder och diskretionär kapitalförvaltning

Carnegie Asset Management

Carnegie Asset Management är en fokuserad och oberoende kapitalförvaltare. Vårt mål är att skapa konsistent, långsiktig värdetillväxt för våra kunder genom aktiv förvaltning av aktier på de globala aktiemarknaderna.

Keel Capital AB

Keel Capital grundades 2009 och bedriver verksamhet inom området förvaltning av alternativa investeringsfonder under en reglering av Finansinspektionen. Investeringsstrategin baseras på en fundamental analys och har fokus på riskhantering. Investeringar görs i noterade nordiska bolag.

AMF Fonder AB

AMF Fonder är en fondförvaltare och ett helägt dotterbolag till AMF. AMF förvaltar tillgångar motsvarande cirka 518 miljarder kronor (2015-09-30) åt cirka 4 miljoner kunder. AMF Fonder förvaltar värdepappersfonder som är tillgängliga för pensions- och direktspärande.

Rådgivares intressen

LeoVegas finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen är Joint Global Coordinators bestående av Carnegie och SEB. Joint Global Coordinators (samt till dem närtstående bolag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt LeoVegas för vilka Joint Global Coordinators erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

GP Bullhound - GP Bullhound Asset Management Limited, och Per Roman är anknutna till GP Bullhound AB ("GP Bullhound"), ett bolag som har lämnat, och som även i framtiden kan komma att lämna, rådgivning till Bolaget. I anslutning till Erbjudandet har GP Bullhound, i sin egenskap av placing agent rätt att erhålla en förbestämd ersättning ifrån Bolaget. GP Bullhound Sidecar 2011 Ltd., ett bolag anknutet till GP Bullhound AB), och GP Bullhound Sidecar 3 LP (en fond verksam i Jersey till vilket GP Bullhound Asset Management Limited är investeringsrådgivare) är båda Säljande Aktieägare i detta Prospekt, med undantag för Per Roman som inte är en Säljande Aktieägare.

Certified Adviser

Avanza Bank AB är Bolagets Certified Adviser.

Kostnader i samband med Erbjudandet

Som ersättning för att Joint Global Coordinators tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till LeoVegas och Huvudägarna i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla ett arvode från Bolaget motsvarande mellan 4,3 och 5,0 procent av intäkterna från försäljning av aktierna i Erbjudandet. Därutöver kan Bolaget välja att betala ett sedvanligt diskretionärt arvode till Joint Global Coordinators, vilket kan bestämmas efter utgången av perioden för stabiliseringsliknande åtgärder. Den totala erhållna ersättningen är beroende av Erbjudandets framgång.

LeoVegas kostnader i samband med noteringen på Nasdaq First North Premier och Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 65 MSEK. Kostnaderna avser utöver provision till Joint Global Coordinators, primärt kostnader för revisorer, jurister, tryckning av prospekt och kostnader för bolagspresentationer etc. LeoVegas kommer inte att erhålla någon del av intäkterna från försäljningen av de aktier som Säljande Aktieägare säljer i Erbjudandet.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande dokument är tillgängliga på Bolagets huvudkontor, vardagar under kontorstid, och på Bolagets hemsida, www.leovegasgroup.com:

1. Bolagets bolagsordning;
2. Bolagets, och dess dotterbolags⁴⁾, reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013; samt
3. Prospektet.

4. Baserat på full utökning av Erbjudandet samt fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq First North Premier 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 First North Premier.

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 driftställe 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 Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq First North Premier 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 nettoförlusten 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 Investeringssparkonto 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 Investeringssparkontot 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 upphör). 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 driftställe 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.

Vissa federala skattefrågor i USA

Härmed informeras investerare om att: (a) ingen information i Prospektet som rör amerikanska federala skattefrågor är avsedd för eller skriven för att åberopas av, och får inte åberopas av, aktieägare i syfte att undvika påföljder som kan tilldömas aktieägare enligt den amerikanska skattelagstiftningen från 1986 i dess gällande lydelse ("us code"); (b) sådan information har medtagits av Bolaget i samband med dess marknadsföring/saluföring av Erbjudandet eller ärenden som behandlas häri; och (c) investerare bör konsultera en oberoende skatterådgivare på basis av sina egna särskilda omständigheter.

Nedan följer en beskrivning av vissa amerikanska federala inkomstbeskattningskonsekvenser som kan vara relevanta i samband med mottagande, innehav och avyttring av aktier av en amerikansk innehavare (såsom definierat nedan). Denna sammanfattning behandlar endast initiala köpare av aktier enligt Erbjudandet som använder USD som sin funktionella valuta och avser att äga aktier som kapitaltillgångar.

Syftet med denna beskrivning är inte att behandla alla faktiska skattekonsekvenser i USA kring mottagande, innehav och avyttring av aktier och den behandlar inte heller aspekter av amerikansk federal inkomstbeskattning som kan vara tillämpliga för investerare som omfattas av särskilda skatteregler, inklusive men inte begränsat till:

- vissa finansiella institut;
- återförsäljare eller vissa handlare av värdepapper;
- så kallade real estate investment trusts, regulated investment entities eller grantor trusts;
- personer som innehar aktier som andel i en så kallad "straddle", "wash sale", "conversion transaction", "integrated transaction" eller personer som deltar i en så kallad "constructive sale" avseende aktierna;
- personer som inte använder USD som valuta för amerikanska federala inkomstskattesyften;
- personer som erhåller aktier som kompensation för utförda tjänster;
- personer som är bosatta i eller har ett fast driftsställe i Sverige;
- skattebefriade enheter;
- vissa utvandrare från USA;
- bolag med "dubbel hemvist";
- personer som äger eller som bedöms äga 10 procent eller mer av Bolagets röstberättigade aktier; eller
- personer som innehar aktier med anledning av handel eller näringsverksamhet utanför USA.

Vidare behandlar denna beskrivning inte delstatliga, lokala, utländska eller andra skattelagar, den alternativa minimiskatten eller konsekvenser av amerikansk federal gåvo- och arvs-skatt med anledning av mottagande, innehav och avyttring av aktier.

Denna beskrivning baseras på U.S. Code, dess lagstiftningshistoria, befintliga och föreslagna förordningar som kungjorts därunder, publicerade uttalanden och domstolsbeslut samt på dubbelbeskattningsavtalet mellan USA och Sverige ("**Dubbelbeskattningsavtalet**"), i samtliga fall gällande enligt datumet för detta Erbjudande, alla med förbehåll för ändring (eller för ändringar i tolkningen), eventuellt med retroaktiv effekt. Bolaget har inte begärt, och avser inte att begära, ett uttalande från den amerikanska federala myndigheten för taxering och uppörd av direkta skatter ("**IRS**") i samband med ärenden som behandlas häri.

Amerikanska innehavare

I här aktuellt avseende är du "amerikansk innehavare" om du är ägare med avkastningsrätt till Bolagets aktier enligt amerikanska federala inkomstskattesyften och är:

- medborgare eller bosatt i USA,
- ett bolag som inrättats eller organiserats inom eller enligt lagarna i USA, i någon delstat eller District of Columbia,
- ett dödsbo vars inkomst omfattas av amerikansk federal inkomstbeskattning oberoende av dess källa, eller
- en så kallad "trust" om (i) en domstol i USA har den primära övervakningsrätten över dess förvaltning och en eller flera amerikanska personer har befogenhet att kontrollera alla väsentliga beslut från en sådan trust, eller (ii) en sådan trust har gjort ett giltigt val att behandlas som en amerikansk person för amerikanska federala inkomstskattesyften.

Om ett delägarbeskattat bolag, eller motsvarande engelskans "partnership", (eller någon annan enhet som behandlas som sådant enligt amerikanska federala inkomstskattesyften) innehar aktier, kommer skattebehandlingen av detta och dess delägare generellt att vara avhängig av statusen hos delägaren och av aktiviteterna i det delägarbeskattade bolaget, eller vad som motsvarar engelskans "partnership". En sådan delägare eller ett sådant delägarbeskattat bolag eller motsvarande engelskans "partnership" rekommenderas att rådfråga sin skatterådgivare beträffande de amerikanska federala skattekonsekvenserna av att förvärva, inneha eller avyttra aktierna.

NEDANSTÅENDE SAMMANFATTNING AV AMERIKANSKA FEDERALA INKOMSTSKATTEKONSEKVENSER ÄR EN-DAST AVSEDD SOM ALLMÄN INFORMATION. ALLA POTENTIELLA KÖPARE REKOMMENDERAS ATT RÅDFRÅGA SINA SKATTERÅDGIVARE BETRÄFFANDE DE SÄRSKILDA SKATTEKONSEKVENSER SOM TILLÄMPAS NÄR DE ÄGER AKTIERNA, INKLUSIVE TILLÄMPLIGHETEN OCH EFFEKTEN AV DELSTATLIGA, LOKALA, UTLÄNDSKA OCH ANDRA SKATTELAGAR OCH EVENTUELLA SKATTELAGSTIFNINGSFÖRÄNDRINGAR.

Beskattning av utdelningar

Till följd av de PFIC-regler som diskuteras nedan, kommer utdelningar på aktierna (inklusive eventuella innehållna svenska skatter), som inte är vissa pro rata-utdelningar av aktier till alla aktieägare, att behandlas som aktieutdelningar i den utsträckning som de betalas ur Bolagets nuvarande eller ackumulerade intäkter och vinster, enligt principerna för den amerikanska federala inkomstbeskattningen. Då Bolaget inte behåller kalkyler över sina intäkter och vinster i enlighet med amerikanska federala inkomstskatteprinciper förväntas utbetalningar generellt komma att rapporteras till dig i form av aktieutdelningar.

Med förbehåll för tillämpliga begränsningar kan utdelning,

om du är en icke-företagsrelaterad amerikansk innehavare, vara föremål för beskattning som kvalificerad utdelning "qualified dividend income" och därför beskattas till gynnsam skattesats. Utdelningar kommer att behandlas som kvalificerade utdelningar (a) om vissa krav på ägandeperiod har uppfyllts, (b) om Bolaget är berättigat till förmåner enligt det omfattande Dubbelbeskattningsavtalet med USA som IRS har godkänt i fråga om reglerna för kvalificerad utdelning och (c) under förutsättning att Bolaget inte var ett PFIC året före det år då utdelningen betalades och inte är ett PFIC under det år då utdelningen betalas. Dubbelbeskattningsavtalet har godkänts i det syfte som anges i reglerna för kvalificerad utdelning. Bolaget tror inte att det var ett PFIC under 2015 och förväntar sig inte vara ett PFIC under 2016. Statusen under innevarande och framtida år kommer emellertid att vara avhängig av Bolagets användning av likviden som erhålls genom Erbjudandet, samt dess inkomst och tillgångar (som för detta ändamål delvis beror på marknadsvärdet av Bolagets aktier) under dessa år. Se diskussionen nedan under "Regler för passiva utländska investmentbolag". Du rekommenderas att rådfråga din skatterådgivare avseende tillgängligheten av reducerad skattesats på kvalificerade utdelningar.

Utdelningar kommer generellt att inkluderas i din inkomst vid datumet för mottagandet. Utdelningar kommer inte att godkännas för det avdrag för erhållna utdelningar som generellt är tillgängligt för amerikanska bolag enligt U.S. Code. Summan av en eventuell utdelningsintäkt som betalas i SEK kommer att vara beloppet i USD beräknat med hänvisning till gällande avistakurs på datumet för mottagande, oavsett om betalningen faktiskt har konverterats till USD. Om utdelningen konverteras till USD på datumet för mottagande kommer du inte att krävas att deklarerar utländsk valutavinst eller valutaförlust i fråga om den erhållna summan. Du kan komma att erhålla utländsk valutavinst eller valutaförlust om utdelningen konverteras till USD efter datumet för mottagande, och varje sådan vinst eller förlust kommer att betraktas som ordinarie inkomst eller förlust hänförlig till amerikansk källa.

Utdelningar kommer att behandlas som utdelningsintäkter från utländsk källa för utländska skatteavräkningssyften. Med förbehåll för tillämpliga begränsningar, varav några kan variera beroende på dina omständigheter, kommer innehållna svenska inkomstskatter från utdelningsbetalningar på aktier till en skattesats som inte överskrider någon tillämplig skattesats enligt Dubbelbeskattningsavtalet att vara avräkningsbara mot din amerikanska federala inkomstskatt. Innehållna svenska inkomstskatter som överstiger den enligt Dubbelbeskattningsavtalet tillämpliga skattesatsen kommer inte att godkännas för avräkning mot din amerikanska federala inkomstskatt. Reglerna som styr utländska skatteavräkningar är komplexa, och du rekommenderas att rådfråga din skatterådgivare avseende möjligheten till avräkning av utländska skatter baserat på dina speciella omständigheter. I stället för att begära en utländsk skatteavräkning kan du, med förbehåll för tillämpliga begränsningar, välja att dra av utländska skatter, inklusive eventuella svenska skatter, när du räknar ut din skattepliktiga inkomst. Valet att dra av utländska skatter i stället för att begära utländska skatteavräkningar tillämpas för alla utländska skatter som betalas eller som är upplupna under det aktuella beskattningsåret.

Försäljning eller annan skattepliktig avyttring av aktier

Till följd av de PFIC-regler som diskuteras nedan, ska du generellt deklarerar skattepliktig vinst eller förlust vid försäljning eller annan skattepliktig avyttring av aktierna som motsvarar skillnaden mellan den realiserade summan vid en försäljning eller avyttring och ditt skatteunderlag i aktier, var för sig fastställda i USD. Denna vinst eller förlust kommer gene-

rellt att utgöra en kapitalvinst eller kapitalförlust, och en långsiktig kapitalvinst eller kapitalförlust om aktierna har innehafts i mer än ett år vid tidpunkten för försäljning eller avyttring. Varje vinst eller förlust kommer generellt att behandlas som hänförlig till amerikansk källa för utländska skatteavräkningssyften. Avdragsrätten för kapitalförluster omfattas av begränsningar.

Om du erhåller SEK (eller någon annan valuta än USD) vid försäljning, byte eller annan avyttring av aktierna, så kommer den realiserade summan generellt att vara USD-värdet av den erhållna betalningen som fastställs på (a) datumet för betalningsmottagande av en amerikansk innehavare enligt kontantprincipen och (b) datumet för avyttring för en amerikansk innehavare enligt principen för periodiserad redovisning. Om aktierna handlas på en "etablerad värdepappersmarknad", kommer skattebetalaren enligt kontantprincipen eller, om denne så väljer, enligt principen om periodiserad redovisning, att fastställa USD-värdet av den realiserade summan genom att omräkna den erhållna summan till avistakursen på det datum då försäljningen genomförs. En amerikansk innehavare kommer att ha ett skatteunderlag i den erhållna utländska valutan som motsvarar det realiserade beloppet i USD. Varje växelkursvinst eller -förlust som realiseras vid en efterföljande konvertering av den utländska valutan till USD till ett annat belopp, kommer generellt att behandlas som ordinarie inkomst eller förlust från källor i USA. Om sådan utländsk valuta konverteras till USD samma dag som den mottogs av den amerikanska innehavaren, behöver emellertid en amerikansk innehavare enligt kontantprincipen eller genom att välja periodiseringsprincipen inte deklarerar någon vinst eller förlust vid en sådan konvertering.

Regler för passiva utländska investmentföretag

Ett icke-amerikanskt bolag kommer att klassificeras som ett "passivt utländskt investmentföretag", eller PFIC, för amerikanska federala inkomstskattesyften varje beskattningsår då, efter att vissa genomlysningregler tillämpats, antingen:

- åtminstone 75,0 procent eller mer av dess bruttoinkomst är "passiv inkomst", eller
- åtminstone 50,0 procent eller mer av det kvartalsvisa genomsnittsvärdet av bruttotillgångarna kan hänföras till tillgångar som producerar "passiv inkomst" eller som innehas för att producera passiv inkomst.

Passiv inkomst för detta ändamål inkluderar vanligen, bland annat, utdelningar, ränta, royalties, hyror och förtjänster från råvaru- och värdepapperstransaktioner och från försäljning eller byte av egendom som ger upphov till passiv inkomst. Hyror och förtjänster som erhållits genom aktivt utövande av handel eller näringsverksamhet betraktas dock under vissa omständigheter som aktiv inkomst. För att fastställa huruvida ett icke-amerikanskt bolag är ett PFIC, ska en proportionerlig andel av inkomsten och tillgångarna hos varje bolag i vilket det, direkt eller indirekt, äger en andel om åtminstone 25,0 procent (av värdet) tas i beaktande.

Bolaget tror sig inte ha varit ett PFIC för amerikanska federala inkomstskattesyften under det senaste beskattningsåret och förväntar sig inte att vara ett PFIC under det nuvarande året. Att fastställa PFIC-status är dock ett aktivt beslut som måste fattas årligen vid utgången av varje beskattningsår och det kan därför inte föreligga någon säkerhet rörande Bolagets status i detta avseende förrän efter utgången av innevarande eller något framtida beskattningsår. Bolagets status kan bland annat förändras till följd av ett minskat handelspris för aktier, hur snabbt Bolaget utnyttjar den erhållna likviden under Erbjudandet, samt ändringar i sammansättningen av och relativa värden för Bolagets tillgångar samt

dess inkomstskällor. Därtill är reglerna som styr huruvida vissa tillgångar är aktiva eller passiva komplexa och i vissa fall kan deras tillämpning vara osäker. Om Bolaget har varit ett PFIC under något av åren då en amerikansk innehavare ägde aktier i detta, kommer Bolaget vanligen att behandlas som ett PFIC för varje efterföljande år då den amerikanska innehavaren har ägt aktierna.

Om Bolaget har varit ett PFIC under ett av beskattningsåren då en amerikansk innehavare har innehaft aktier, kommer den amerikanska innehavaren generellt att vara föremål för ytterligare skatter (inklusive beskattning med ordinarie inkomstsatser och en räntekostnad) på eventuella "överutdelningar" som erhållits från Bolaget och på varje vinst som realiserats genom en försäljning eller annan avyttring av aktierna. En amerikansk innehavare kommer att anses ha erhållit överutdelning i den utsträckning som utdelningar på aktier under ett beskattningsår överskrider 125 procent av genomsnittsbeloppet som erhållits under de tre föregående beskattningsåren (eller den amerikanska innehavarens ägandeperiod, om den är kortare). För att räkna ut skatten på överutdelningar eller eventuell vinst, (i) ska överutdelningen eller vinsten fördelas proportionellt över den amerikanska innehavarens ägandeperiod, (ii) belopp fördelade till innevarande beskattningsår och alla år som föregick att Bolaget blev ett PFIC ska beskattas som ordinarie inkomst under innevarande beskattningsår, (iii) belopp fördelade till andra beskattningsår ska beskattas med högsta tillämpliga marginalskattesats som gäller under varje sådant år (dvs. med ordinarie inkomstsatser), och (iv) en räntekostnad ska tas ut som återkrav för den bedömda förmånen från den uppskjutna skattebetalningen som är hänförlig till varje år som beskrivs i (iii). Vinst vid avyttringen av aktier kommer att bli föremål för beskattning på samma sätt som en överutdelning enligt beskrivningen närmast ovan.

Dessa negativa skattekonsekvenser kan mildras om amerikanska innehavare har valmöjligheten att välja, och även väljer, att årligen göra en "mark-to-market" av aktierna. Om en amerikansk innehavare väljer "mark-to-market" kommer sådan innehavare generellt sett att beskattas för inkomst motsvarande ett eventuellt överskott av marknadsvärdet i förhållande till ett justerat värde vid årets slut eller att medges avdrag för det justerade värdets eventuella överskott i förhållande till marknadsvärdet (det senare dock endast i den omfattning motsvarande inkomst tidigare redovisats till följd av valet att genomföra en "mark-to-market"). Eventuell vinst vid försäljning eller annan avyttring av aktierna kommer att behandlas som vanlig inkomst. Valet att göra en "mark-to-market" är endast tillgängligt för "överlåtbara aktier", vilket avser aktier som handlas i andra mängder än i de minimis kvantiteter vid minst 15 dagar under varje kvartal på en kvalificerad marknadsplats eller annan marknadsplats enligt definitionen i de tillämpliga U.S. Treasury-förordningarna. En kvalificerad marknadsplats inkluderar en icke-amerikansk marknadsplats för värdepapper som regleras eller övervakas av en statlig myndighet i det land där marknadsplatsen är belägen och uppfyller vissa krav avseende handel, notering, informationsgivning och andra krav som anges i U.S. Treasury-förordningarna. Det är oklart om MTF som Nasdaq First North Premier skulle anses vara en sådan "kvalificerad marknadsplats" för dessa ändamål.

Den justerade skattebasen i aktierna för en amerikansk innehavare kommer att ökas med beloppet av eventuell inkomst och reduceras med beloppet av eventuella avdrag enligt reglerna för mark-to-market. Om en amerikansk innehavare väljer mark-to-market, kommer detta tillämpas för det beskattningsår då valet görs och alla efterföljande beskattningsår, om inte aktierna upphör att regelbundet handlas på en kvalificerad marknadsplats eller om IRS tillåter återtagandet av valet. Möjligheten att välja mark-to-market skulle inte vara

tillämpligt på dotterföretag till Bolaget som var PFIC:s eftersom deras aktier inte skulle vara överlåtbara aktier. Amerikanska innehavare uppmanas att rådfråga sina skatterådgivare om möjligheten att välja mark-to-market och huruvida valet skulle vara lämpligt för deras särskilda omständigheter.

Vissa av de negativa skattekonsekvenserna avseende PFIC kan också minimeras om en amerikansk innehavare i ett PFIC har valmöjligheten och i rätt tid gör ett giltigt kvalificerad väljarfond ("QEF")-val. För att det ska vara möjligt för en amerikansk innehavare att kunna göra ett QEF-val måste Bolaget förse sådan amerikansk innehavare med viss information. Eftersom Bolaget inte förväntar sig att förse amerikanska innehavare med den information som krävs för att kunna göra ett QEF-val, bör presumtiva investerare anta att möjligheten att göra ett QEF-val inte är tillgänglig.

Om du äger Bolagets aktier under något år då Bolaget är ett PFIC måste du lämna in IRS-formulär 8621 avseende Bolaget, vanligen tillsammans med din federala självdeklaration för det aktuella året.

Du rekommenderas att rådfråga din skatterådgivare huruvida Bolaget är ett PFIC och gällande den potentiella tillämpningen av PFIC-regler för ditt aktieäggande under respektive beskattningsår.

Innehållen skatt på utdelning och informationsrapportering

Betalningar av utdelningar och försäljningsintäkter som sker i USA eller genom amerikanska eller vissa USA-anknutna finansiella förmedlare sker vanligen med förbehåll för informationsrapportering och innehållen skatt på utdelning, om inte (i) du är undantagen från skattskyldighet eller (ii) om du i händelse av innehållen skatt på utdelning lämnar ett korrekt ID-nummer för skatteändamål och intygar att du inte omfattas av reglerna för innehållen skatt på utdelning. Samtliga belopp som innehållits enligt reglerna för innehållen skatt på utdelning kommer att återlämnas i form av återbetalning eller avräkning mot din amerikanska federala inkomstskattskyldighet, under förutsättning att den begärda informationen inkommit i tid till IRS. Du kan komma att uppmanas att lämna information om icke-amerikanska konton genom vilka aktierna innehas (eller information om aktierna om aktierna inte innehas via någon finansiell institution). Du rekommenderas att rådfråga din skatterådgivare avseende din rapporteringsskyldighet avseende aktierna.

Vissa amerikanska aktieägare som är privatpersoner (och enligt föreslagna Skattereglering, vissa juridiska personer) kan ha en rapporteringsskyldighet till IRS vad avser deras investeringar i aktier som inte ägs genom ett amerikanskt finansiellt institut. Amerikanska aktieägare som underlåter att rapportera erforderlig information kan bli föremål för betydande påföljder. Amerikanska aktieägare uppmanas att konsultera sina egna skattekonsulter vad avser rapporteringskraven för utländska finansiella tillgångar med anledning av sina investeringar i aktierna.

Amerikanska aktieägare som förvärvar någon av aktierna genom kontant betalning kan vara skyldiga att lämna in IRS-formulär 926 (Deklaration av en amerikansk överlåtare av egendom till en utländsk juridisk person) till IRS och att lämna viss ytterligare information till IRS om (i) den amerikanska ägaren direkt efter förvärvet, direkt eller indirekt, äger (eller förfogar över) minst 10,0 procent av Bolagets totala röstetal eller värde eller om (ii) kontantbeloppet som överförs till Bolaget i utbyte mot aktier tillsammans med alla relaterade överföringar enligt gällande reglering överstiger USD 100 000. Amerikanska aktieägare som inte efterlever denna rapporteringsskyldighet kan bli påförda betydande böter. Varje amerikansk aktieägare uppmanas att konsultera sin egen skattekonsult avseende dessa rapporteringskrav.

Överlåtelsebegränsningar

Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den amerikanska värdepapperslagen Securities Act från 1933 (i dess gällande lydelse) eller hos någon värdepappersregulatorisk myndighet i någon amerikansk delstat, och får inte erbjudas eller säljas, med undantag för en transaktion som inte omfattas av eller som utgör ett undantag från registreringskraven enligt Securities Act. I tillägg kan, fram till slutet av den 40:e kalenderdagen efter att Erbjudandet har avslutats ett erbjudande eller försäljning av aktier inom USA från en handlare (oavsett om denne deltar i Erbjudandet) bryta mot registreringskrav i Securities Act om sådant erbjudande eller sådan försäljning görs på annat sätt än i överensstämmelse med Rule 144A i Securities Act.

Rule 144A-aktier

Varje köpare av aktier i Erbjudandet inom USA som genomför förvärv i enlighet med Rule 144A i Securities Act eller ett annat undantag från registreringskraven i Securities Act kommer att anses ha garanterat (Eng. *represented*), accepterat och bekräftat att:

- (i). denne har fått en kopia av den engelskspråkiga erbjudandehandlingen (Eng. *Offering Circular*) och sådana andra upplysningar som den anser nödvändiga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut;
- (ii). Aktierna i Erbjudandet inte har registrerats och inte kommer att registreras enligt Securities Act eller hos någon värdepappersregulatorisk myndighet i någon amerikansk delstat, inte får erbjudas eller säljas, med undantag för en transaktion som inte omfattas av eller är i enlighet med ett undantag från registreringskraven enligt Securities Act och med förbehåll för betydande överlåtelsebegränsningar;
- (iii). denne (a) är en QIB såsom termen definieras enligt Rule 144A i Securities Act, (b) är införstådd med, samt att varje faktisk förmånstagare av sådana aktier har informerats om, att försäljning ska ske enligt Rule 144A i Securities Act eller enligt ett annat undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven enligt Securities Act, (c) förvärvar sådana aktier i Erbjudandet för egen räkning eller för QIB och (d) om denne förvärvar sådana aktier för en eller flera QIB efter eget gottfinnande i samband med varje sådant konto och har full befogenhet att lämna garantier, accepter och bekräftelser häri på varje sådant kontos vägnar;
- (iv). Aktierna i Erbjudandet erbjuds i USA genom en transaktion som inte innefattar något offentligt erbjudande i USA enligt innebörden i Securities Act;
- (v). om denne, i framtiden, beslutar att erbjuda, sälja, belåna eller på annat sätt sälja aktierna i Erbjudandet, kan sådana aktier erbjudas, säljas, belånas eller på annat sätt överlåtas endast (a) till en person som den faktiska förmånstagaren, eller annan person som agerar på dennes vägnar, rimligen tror är en QIB i en transaktion som uppfyller kraven enligt Rule 144A, (b) i en offshore-transaktion i enlighet med Rule 903 eller Rule 904 i Regulation S i Securities Act, eller (c) i enlighet med Rule 144 i Securities Act (om tillgänglig), i samtliga fall i enlighet med alla tillämpliga värdepapperslagar i någon amerikansk delstat eller annan jurisdiktion;
- (vi). Aktierna i Erbjudandet är "inskränkta värdepapper" (Eng. *restricted securities*) enligt innebörden i Rule 144(a)(3) i Securities Act och ingen garanti lämnas

avseende tillgängligheten av undantaget enligt Rule 144 för återförsäljning av Aktier;

- (vii). denne inte kommer att deponera eller låta deponera aktierna i Erbjudandet i någon depåbevisfacilitet (Eng. *depository receipt facility*) som upprättats eller upprätthålls av en annan depåbank (depository bank) än i en genom Rule 144A-bunden depåbevisfacilitet, så länge som sådana aktier är "inskränkta värdepapper" enligt Rule 144(a)(3) i Securities Act;
- (viii). Bolaget kommer att förlita sig på Joint Global Coordinators och deras respektive dotterbolag (Eng. *affiliates*) och andra ska känna tillit till sanningen och korrektheten i ovanstående garantier, accepter och bekräftelser; och
- (ix). Bolaget inte får godta något erbjudande, försäljning, belåning eller annan överlåtelse av aktier som görs på annat sätt än i enlighet med ovan angivna begränsningar.

POTENTIELLA KÖPARE INFORMERAS HÄRMED ATT SÄLJARE AV AKTIER SOM KÖPTS I USA ENLIGT RULE 144A KAN OMFATTAS AV UNDANTAGET FRÅN BESTÄMMELSERNA I AVSNITT 5 I SECURITIES ACT GENOM RULE 144A I SECURITIES ACT.

Regulation S-aktier

Varje köpare av aktierna i Erbjudandet som förvärvar enligt Regulation S i Securities Act kommer att anses ha garanterat, accepterat och bekräftat att (termer som används i detta stycke som definieras i Regulation S används här såsom de definieras i den aktuella förordningen):

- denne har mottagit ett exemplar av Offering Circular och sådan annan information som denne bedömer nödvändig för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut;
- Aktierna i Erbjudandet inte har registrerats och inte kommer att registreras enligt Securities Act eller hos någon värdepappersregulatorisk myndighet i någon amerikansk delstat;
- denne och den eventuella person för vars räkning eller till vars förmån denne förvärvar aktierna i Erbjudandet befann sig utanför USA vid den tidpunkt då aktierna erbjöds och vid den tidpunkt då köpordern för aktierna utfärdades enligt Rule 903 i Regulation S i Securities Act;
- om denne förvärvar aktier i egenskap av förvaltare eller ombud för ett eller flera investerarkonton, kan denne agera efter eget gottfinnande i samband med varje sådant konto och har full befogenhet att göra garantier, accepter och bekräftelser å varje sådant kontos vägnar;
- Aktierna i Erbjudandet erbjuds utanför USA enligt Regulation S och att sådana aktier, med vissa undantag, inte får erbjudas eller säljas i USA;
- denne har kännedom om restriktionerna avseende erbjudandet och försäljningen av aktierna i Erbjudandet enligt Regulation S som beskrivs i Prospektet;
- Bolaget, Joint Global Coordinators och deras respektive dotterbolag (Eng. *affiliates*) och andra ska känna tillit till sanningen och korrektheten i ovanstående garantier, accepter och bekräftelser; och

Bolaget inte får godta något erbjudande, försäljning, belåning eller annan överlåtelse av aktier som görs på annat sätt än i enlighet med ovan angivna begränsningar.

Definitioner

Bolaget/LeoVegas

LeoVegas AB (publ), org.nr 556830-4033 eller den koncern i vilken LeoVegas AB (publ) är moderbolag.

BNP

Bruttonationalprodukt.

CCI

Consumer Confidence Index.

Deponering

Med deponering avses en kunds insättning av pengar till ett spelkonto på LeoVegas

Erbjudandet

Erbjudandet att förvärva aktier i LeoVegas i enlighet med Prospektet.

EUR

Euro.

Euroclear Sweden

Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074.

EU

Europeiska Unionen

HTE

Heltidsekvivalenter

Huvudägarna

Aggregate Media Fund V KB, Gustaf Hagman samt Robin Ramm-Ericson.

Joint Global Coordinators

Carnegie Investment Bank AB samt Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Koden

Svensk kod för bolagsstyrning.

Lock-up perioden

Den period efter att handeln på Nasdaq First North Premier har inletts under vilken samtliga aktieägare som inte säljer aktier i Erbjudandet har åtagit sig att inte sälja sina respektive kvarvarande innehav i enlighet med Placeringsavtalet.

MGA

Malta Gaming Authority

Spelintäkter, netto (NGR)

Net Gaming Revenue

Placeringsavtalet

Det avtal om placering av aktier som kommer att ingås före noteringen av LeoVegas aktier.

Prospektet

Detta prospekt som upprättats med anledning av Erbjudandet samt noteringen av LeoVegas aktier på Nasdaq First North Premier.

RNG-spel

Slumpgenererade spel såsom slotmaskiner som inte är skicklighetsbaserade.

SEB Stiftelserna

Inkluderar SEB-Stiftelsen, Skand Enskilda samt CBLUX-SEB S.A. Client assets AIF.

Säljande Aktieägare

Huvudägarna samt 54 övriga aktieägare

USD

Amerikanska dollar.

Övertilldelningsoptionen

Huvudägarna och SEB Stiftelserna åtagande att, på begäran av Joint Global Coordinators, sälja ytterligare högst 4 006 767 aktier, motsvarande 15 procent av aktierna i Erbjudandet, före en eventuell utökning av Erbjudandet.

Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013

Koncernens resultaträkning

Belopp i KEUR	Not	Reviderad 2015	Reviderad 2014	Reviderad 2013
Intäkter	7	83 018	36 992	16 065
Kostnad för sålda tjänster		-18 628	-8 604	-5 021
Bruttoresultat		64 390	28 388	11 044
Personalkostnader	8	-9 183	-4 345	-1 637
Balanserade utvecklingskostnader		1 433	646	240
Rörelsekostnader	9,10	-9 776	-3 497	-1 128
Marknadsföringskostnader		-45 106	-19 211	-8 811
Övriga intäkter/kostnader	11	- 565	236	-
EBITDA		1 193	2 217	- 292
Avskrivningar		- 688	- 292	- 143
Rörelseresultat (EBIT)		505	1 925	- 435
Finansiella intäkter	12	9	3	2
Finansiella kostnader	12	-2	-2	-27
Finansiella poster - netto		7	1	-25
Inkomstskatt	13	- 82	- 207	- 18
Årets resultat¹⁾		429	1 719	- 478
Övrigt totalresultat		-	-	-
Poster som kan omklassificeras till vinst eller förlust		-	-	-
Valutakursdifferenser vid omräkning till EUR som redovisningsvaluta		-	-	- 9
Övrigt totalresultat för året		429	1 719	- 487
Vinst per aktie				
- Före utspädning	14	0,02	0,77	-0,27
- Efter utspädning	14	0,02	0,73	-0,27

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

Koncernens balansräkning

Belopp i KEUR	Not	Reviderad 2015-12-31	Reviderad 2014-12-31	Reviderad 2013-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	15	694	303	94
Immateriella anläggningstillgångar	16	3 872	1 759	699
Uppskjutna skattefordringar	13	7	-	-
Summa anläggningstillgångar		4 573	2 062	793
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och andra fordringar	19	4 045	3 180	2 118
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	1 813	348	91
Likvida medel	21	22 605	17 483	2 853
Summa omsättningstillgångar		28 464	21 012	5 062
SUMMA TILLGÅNGAR		33 036	23 074	5 855
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital	22	57	24	20
Ej registrerat aktiekapital		-	1	-
Övrigt tillskjutet kapital		17 689	16 683	5 207
Balanserat resultat		-1 198	-1 627	-3 346
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		16 548	15 081	1 881
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Övriga långfristiga skulder	23	906	-	-
Summa långfristiga skulder		906	-	-
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder och andra skulder	24	7 994	4 954	1 918
Skatteskuld		621	392	18
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	6 968	2 648	2 038
Summa kortfristiga skulder		15 583	7 993	3 974
Summa skulder		16 489	7 993	3 974
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		33 036	23 074	5 855

Eget kapital kan helt och hållet hänföras till ägarna av moderbolaget. Det har inte skett några överföringar mellan olika nivåer i hierarkin för verkligt värde som används för att mäta verkligt värde för finansiella instrument. Inga väsentliga effekter har kommit av omvärdering av finansiella tillgångar och skulder och inga sådana tillgångar värderas baserat på icke-observerbara källor.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i KEUR	Aktie- kapital	Ej registrerat aktie- kapital	Övrigt tillskjutet aktie- kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2013	18	-	3,444	-2,875	587
Årets resultat	-	-	-	-487	-487
Summa totalresultat för året	-	-	-	- 487	- 487
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Emission av stamaktier, inkl. emissionskostnader	2	-	1,883	-	1,885
Valutakursdifferens i eget kapital vid ändring av rapporteringsvaluta	-	-	-120	16	-104
	2	-	1 763	16	1 781
Utgående balans 31 december 2013	20	-	5 207	-3 346	1 881
Ingående balans 1 januari 2014	20	-	5 207	-3 346	1 881
Årets resultat	-	-	-	1 719	1 719
Summa totalresultat för året	-	-	-	1 719	1 719
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Nyemission	4	-	10 717	-	10 721
Pågående nyemission, inkl. emissionskostnader	-	1	735	-	736
Premie för teckningsoptioner	-	-	25	-	25
	4	1	11 477	-	11 482
Utgående balans 31 december 2014	24	1	16 683	-1 627	15 081
Ingående balans 1 januari 2015	24	1	16 683	-1 627	15 081
Årets resultat	-	-	-	429	429
Summa totalresultat för året	-	-	-	429	429
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Nyemission	3	-1	900	-	903
Fondemission	30	-	-30	-	-
Premie för teckningsoptioner	-	-	135	-	135
	33	-1	1 005	-	1 038
Utgående balans 31 december 2015	57	-	17 689	-1 198	16 548

Det finns inget innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintresse) i Koncernen, och allt eget kapital hänförs därför till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i KEUR	Not	Reviderad 2015	Reviderad 2014	Reviderad 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		505	1 925	- 435
Justering för ej kassaflödespåverkande poster:				
Avskrivningar	15, 16	688	292	143
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		- 3	59	-
Betalda inkomstskatter		- 11	-	- 2
Erhållen ränta		7	3	2
Erlagd ränta		0	- 1	- 23
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 186	2 278	- 315
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Minskning av rörelseförändringar		-2 167	-1 431	-1 294
Ökning av rörelseskulder		7 373	3 947	2 646
Kassaflöde från den löpande verksamheten		6 393	4 794	1 037
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 600	- 331	- 96
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1 533	-1 230	- 446
Förvärv av dotterbolag		- 156	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 289	-1 561	- 542
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	10 824	1 886
Nyemission av aktier vid inlösen av teckningsoptioner		870	632	-
Erhållen premie för teckningsoptioner		134	-	24
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 004	11 456	1 910
Ökning av likvida medel		5 107	14 689	2 405
Likvida medel vid periodens början		17 483	2 853	556
Kursdifferenser i likvida medel		15	- 59	- 108
Likvida medel vid periodens slut	21	22 605	17 483	2 853

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i KEUR	Not	Reviderad 2015	Reviderad 2014	Reviderad 2013
Kvarvarande verksamhet				
Nettoomsättning	7	69	71	955
Balanserade utvecklingskostnader		-	-	188
Övriga rörelseintäkter	11	-	-	43
Marknadsföringskostnader		-	-	-50
Rörelsekostnader		-843	-423	-206
Personalkostnader	8	-292	-120	-750
EBITDA		-1 066	-472	180
Avskrivningar och nedskrivningar		-	-	-93
Rörelseresultat (EBIT)		-1 066	-472	86
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		493	300	244
Övriga räntekostnader och liknande kostnader		-	-	-4
Summa finansiella poster	12	493	300	240
Resultat före skatt		-572	-172	326
Skatt på årets resultat	13	-	-	-
Årets resultat		-572	-172	326

Årets resultat motsvarar totalresultatet för perioden.

Moderbolagets balansräkning

Belopp i KEUR	Not	Reviderad 2015-12-31	Reviderad 2014-12-31	Reviderad 2013-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	17	236	1	1
Fordringar på koncernbolag - långfristiga	18	8 082	4 387	4 525
Summa anläggningstillgångar		8 318	4 388	4 526
Omsättningstillgångar				
Fordringar på koncernbolag	18	1 449	299	183
Övriga fordringar	19	113	46	29
Förutbetalda intäker	20	21	-	13
Likvida medel	21	7 321	11 800	352
Summa omsättningstillgångar		8 905	12 145	577
SUMMA TILLGÅNGAR		17 223	16 533	5 103
EGET KAPITAL				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	22	57	24	20
Ej registrerat aktiekapital		-	1	-
		57	25	20
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		17 689	11 451	1 874
Balanserat resultat		-1 007	4 797	3 070
		16 682	16 248	4 944
Summa eget kapital		16 738	16 273	4 964
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernbolag		-	-	8
Summa långfristiga skulder		-	-	8
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder och övriga skulder	24	346	153	62
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	138	107	69
Summa kortfristiga skulder		485	260	131
Summa skulder		485	260	139
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		17 223	16 533	5 103
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	26	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	31	9 531	4 686	4 708

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i KEUR	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Ej registrerat aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	
Ingående balans 1 januari 2013	18	-	1 782	961	2 761
Årets resultat	-	-	-9	327	317
Summa totalresultat för året	-	-	-9	327	317
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Emission av stamaktier, inkl. emissionskostnader	2	-	1 883	-	1 885
Överföring till balanserade vinstmedel	-	-	-1 782	1 782	-
	2	-	101	1 782	1 885
Utgående balans 31 december 2013	20	-	1 874	3 070	4 964
Ingående balans 1 januari 2014	20	-	1 874	3 070	4 964
Årets resultat	-	-	-	-172	-172
Aktieägarnas totala resultat för perioden	-	-	-	-172	-172
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare					
Nyemission	4	-	10 717	-	10 721
Pågående nyemission, inkl. emissionskostnader	-	1	734	-	735
Premie för teckningsoptioner	-	-	-	25	25
Överföring till balanserade vinstmedel	-	-	-1 874	1 874	-
	4	1	9 577	1 899	11 481
Utgående balans 31 december 2014	24	1	11 451	4 797	16 273
Ingående balans 1 januari 2015	24	1	11 451	4 797	16 273
Årets resultat	-	-	-	-572	-572
Summa totalresultat för året	-	-	-	-572	-572
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare					
Nyemission	3	-1	900	-	902
Överföring från balanserade vinstmedel	-	-	5 231	-5 231	-
Fondemission	30	-	-30	-	-
Premie för teckningsoptioner	-	-	135	-	135
	33	-1	6 237	-5 231	1 037
Utgående balans 31 december 2015	57	-	17 689	-1 008	16 738

Moderbolagets rapport över kassaflöden

Belopp i KEUR	Not	Reviderad 2015	Reviderad 2014	Reviderad 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-1 066	-472	86
Justering för ej kassaflödespåverkande poster:				
Avskrivningar och nedskrivningar		-	-	93
Erhållen ränta		493	183	326
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital				
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökningar/minskningar i rörelsefordringar		-173	5	238
Ökningar/minskningar i rörelseskulder		149	145	-107
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-	-318
Inkomster från avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	-	587
Förvärv av dotterbolag		-15	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	10 824	1 886
Nyemission av aktier vid inlösen av teckningsoptioner		870	632	-
Erhållen premie för teckningsoptioner		-	-	33
Återbetalning av lån		2 470	1 042	370
Förskottslån till dotterbolag		-7 207	-911	-2 803
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Periodens kassaflöde				
Likvida medel vid periodens början		11 800	352	56
Valutaeffekt på likvida medel		-	-	-95
Likvida medel vid periodens slut				
		7 322	11 800	352

NOT 1 Rapportering bolag

LeoVegas AB (publ) ("LeoVegas", "Moderbolaget" eller "Bolaget"), med organisationsnummer 556830-4033, är ett svenskt publikt aktieföretag, med säte i Stockholm. Bolagets huvudkontor ligger på Sveavägen 59, 113 59, Stockholm. Koncernens finansiella rapporter omfattar Bolaget och dess dotterbolag (tillsammans "Koncernen").

Om mobilspelsbolaget LeoVegas

LeoVegas vision är att skapa den bästa spelupplevelsen och att vara nummer ett inom mobilspelsunderhållning. Mobilspelskoncernen LeoVegas har en ledande ställning inom mobila casinospel. LeoVegas kännetecknas av prisbelönt innovation och stark tillväxt. LeoVegas verksamhet är baserad i Malta medan teknologitvecklingen sker i Sverige. Moderbolaget LeoVegas AB (publ) investerar i bolag som är verksamma inom spel mobila enheter samt i bolag som utvecklar relaterad teknologi. LeoVegas har uppmärksammat internationellt och har vunnit flera priser.

Koncernens finansiella rapporter godkändes av styrelsen för utfärdande den 11 februari 2016.

NOT 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

I noten redovisas en förteckning av de väsentliga redovisningsprinciper som använts vid upprättandet av dessa finansiella rapporter för Koncernen. Principerna har tillämpats konsekvent för alla redovisade år, om inte annat anges.

2.1 Grund för upprättandet**Redogörelse för efterlevnad**

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och de tolkningsuttalanden som ges ut av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), såsom de antagits av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Årsredovisningslagen och rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering (RFR) RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" har också tillämpats.

Upprättandet av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver vissa uppskattningar och bedömningar. Det förutsätter också att styrelsen använder sitt omdöme vid tillämpningen av Bolagets redovisningsprinciper (se not 3 – Väsentliga uppskattningar och bedömningar i redovisningen).

Bolaget upprättar de årliga finansiella rapporterna i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Enligt RFR 2 ska Moderbolaget tillämpa alla IFRS och uttalanden som godkänts av EU i den utsträckning som detta är möjligt inom ramarna för årsredovisningslagen och med vederbörlig hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Skilnaderna mellan Moderbolagets finansiella rapporter och Koncernens finansiella rapporter utgörs av presentationen av Rapport över totalresultatet och Rapport över finansiell ställning enligt årsredovisningslagen.

2014 var första året som LeoVegas presenterade finansiella rapporter för Koncernen och använde IFRS och tolkningsuttalanden från IFRIC samt RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Före år 2014, presenterade Bolaget inte finansiella rapporter för Koncernen i enlighet med 7 kap. 3 § i årsredovisningslagen.

Standarder, ändringar och tolkningsuttalanden avseende publicerade standarder som trätt i kraft 2015

Under 2015 införde Koncernen nya standarder, ändringar och tolkningar avseende befintliga standarder som är obligatoriska för Koncernens redovisningsperiod som börjar den 1 januari 2015. Införandet av dessa omarbetningar av kraven i IFRS ledde inte till några väsentliga förändringar i Koncernens redovisningsprinciper.

Standarder, ändringar och tolkningsuttalanden avseende publicerade standarder som ännu inte trätt i kraft

Flera nya standarder och ändringar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar senare än den 1 januari 2015 och tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har emellertid inte tidigt tillämpat följande nya eller ändrade standarder vid upprättandet av dessa finansiella rapporter för Koncernen. Ingen av dem förväntas ha en väsentlig inverkan på Koncernens finansiella rapporter, med undantag för dem som anges nedan:

IFRS 9 Finansiella Instrument

IFRS 9, som publicerades i juli 2014, ersätter de befintliga riktlinjerna i IAS 39 Finansiella instrument: Klassificering och värdering. IFRS 9 inkluderar omarbetade riktlinjer avseende klassificering och värdering av finansiella instrument, en ny modell för förväntade kreditförluster för beräkning av nedskrivning av finansiella tillgångar samt nya allmänna krav avseende säkringsredovisning. Riktlin-

jerna i IAS 39 avseende redovisning och borttagande från balansräkningen av finansiella instrument kvarstår. IFRS 9 gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare och tidigare införande är tillåtet. Koncernen utvärderar den potentiella inverkan på Koncernens finansiella rapporter som blir följden av att IFRS 9 tillämpas.

IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt

I IFRS 15 behandlas intäktsredovisning och principer fastställs för rapportering av användbar information till användare av finansiella rapporter rörande karaktären, omfattningen, tidpunkten och osäkerheten avseende intäkter och kassaflöden som uppkommer till följd av ett bolags avtal med kunder. Intäkter redovisas när en kund får kontroll över en vara eller tjänst och därmed har möjlighet att styra användningen och dra nytta av varan eller tjänsten. Standarden ersätter IAS 18 "Intäkter" och IAS 11 "Entreprenadavtal" samt tillhörande tolkningar. IFRS 15 gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018, eller senare, och tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen utvärderar den potentiella inverkan på Koncernens finansiella rapporter till följd av tillämpningen av IFRS 15.

IFRS 16 Leases

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

2.2 Grund för värdering

Koncernens finansiella rapporter har upprättats på basis av anskaffningskostnad.

2.3 Principer för konsolidering

Koncernen redovisar rörelseförvärv med hjälp av förvärvsmetoden när kontrollen övergår till Koncernen. Den överförda ersättningen vid förvärvet värderas i allmänhet till verkligt värde, liksom de identifierbara förvärvade nettotillgångarna. Eventuell goodwill som uppkommer prövas årligen med avseende på nedskrivningsbehov. Eventuell vinst på köp till lågt pris redovisas direkt i resultatet. Transaktionskostnader kostnadsförs när de uppkommer, med undantag för om de sammanhänger med emissionen av skuldförbindelser eller värdepapper.

Dotterbolag

Dotterbolag utgörs av alla enheter som Koncernen har kontroll över. Koncernen kontrollerar en enhet när den är exponerad för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i enheten och kan påverka denna avkastning genom sitt inflytande över enheten. Dotterbolag är helt konsoliderade från den dag då kontrollen övergår till Koncernen. De avskiljs från den dag då kontrollen upphör.

Förvärvsmetoden används för att redovisa Koncernens rörelseförvärv.

När Koncernens kontroll över ett dotterbolag upphör, tas dotterbolagets tillgångar och skulder bort från balansräkningen. Eventuell uppkommen vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Eventuell andel i tidigare dotterföretag värderas till verkligt värde när kontrollen upphör.

Koncerninterna transaktioner, balansposter och realiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Realiserade förluster elimineras också om inte transaktionerna visar att en nedskrivning ska göras för den överförda tillgången. Dotterbolagens redovisningsprinciper har vid behov ändrats för att säkerställa överensstämmelse med principerna som införts av Koncernen.

2.4 Valutaomräkning**(a) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta**

Poster i de finansiella rapporterna för var och en av Koncernens enheter värderas i valutan för den huvudsakliga ekonomiska omgivning som enheten verkar i ("den funktionella valutan"). Koncernens finansiella rapporter presenteras i euro, som är Koncernens funktionella valuta och rapporteringsvaluta.

Alla belopp har avrundats till närmaste tusental, om inte annat anges.

Den 1 januari 2014 ändrade LeoVegas sin rapporteringsvaluta från SEK till EUR. Jämförelsesiffrorna för 2013 omräknades till EUR enligt principerna i 2.5.b nedan.

(b) Transaktioner och balansposter

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till Koncernens rapportvaluta enligt följande

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till

- balansdagens kurs
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till kursen på transaktionsdagen
- alla valutadifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat

Valutakursvinster och valutakursförluster som rör upplåning rapporteras i resultaträkningen, i finansiella kostnader. Samtliga övriga valutakursvinster och valutakursförluster rapporteras i resultaträkningen på nettobasis under rörelsekostnader.

Icke-monetära poster som värderas till verkligt värde i en utländsk valuta omräknas till valutakursen på dagen då det verkliga värdet bestämdes. Omräkningsdifferenser för tillgångar och skulder som tagits upp till verkligt värde rapporteras som del av vinst eller förlust avseende verkligt värde. Omräkningsdifferenser för icke-monetära tillgångar och skulder, till exempel värdepapper som värderats till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas till exempel i resultatet som del av vinsten eller förlusten avseende verkligt värde, och omräkningsdifferenser avseende icke-monetära tillgångar, till exempel värdepapper som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, redovisas inom övrigt totalresultat.

2.5 Segmentredovisning

Moderbolaget har inga externa intäkter. Alla Koncernens externa intäkter härrör från spelverksamheten som genereras av dotterbolagen. Koncernen redovisar ett rörelsesegment.

2.6 Intäktsredovisning

Intäkterna består av det verkliga värdet av ersättningen som mottagits eller ska mottas för tjänster som tillhandahållits inom ramen för Koncernens ordinarie verksamhet.

Koncernen redovisar en intäkt när intäktsbeloppet kan värderas på ett tillförlitligt sätt, när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla enheten och när specifika kriterier är tillgodosedda.

Speltransaktioner som inte bedöms vara finansiella instrument, där Bolagets intäkter härrör från vinster som omfattas av en fast procentsats, redovisas i enlighet med IAS 18 Intäkter.

Intäkter som härrör från onlinecasino redovisas netto sedan spelares vinster dragits av, liksom vissa relaterade kostnader som huvudsakligen består av bonuskostnader och jackpot-bidrag.

2.7 Arbete som utförts av Bolaget för egen räkning och som aktiverats

Arbete som utförts av Bolaget för egen räkning och som aktiverats avser direkta kostnader under året för löner, andra lönerelaterade kostnader samt tjänster som inköpts och hänförs till utvecklingsprojekt. Dessa redovisas som tillgångar i rapporten över finansiell ställning.

2.8 Kostnad för sålda tjänster

Kostnad för sålda tjänster omfattar avgifter till tjänsteleverantörer, royaltyavgifter för tredje parts programvara, avgifter som betalats till betaltjänstleverantörer för betalningshantering, skatt på spel och kostnaden för chargeback. Kostnaden för särskild skatt på spel i vissa jurisdiktioner och licensavgifter för de spel som rapporterats som finansiella instrument beräknas på basis av spelets utfall och dras av från intäkten som rapporterats från spelet. LeoVegas har per balansdagen inga spel som rapporteras som finansiella instrument.

2.9 Kostnader för marknadsföring

I kostnader för marknadsföring ingår externa produktionskostnader och kostnader för distribution av marknadsföringsmaterial för Koncernen, liksom kostnader förknippade med samarbetspartners och affiliates. Betalning till vissa affiliates är volymrelaterade och speglar volymen hos slutkonsumenternas förmedlade speltransaktioner.

2.10 Pensionskostnader

Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda pensionsplaner belastar resultatet under perioden då den anställda tillhandahåller tjänsterna som inbetalningen avser.

2.11 Leasingavtal

I början av ett avtal avgör Koncernen om avtalet utgör eller innehåller leasing. Vid påbörjandet eller vid omvärdering av ett avtal som innehåller leasing, delar Koncernen upp betalningar och annan ersättning som krävs enligt avtalet i sådana som avser leasing och sådana som avser andra inslag på basis av deras relativa verkliga värde. Om Koncernen drar slutsatsen att det för en finansiell leasing inte är praktiskt möjligt att skilja betalningarna åt på ett tillförlitligt sätt, redovisas en tillgång och en skuld till ett belopp som är lika med det verkliga värdet för den underliggande tillgången. Därefter reduceras skulden allteftersom betalningar görs och en implicit finansiell kostnad för skulden redovisas varvid Koncernens marginella låneränta används.

Leasing av materiella anläggningstillgångar där Koncernen, som leasetaga-

re, i allt väsentligt står för alla risker och fördelar som är förknippade med ägande, klassificeras som finansiell leasing. Finansiella leasingavtal aktiveras vid leasingperiodens början till det verkliga värdet av den leasade egendomen eller, om detta är lägre, nuvärdet av minimileaseavgifterna. Motsvarande hyresåtaganden, efter avdrag för finansieringskostnader, ingår bland övriga kortfristiga och långfristiga skulder. Varje leasingbetalning fördelas mellan skulden och finansieringskostnaden. Finansieringskostnaden förs till resultatet under leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. De materiella anläggningstillgångar som förvärvats under finansiell leasing skrivs av över tillgångens nyttjandeperiod eller över den kortare av tillgångens nyttjandeperiod eller leasingperioden om det inte med rimlig grad av säkerhet kan fastställas att äganderätten övergår till Koncernen vid slutet av leasingperioden.

Leasingavtal där inte en betydande del av de risker och fördelar som är förknippade med ägande överförs till Koncernen som leasetagare klassificeras som operationell leasing. Betalningar enligt operationella leasingavtal (efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits från leasegivaren) förs till resultatet linjärt över leasingperioden.

Minimileaseavgifter som erlagts enligt finansiella leasingavtal fördelas mellan den finansiella kostnaden och amortering av den utestående skulden. Den finansiella kostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den redovisade skulden.

2.12 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Finansiella intäkter inkluderar ränteintäkter som redovisas i resultatet för alla räntebärande instrument i den takt de ackumuleras, jämnt fördelade över tid med hjälp av effektivräntemetoden, om inte möjligheten att erhålla betalning är osäker.

Finansiella kostnader inkluderar räntekostnader som redovisas i resultatet med hjälp av effektivräntemetoden samt valutakursdifferenser som uppkommer inom den ordinarie verksamheten.

2.13 Inkomstskatt

Utgifter för inkomstskatt eller skattecrediter utgörs av skatten på den aktuella periodens beskattningsbara inkomst baserat på den tillämpliga skattesatsen för varje jurisdiktion justerad för förändringar i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder hänförliga till temporära skillnader och utnyttjade underskottsavdrag.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultatet, utom i den mån som det avser poster som redovisas inom övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Då redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive direkt i eget kapital.

2.13.1 Aktuell skatt

Den aktuella inkomstskatten beräknas på basis av skattelagar som beslutats eller i praktiken beslutats vid rapportperiodens slut i länder där Bolagets dotterbolag verkar och genererar beskattningsbara vinster. Företagsledningen utvärderar regelbundet de ställningstaganden som gjorts i skattedeklarationer rörande situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Där det är lämpligt gjordes avsättningar på basis av belopp som förväntades betalas till skattemyndigheterna.

Aktuella skattefordringar och skatteskulder kvittas endast om vissa kriterier uppfylls.

2.13.2 Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas, med hjälp av metoden för beräkning av latent skatt, för temporära skillnader mellan skattemässiga värden för tillgångar och skulder och deras redovisade värden i Koncernens finansiella rapporter. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppkommit vid den första redovisningen av en tillgång eller skuld i en annan transaktion än ett rörelseförvärv, som vid tiden för transaktionen påverkar varken redovisning eller beskattningsbart resultat. Uppskjuten skatt fastställs med hjälp av skattesatser (och lagstiftning) som har beslutats eller i praktiken beslutats vid rapportperiodens slut och som förväntas gälla när den relaterade skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjuten skatt beräknas enligt metoden för beräkning av latent skatt, på basis av temporära skillnader mellan redovisade värden och skattemässiga värden för tillgångar och skulder, med hjälp av skattesatser och skatteregler som beslutats eller tillkännagivits vid tidpunkten för rapporten över finansiell ställning.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den mån som det är troligt att framtida beskattningsbara vinster kommer att finnas, mot vilka den temporära skillnaden kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och aktuella skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs till inkomstskatt-

ter som debiterats av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma beskattningsbara enhet eller olika beskattningsbara enheter där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalingar.

2.14 Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för att redovisa samtliga rörelseförvärv, oavsett om egetkapitalinstrument eller andra tillgångar förvärvas. Ersättningen som överförs för förvärvet av ett dotterbolag omfattar följande:

- det verkliga värdet på de överförda tillgångarna,
- skulder som tidigare ägare till den förvärvade verksamheten ådragit sig,
- egetkapitalandelar som emitterats av Koncernen,
- det verkliga värdet av eventuella tillgångar och skulder som är resultatet av villkorade betalningsarrangemang, samt
- det verkliga värdet av eventuell redan befintlig egetkapitalandel i dotterbolaget.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder samt ansvarsförbindelser som övertagits vid ett rörelseförvärv värderas inledningsvis, med få undantag, till sitt verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Koncernen redovisar för varje förvärv eventuella innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade enheten antingen till verkligt värde motsvarande den proportionella andelen för innehavet utan bestämmande inflytande av den förvärvade enhetens identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppkommer.

Överskottet av

- överförd ersättning,
- belopp som motsvarar eventuella innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade enheten, samt
- det verkliga värdet vid förvärvstidpunkten av eventuell tidigare egetkapitalandel i den förvärvade enheten

över det verkliga värdet av identifierbara nettotillgångar redovisas som goodwill. Om dessa belopp understiger det verkliga värdet av identifierbara nettotillgångar i det förvärvade dotterföretaget, redovisas skillnaden direkt i resultatet som ett köp till lågt pris.

När regleringen av någon del av kontantersättningen skjuts upp, diskonteras beloppet som ska betalas i framtiden till sitt nuvärde vid transaktionsdagen. Diskonteringsräntan som används är enhetens marginella låneränta, som utgörs av den räntesats till vilken liknande upplåning skulle kunna ske från en oberoende finansör på jämförbara villkor.

2.15 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar omfattar förbättringar av fastighet, fasta inventarier, möbler, inredning och utrustning, redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde och anges därefter till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerad avskrivning och eventuell ackumulerad nedskrivning. I anskaffningskostnad ingår kostnader som kan direkt hänföras till förvärvet av enheterna.

Efterföljande kostnader inkluderas i tillgångens bokförda värden eller redovisas som en separat tillgång, i tillämpliga fall endast när det är troligt att framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med enheten kommer att tillfalla Bolaget och kostnaden för enheten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Det bokförda värdet av den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla övriga reparationer och övrigt underhåll belastar resultatet under den räkenskapsperiod då de uppkommer.

Avskrivning beräknas med hjälp av den linjära metoden för att fördela kostnaden för dem eller för att omvärdera belopp till deras restvärden över deras uppskattade nyttjandeperiod enligt följande:

- | | |
|---|--------|
| • Förbättringar på fastighet | 3 år |
| • Fasta inventarier, möbler och inredning | 3-5 år |
| • Utrustning | 3 år |

Avskrivningsmetoder, nyttjandeperioder och restvärden granskas vid varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs bokförda värde skrivs ned omedelbart till återvinningsvärdet om tillgångens bokförda belopp överstiger dess uppskattade återvinningsvärde.

Vinster eller förluster vid avyttringar fastställs genom att jämföra inkomsterna med det bokförda värdet och redovisas i resultatet.

2.16 Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar omfattar aktiverade kostnader för utveckling av programvara samt förvärvad programvara och förvärvade domännamn.

2.16.1 Aktiverade utvecklingskostnader för programvara

Aktiverade utvecklingskostnader för programvara utgörs av kostnader för att

utveckla spelplattformar (programvara) för att erbjuda den bästa spelupplevelsen för mobilspel. De redovisas till anskaffningskostnad inklusive löner och andra personalrelaterade kostnader som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt, med avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning. Dessa kostnader har en bestämbar nyttjandeperiod och skrivs av linjärt över deras nyttjandeperiod på fem år. Koncernen bedömer också vid slutet av varje räkenskapsperiod om det föreligger indikationer på nedskrivningsbehov som att den aktiverade utvecklingskostnaden för programvara har minskat i värde.

Aktiverade utvecklingskostnader för spelplattformar som ännu inte är fullbordade och som bedöms ha en okänd nyttjandeperiod skrivs inte av men de prövas årligen med avseende på nedskrivningsbehov, oavsett om det finns något tecken på detta eller inte.

Kostnader som uppkommer som del av utvecklingsfasen för spelplattformar aktiveras. Kostnader som sammanhänger med att underhålla spelplattformar redovisas som en kostnad när de uppkommer.

Utvecklingskostnader som hänför sig direkt till design och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av Koncernen redovisas som immateriella anläggningstillgångar när följande kriterier uppfylls:

- det är tekniskt möjligt att fullborda programvaran så att den kommer att vara tillgänglig för att användas,
- företagsledningen avser att fullborda programvaran samt använda, sälja eller licensiera den,
- det går att använda eller sälja programvaran,
- det går att visa hur programvaran kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- kostnaden som hänför sig till programvaran kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- kostnaden som hänför sig till programvaran under utvecklingen av den kan beräknas på ett tillförlitligt sätt,
- tillräckliga tekniska, finansiella och andra resurser finns tillgängliga för att slutföra utvecklingen och för att använda eller sälja programvaran.

Efterföljande kostnader aktiveras endast när de ökar de framtida ekonomiska fördelarna som är förknippade med den specifika tillgång som de sammanhänger med. Alla övriga kostnader redovisas i resultatet när de uppkommer.

Forskningskostnader och utvecklingskostnader som inte uppfyller kraven ovan redovisas som en kostnad när de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare redovisats som en kostnad redovisas inte som en tillgång under en senare period.

2.16.2 Förvärvade programvarulicenser och domännamn

Förvärvade programvarulicenser och domännamn redovisas till anskaffningskostnad inbegripet kostnader för att ta programvaran i bruk med avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning. Dessa kostnader har en bestämbar nyttjandeperiod och skrivs av linjärt över deras uppskattade nyttjandeperiod om fem år. Koncernen bedömer också vid slutet av varje räkenskapsperiod om det finns indikationer på nedskrivningsbehov som att förvärvade programvarulicenser och domännamn har minskat i värde.

Avskrivningsmetoder, nyttjandeperioder och restvärden granskas vid varje balansdag och justeras vid behov.

2.16.3 Goodwill

Goodwill vid förvärv av dotterbolag inkluderas i immateriella anläggningstillgångar. Goodwill skrivs inte av men prövas årligen med avseende på nedskrivningsbehov, eller oftare om händelser eller förändrade förutsättningar antyder att den kan ha minskat i värde, och bokförs till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade nedskrivningsförluster. Vinster eller förluster vid avyttring av en enhet inkluderar det bokförda beloppet på goodwill som sammanhänger med den sålda enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter i syfte att pröva nedskrivningsbehov. Fördelningen sker till de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas dra fördel av rörelseförvärvet där goodwill uppkom.

2.17 Finansiella tillgångar

2.17.1 Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar som lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen beror på syftet med förvärvet av de finansiella tillgångarna. Företagsledningen fastställer klassificeringen av Koncernens finansiella tillgångar vid den inledande redovisningen.

Lånefordringar och kundfordringar utgörs av finansiella tillgångar som inte är derivat med fasta bestämbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De uppkommer när Bolaget tillhandahåller pengar eller tjänster

till en gäldenär som inte har någon avsikt att handla med tillgången. De inkluderas under omsättningstillgångar, med undantag för löptider som överstiger tolv månader, vid slutet av räkenskapsperioden. Dessa klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel i rapporten över finansiell ställning.

2.17.2 Redovisning och värdering

Koncernen redovisar en finansiell tillgång i rapporten över finansiell ställning när den blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Lånefordringar och kundfordringar redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader. De redovisas sedan till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från de finansiella tillgångarna har löpt ut eller överlåts och Koncernen har överlåtit i stort sett samtliga risker och fördelar förknippade med ägandet eller inte har behållit kontrollen över den finansiella tillgången.

2.17.3 Nedskrivning av tillgångar

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns indikationer för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns indikationer för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse (eller dessa händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången, eller för gruppen av finansiella tillgångar, som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Kriterierna som Koncernen använder för att fastställa om det finns indikationer för ett nedskrivningsbehov inkluderar följande:

- Betydande ekonomiska svårigheter hos emittenten eller gäldenären,
- Ett avtalsbrott, såsom uteblivna eller försenade betalningar av ränta eller kapitalbelopp,
- Det blir sannolikt att låntagaren kommer att gå i konkurs eller omfattas av annan finansiell rekonstruktion.

För finansiella tillgångar som redovisats till upplupet anskaffningsvärde, beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (med undantag för framtida kreditförluster som inte inträffat) diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i resultaträkningen. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades (till exempel en förbättring av gäldenärens kreditvärdighet), redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i resultaträkningen.

2.17.4 Kundfordringar och andra fordringar

Kundfordringar utgörs av belopp som ska betalas av tredje part för tjänster som utförts i den ordinarie verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar.

Kundfordringar och andra fordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden, med avdrag för avsättningar för nedskrivningar (not 2.18.3). Tillgångens redovisade värde skrivs ned genom användningen av ett avsättningskonto och nedskrivningsbeloppet redovisas i resultaträkningen. När en fordran inte kan drivas in, skrivs den av mot avsättningskontot för kundfordringar och andra fordringar. Senare återföringar av belopp som tidigare skrivits av krediteras resultatet.

2.17.5 Likvida medel

Likvida medel redovisas till nominellt värde i rapporten över finansiell ställning. I rapporten över kassaflöden, utgörs likvida medel av avstakonton i bank och finansiella mellanhänder. Checkräkningskrediter redovisas under upplåning i kortfristiga skulder i rapporten över finansiell ställning.

Tillgodohavanden som innehas för kunders räkning ingår likvida medel men de hålls avskilda från Bolagets tillgångar och deras användning är begränsad. Närmare information om denna uppdelning återfinns i not 21 där dess fulla verkan bedöms.

2.18 Tillskjutet eget kapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Tillkommande kostnader som direkt hänför sig till emission av nya aktier eller optioner redovisas i eget kapital som ett avdrag, efter skatt, från intäkterna.

2.18.1 Utdelning

Avsättning görs för utdelning, som är korrekt beslutad och inte längre bestäms av enheten, och som tillkännagivits vid eller före slutet av rapportperioden men inte delats ut vid slutet av rapportperioden.

2.18.2 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dela:

- vinsten som är hänförlig till Bolagets ägare, med avdrag för eventuella kostnader för förvaltning av annat eget kapital än stamaktier,
- med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under räkenskapsåret, justerat för stamaktier som emitterats under året.

Resultat per aktie efter utspädning

Resultat per aktie efter utspädning justerar de siffror som använts vid bestämningen av resultat per aktie före utspädning för att ta hänsyn till:

- det vägda genomsnittliga antalet ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående om konvertering av teckningsoptioner äger rum som förväntat.

2.18.3 Avrundning av belopp

Alla belopp i de finansiella rapporterna och noterna har avrundats till närmaste tusental euro, om inte annat anges.

2.18.4 Jämförande information

Jämförelsetal som redovisas i Bolagets rapport över totalresultat och i rapporten över finansiell ställning har omklassificerats för att stämma överens med det aktuella årets uppställningsformat för att uppnå en mer rättvisande presentation. I jämförelsesiffrorna från 2014 har en omklassificering gjorts av 0,3 MEUR från rörelsekostnader till personalkostnader jämfört med årsredovisningen 2014. Omklassificeringen härrör till kostnader för särskilda heltidskon-sulter som jobbar nära Bolaget och därför ansetts vara en personalkostnad istället för övriga rörelsekostnader. En omflytt har också gjorts av raden balanserade utvecklingskostnader och övriga intäkter från den totala omsättningen till efter bruttoresultatet, vilket minskar den totala omsättningen men lämnar EBITDA och poster därunder oförändrade. Justeringen har gjorts för att rapporterade intäkter ska vara närmare de faktiska spelintäkterna samt för att tillämpa branschpraxis för hur balanserade utvecklingskostnader redovisas. När det gäller omsättningstillgångarna har en omklassificering av likvida medel i e-wallets från övriga kortfristiga tillgångar till likvida medel gjorts. Detta påverkar även kassabalansen i kassaflödesanalysen. I kvartalsciffrorna har samma justering gjorts som i aktieägaruppdateringarna för första och andra kvartalet 2015. Justeringen har gjorts för att soldot i e-wallets är likvida medel som är direkt tillgängliga för Bolaget och därför anses vara likvida medel. I kassaflödesanalysen har valutapåverkan på likvida medel brutits ut ur justeringar för ej kassaflödespåverkande poster till en egen rad för alla historiska perioder.

2.19 Finansiella skulder

Koncernen redovisar en finansiell skuld i Koncernens rapport över finansiell ställning när den blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella skulder som inte värderats till verkligt värde via resultaträkningen redovisas inledningsvis till verkligt värde, motsvarande det verkliga värdet på erhållen ersättning, efter avdrag för transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella skulden. Dessa skulder värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen tar bort en finansiell skuld från rapporten över finansiell ställning när åtagandes som anges i avtalet eller överenskommelsen betalas, upphävs eller löper ut.

2.19.1 Leverantörsskulder och andra skulder

Beloppen utgörs av skulder avseende varor och tjänster som tillhandahållits för Koncernen före utgången av räkenskapsåret och som är obetalda. Beloppen saknar säkerhet och betalas vanligen inom trettio dagar från redovisning. Leverantörsskulder och andra skulder presenteras som kortfristiga skulder om betalning inte ska ske senare än tolv månader efter rapportperioden. De redovisas inledningsvis till verkligt värde och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden.

2.20 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapporten över finansiell ställning när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp, de är relaterade till sin natur eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

2.21 Avsättningar

Avsättningar avseende rättsliga anspråk, servicegarantier och kompensationsåtaganden redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, när det är sannolikt att ett utflöde av resurser kom-

mer att krävas för att reglera åtagandet samt beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar redovisas inte för framtida rörelseförkluster.

När det finns ett antal likartade förpliktelser, fastställs sannolikheten för att ett utflöde av resurser kommer att krävas vid reglering genom en sammantagen bedömning av förpliktelserna. En avsättning redovisas även om sannolikheten kan vara liten för ett utflöde avseende någon enstaka post inom samma grupp av förpliktelser.

Avsättningar värderas till nuvärdet av ledningens bästa bedömning av kostnaden för att reglera den befintliga förpliktelsen vid slutet av rapportperioden. Diskonteringsräntan som används för att fastställa nuvärdet utgörs av en ränta före skatt som speglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de specifika riskerna förknippade med skulden. Ökningen i avsättningen på grund av att tid har förflutit redovisas som räntekostnad.

2.22 Betydande redovisningsprinciper för Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar samma principer som Koncernen, med undantag för att Moderbolagets finansiella rapporter presenteras i enlighet med RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

Det finns skillnader mellan redovisningsprinciperna avseende koncernens finansiella rapporter och Moderbolagets finansiella rapporter. Koncernens finansiella rapporter upprättas enligt IFRS medan Moderbolaget däremot upprättar de årliga finansiella rapporterna i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Skillnaderna i redovisningsprinciper uppkom eftersom RFR 2, som tillämpas av Moderbolaget, innebär att Moderbolaget ska tillämpa samtliga IFRS som har godkänts av EU i den mån som detta går inom ramarna för Årsredovisningslagen, medan Koncernens finansiella rapporter tillämpar IFRS fullt ut.

2.23 Koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas i Moderbolaget till förvärvskostnad med avdrag för eventuell nedskrivning.

Värdet på dotterbolag provas när det finns tecken på värdeminskning. Utdelning från dotterbolag redovisas som finansiella intäkter. Transaktionskostnader i samband med företagsförvärv redovisas som del av förvärvskostnaden.

2.24 Uppdelning i bundet och fritt eget kapital

I Moderbolagets rapport över finansiell ställning delas eget kapital upp i bundet och fritt eget kapital i enlighet med Årsredovisningslagen.

2.25 Aktieoptioner som utställts till anställda

Vid årsstämma den 28 maj 2015 beslutade LeoVegas AB att emittera 500 000 optioner till LeoVegas International Ltd. i syfte att kunna utställa dessa till anställda i Koncernen. Optionerna utställdes till en initial kostnad för den anställde till verkligt värde om 0,27 EUR och med ett lösenpris på 7 EUR per aktie som kan lösas under maj 2018. Pengarna som erhöles för dessa teckningsoptioner redovisades i redogörelsen för förändringar i eget kapital som premie erhållen för teckningsoptioner.

2.26 Långfristiga skulder

Långfristiga skulder redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och diskonteras med en räntesats på 2 procent för att representera pengars tidsvärde där framtida förpliktelser kommer att uppkomma. Beloppen som redovisas som långfristiga skulder anges i diskonterade värden. Motsvarande justeringar till verkligt värde redovisas i rapporten över totalresultat.

NOT 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar i redovisningen

Uppskattningar och bedömningar utvärderas kontinuerligt och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar om framtida händelser som bedöms vara rimliga under omständigheterna.

Det område som inbegriper en hög grad av bedömningar, som är komplexa eller där antaganden och uppskattningar är väsentliga, utgörs av antaganden förknippade med nedskrivningsprövning avseende immateriella anläggningstillgångar (not 2.18).

Med avseende på redovisning av uppskjuten skatt är det främst två typer av antaganden och bedömningar som påverkar den redovisade uppskjutna skatten. Det är antaganden och bedömningar dels för att fastställa det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder, dels beträffande framtida skattepliktiga vinster, i de fall ett framtida utnyttjande av redovisade och ej redovisade uppskjutna skattefordringar är beroende av detta utöver existerande uppskjutna skatteskulder.

Uppskattningar vad avser nyttjandeperioden av immateriella tillgångar har bestämts till 5 år. Detta efter att ha tagit hänsyn till takten och arten av förändringar och tekniska utvecklingar inom Koncernen och branschen i sin helhet.

NOT 4 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

LeoVegas verksamhet är föremål för flertalet risker som kan påverka Bolagets finansiella ställning och resultat. Ett par av de viktigaste risker LeoVegas verksamheter och marknader har identifierats. LeoVegas är beroende av officiellt godkännande i form av licenser. Om LeoVegas inte kan bibehålla dessa licenser kan Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas väsentligt. Onlinespelsmarknaden kännetecknas vidare av en varierande grad av rättslig reglering och framtida rättsliga utvecklingen i branschen är mycket osäker. 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. 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. Bolaget marknadsför sig inte, och har inte heller några tillgångar eller någon lokal verksamhet i Australien, som tillhör redovisningssegmentet Övriga världen, vilket 2015 motsvarade mindre än fem procent av Koncernens deponeeringar. Den framtida utvecklingen och dess konsekvenser för onlinespelsmarknaden är således 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. i jurisdiktioner där LeoVegas onlinespel kan tillgängliggöras kan medföra en väsentlig negativ inverkan på LeoVegas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Överträdelse av befintlig lagstiftning kan även leda till betydande böter för LeoVegas vilket kan påverka finansiella resultat och ställning negativt vad avser skatter/straff eller liknande. De rättsliga och tekniska lösningar, så väl som begränsningar i marknadsföring, som LeoVegas tillämpar för att begränsa användarnas tillgång och användning i viss jurisdiktion kan visa sig vara otillräcklig. I jurisdiktioner där LeoVegas erbjudande är förbjudet kan detta orsaka stora skador på LeoVegas finansiella resultat. Styrelsens bedömning av eventuella potentiella skatteexponeringar för obetald skatt är att dessa inte är av väsentlig betydelse. Koncernen står också inför betydande konkurrensrelaterade risker eftersom marknaden består av ett antal aktörer och hindren för att etablera sig på marknaden inte är betydande. LeoVegas är också utsatt för vissa risker vad avser sitt IT-system. Fel i IT-system kan orsaka väsentliga negativa konsekvenser. Slutligen är Bolaget också beroende av nyckelpersoner med hög teknisk kunskap och stor erfarenhet från branschen. Oförmåga att behålla dessa nyckelpersoner kan medföra väsentlig påverkan på LeoVegas resultat. Observera att dessa risker bedöms vara de huvudsakliga riskerna och är inte avsedda att helt täcka alla tänkbara risker i LeoVegas verksamhet.

NOT 5 Definitioner

Intäkter. Intäkter från spelverksamheten rapporteras efter betalning av spelares vinster efter avdrag för "jackpot contribution" och bonusar.

Bruttoresultat. Nettoresultat sedan avgifter till tjänsteleverantörer, royaltyavgifter för programvara, avgifter som betalats för betalningshantering, skatt på spel och kostnaden för bedrägerier och chargeback dragits av från intäkterna enligt definitionen ovan.

Genomsnittligt sysselsatt kapital. Balansomslutningen med avdrag för icke räntebärande skulder i slutet och början av räkenskapsåret, delat med två.

Genomsnittligt eget kapital. Eget kapital vid början av räkenskapsåret plus eget kapital vid slutet av räkenskapsåret, delat med två.

Avkastning på eget kapital. Resultat efter skatt för året dividerat med genomsnittligt eget kapital under året.

Vinstmarginal. Resultat efter finansiella poster i relation till intäkterna under perioden.

EBIT (Earnings before interest and taxes) Resultat före finansiella poster och skatt.

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation) Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt.

Kassalikviditet. Omsättningstillgångar i relation till kortfristiga skulder.

Soliditet. Eget kapital vid periodens slut i relation till balansomslutningen vid periodens slut.

Medelantal anställda. Antal anställda uttryckt i heltidstjänster på årsbasis.

Resultat per aktie. Resultat efter skatt i relation till det genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning. Resultat efter skatt, dividerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under året, justerat för ytterligare aktier för optioner med utspädningseffekt.

Utdelning per aktie. Faktisk/föreslagen utdelning.

NOT 6 Segmentredovisning

LeoVegas AB, Moderbolaget i Koncernen, har inga externa intäkter. Alla Koncernens externa intäkter härrör från spelverksamheten som genereras av dotterbolagen. Fördelningen av intäkterna i Koncernen och i Moderbolaget per serviceområde finns i Not 7, och enligt geografisk region i tabellen nedan.

Koncernen redovisar ett rörelsesegment. Koncernens högsta beslutsfattande organ (VD) granskar de interna verksamhetsrapporterna på veckobasis.

KEUR	2015	2014	2013
NGR			
Norden	57 407	32 009	16 047
Storbritannien	14 853	3 219	108
Övriga Europa	5 110	1 704	226
Övriga världen	5 443	548	3
Totalt	82 813	37 480	16 383

Spelintäkter netto (NGR) definieras som Nettointäkten efter kostnader för jackpotavsättningar och bonusar. Spelintäkter netto (NGR) är närbesläktad med intäkter då det står för 99,75 procent av intäkterna för 2015. Från intäkterna dras oomvandlade bonusar och jackpotavsättningar bort för att få fram spelintäkter netto (NGR).

Av Koncernens immateriella tillgångar är 96 procent (2014: 95 procent) hänförliga till Sverige och från Koncernens materiella anläggningstillgångar är 25 procent (2014: 7 procent) hänförliga till Sverige.

NOT 7 Intäkter

Koncernen redovisar följande intäkter:

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Intäkter från spelverksamhet	83 018	36 992	16 065
Royaltyintäkter	-	-	-
Förvaltningsintäkter	-	-	-
Totala intäkter från kvarvarande verksamheter	83 018	36 992	16 065
Moderbolaget			
Intäkter från spelverksamhet	-	-	-
Royaltyintäkter	-	-	948
Förvaltningsintäkter	69	71	7
Totala intäkter från kvarvarande verksamheter	69	71	955

Tjänster mellan Koncernbolagen utförs på armslängds avstånd.

NOT 8 Ersättningar till anställda

Genomsnittligt antal anställda	2015	Män	Kvinnor	2014	Män	Kvinnor	2013	Män	Kvinnor
Moderbolag									
Sverige	3	2	1	1	1	-	7	7	-
Dotterbolag									
Malta	128	86	42	67	43	24	19	11	8
Sverige	30	26	4	18	16	2	8	8	-
Totalt	161	114	47	86	60	26	34	26	8

Företagsledning Antal personer i ledande befattningar	2015	Män	Kvinnor	2014	Män	Kvinnor	2013	Män	Kvinnor
Moderbolag									
Styrelse	6	4	2	4	4	-	4	4	-
Övriga ledande befattningshavare	3	3	-	1	1	-	-	-	-
Totalt för Koncernen									
Styrelse inkl. dotterbolag	10	6	4	8	5	3	8	6	2
Övriga ledande befattningshavare	5	4	1	2	2	-	1	1	-
Totalt	15	10	5	10	7	3	9	7	2

Löner, annan ersättning och sociala kostnader	2015		2014		2013	
	Löner och annan ersättning	Sociala kostnader	Löner och annan ersättning	Sociala kostnader	Löner och annan ersättning	Sociala kostnader
Moderbolag	187	99	90	28	549	182
Avser pension	-	33	-	-	-	7
Dotterbolag	6 911	972	3 457	513	843	46
Avser pension	-	81	-	23	-	2
Totalt	7 098	1 072	3 547	541	1 392	228

Löner och ersättningar, fördelade på styrelsemedlemmar, övriga ledande befattningshavare och övriga anställda

KEUR	2015			2014			2013		
	Moderbolaget	Koncernen	Total	Moderbolaget	Koncernen	Total	Moderbolaget	Koncernen	Total
Styrelse	333	284	617	-	470	470	156	192	348
Övriga ledande befattningshavare	233	324	557	90	-	90	83	-	83
Övriga anställda	22	6 021	6 043	-	2 987	2 987	310	651	961
Totalt	588	6 629	7 217	90	3 457	3 547	549	843	1 392

Ersättning och övriga förmåner till styrelsen

KEUR	2015			2014			2013		
	Styrelse-arvode	Grundlön	Övriga förmåner	Styrelse-arvode	Grundlön	Övriga förmåner	Styrelse-arvode	Grundlön	Övriga förmåner
Robin Ramm-Ericson, Styrelseordförande	-	215	-	-	114	7	-	105	-
Mårten Forste, Styrelseledamot	20	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrik Rosen, Styrelseledamot	26	-	-	-	-	-	-	-	-
Anna Frick, Styrelseledamot	26	-	-	-	-	-	-	-	-
Barbara Canales, Styrelseledamot	20	-	-	-	-	-	-	-	-
Per Brillioth, Styrelseledamot	26	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalt	118	215	0	0	114	7	0	105	0

Ersättning och övriga förmåner till ledande befattningshavare

KEUR	2015			2014			2013		
	Grundlön	Pensionskostnad	Övriga förmåner	Grundlön	Pensionskostnad	Övriga förmåner	Grundlön	Pensionskostnad	Övriga förmåner
Gustaf Hagman, VD LeoVegas AB	181	5	-	157	-	-	113	-	-
Arbetande styrelseledamöter i dotterbolag	284	-	-	199	-	-	130	-	-
Övriga ledande befattningshavare	376	29	-	90	-	-	83	-	-
Totalt	841	34	0	446	0	0	326	0	0

Arbetande styrelseledamöter i dotterbolag är Johan Styren, Marcus Nylén och Beverly Pace.

Övriga ledande befattningshavare är Gustaf Hagman (om inte andra VD uppgifter framkommer separat under Moderbolaget), Viktor Fritzen, Philip Doftvik, John Strömberg, Louise Nylén och Rikard Ljungman.

Robin Ramm-Ericson och Gustaf Hagman arbetar aktivt i Koncernen och får sina löner och ersättningar från Koncernbolag.

Från maj 2015 avgick Gustaf Hagman från styrelsen för att böra arbeta som VD i LeoVegas AB, Moderbolaget.

LeoVegas AB har en ersättningskommitté med Mårten Forste som ordförande och Barbara Canales och Anna Frick som medlemmar. Ersättningskommittén tar fram förslag till Styrelsen vad avser ersättningsprinciperna till VD och övriga ledande befattningshavare i Bolagets ledning och inkluderar följande information:

- förhållandet mellan fast och rörlig ersättning och kopplingen mellan prestation och ersättning;
- de huvudsakliga villkoren för bonus och incitamentsprogram;
- de huvudsakliga villkoren för icke-monetär ersättning, pensioner, uppsägningsavtal och avgångsvederlag; och
- kretsen av ledningen som omfattas.

I slutet av 2015 hade inga ledande befattningshavare rörlig ersättning eller bonus.

Beslutsfattande och förberedelseprocessen

Ordföranden och styrelsemedlemmarna får utbetald ersättning i enlighet med vad som fastställs under den årliga bolagsstämman, förutom ifall en styrelsemedlem arbetar för Bolaget, som i sådant fall mottar lön och inte får någon extra ersättning för sitt engagemang i styrelsen.

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare inom Koncernen inkluderar Koncernens VD, Koncernens CFO, Investor relations (IR), Koncernens CXO, VD för Gears of Leo, VD för LeoVegas Gaming, Koncernens CMO, Koncernen CCO och Koncernens COO. Ersättningen till ledande befattningshavare är marknadsmässig och konkurrenskraftig i syfte att attrahera och behålla talang. Ersättningen till VD består av en fast lön, pension och sjukförsäkringar. Ingen rörlig ersättning betalas ut. Den ömsesidiga uppsägningstiden är fyra månader. Vid uppsägning på initiativ av Bolaget är Koncernens VD berättigad till ett avgångsvederlag som motsvarar fyra månadslöner, exklusive lönen som betalas ut under uppsägningstiden. Om VD är tvungen att lämna på grund av omfattande vårdsloshet har VD ingen rätt till avgångsvederlag. Ersättning till övriga ledande befattningshavare består av fasta löner, pensionsförmåner och i vissa fall övriga förmåner som exempelvis ersättning för skolvigifter och bostadsersättning om personen måste omallokeras. Uppsägningstiden för Koncernens CXO regleras enligt maltesisk rätt. För alla övriga ledande befattningshavare varierar den ömsesidiga uppsägningstiden mellan 3 till 6 månader.

Bonus

Ledande befattningshavare inom LeoVegaskoncernen har ingen rätt till bonus.

Pension

Pensionsåldern för ledande befattningshavare är 65. Den månatliga pensionsavsättningen är specificerad i anställningsavtalet, och betalar till den anställdes val av pensionsförsäkring. Chefer baserade i Sverige har möjlighet att växla lönebetalningar mot pensionsbetalningar förutsatt att det är kostnadsneutralt för Bolaget.

Avgångsvederlag

Vid uppsägning på initiativ av Bolaget är Koncernens VD berättigad till ett avgångsvederlag som motsvarar fyra månadslöner. VD är berättigad till avgångsvederlag förutom lönen som betalas ut under uppsägningstiden. Vid uppsägning på initiativ av personen är uppsägningstiden fyra månader. Den anställda är inte berättigad till avgångsvederlag om uppsägningen görs på initiativ av personen. Inga övriga ledande befattningshavare är berättigade till avgångsvederlag.

NOT 9 Leasingavtal

Leasingavtal som leasingtagare

Koncernen har flertalet operationella leasingavtal som avser hyra av lokalerna. Dessa avtal gäller typiskt sätt i 5 år med en möjlighet till förlängning efter det datumet. Leasingavtalen omförhandlas var femte år för att spegla marknads-hyrorna. Vissa leasingavtal medför ytterligare hyreskostnader som baseras på förändringar i index av lokala priser. För vissa operationella leasingavtal är Koncernen förbjuden att ingå sub-leasing arrangemang.

Framtida minimibetalning för leasing

Den 31 december var minimibetalningarna för leasing under oåterkalleliga avtal följande:

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Inom ett år	781	197	120
Mellan två till fem år	1 364	490	642
Senare än fem år	-	-	-
Totalt	2 145	687	762

KEUR	2015	2014	2013
Moderbolaget			
Inom ett år	-	5	29
Mellan två till fem år	-	-	-
Senare än fem år	-	-	-
Totalt	0	5	29

Belopp redovisade i resultaträkningen

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Leasingutgift	626	300	80
Totalt	626	300	80

Belopp redovisade i resultaträkningen

KEUR	2015	2014	2013
Moderbolaget			
Leasingutgift	-	33	32
Totalt	0	33	32

Koncern har inga avtal där Moderbolaget eller dess dotterbolag är leasinggivare.

NOT 10 Ersättning till revisorerna

PricewaterhouseCoopers AB har valts till revisorer av LeoVegas AB (publ) and dess dotterbolag. Förutom vad avser revisionsuppdraget har LeoVegas AB anlitat PricewaterhouseCoopers AB för vissa andra uppdrag som huvudsakligen avser tjänster nödvändiga i anslutning till Bolagets noteringsprocess.

Följande ersättningar är en sammanfattning av vad som betalats till revisorerna och andra revisionsbyråer för revision, andra engångsuppdrag och för rådgivningar och annan hjälp mot bakgrund av vad som framkommit under granskningen (Revisionsuppdraget). Ersättning har också betalats för annan oberoende rådgivning (andra uppdrag).

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
PwC			
Revisionsuppdrag	96	59	-
Revisions tjänster förutom revisionsuppdraget	116	95	-
Skatterådgivning	105	8	22
Övriga tjänster	111	-	16
Total	427	162	38
Grant Thornton			
Revisionsuppdrag	23	36	6
Revisions tjänster förutom revisionsuppdraget	-	64	-
Total	23	100	6

KEUR	2015	2014	2013
Moderbolaget			
PwC			
Revisionsuppdrag	36	-	-
Revisions tjänster förutom revisionsuppdraget	110	-	-
Skatterådgivning	105	-	-
Övriga tjänster	111	-	-
Total	362	0	0
Grant Thornton			
Revisionsuppdrag	25	36	6
Revisions tjänster förutom revisionsuppdraget	-	64	22
Total	25	100	28

NOT 11 Övriga intäkter/kostnader

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Uttagsavgifter	138	-	-
Andra poster som redovisas som vinst eller förlust	-703	236	-
Totalt	-565	236	-
Moderbolaget			
Uttagsavgifter	-	-	-
Andra poster som redovisas som vinst eller förlust	-	-	42
Totalt	-	-	42

Andra poster som redovisas som vinst eller förlust inkluderar en engångsjustering avseende redovisning av saldon som har begärts som uttag men ännu ej skickats till kundens konto.

NOT 12 Finansiella poster

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Ränteintäkter	9	3	2
Finansiella intäkter	9	3	2
Räntekostnader	-2	-2	-27
Finansiella kostnader	-2	-2	-27
Summa finansiella poster	7	1	-25

KEUR	2015	2014	2013
Moderbolaget			
Ränteintäkter	493	300	244
Finansiella intäkter	493	300	244
Räntekostnader	-	-	-1
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-3
Finansiella kostnader	-	-	-4
Summa finansiella poster	493	300	240

NOT 13 Inkomstskatt

Denna not ger en analys av Koncernens utgifter för inkomstskatt och hur skattekostnaden påverkas av poster som är icke-fastställbara och icke-avdragsgilla. Den förklarar också viktiga uppskattningar som görs i förhållande till Koncernens skatteposition.

Skattekostnader

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Aktuell skatt	89	210	6
Total kostnad aktuell skatt	89	210	6
Uppskjuten skatteintäkt			
Ökning/minskning i uppskjutna skattefordringar	-7	-3	12
Total uppskjuten skatteförmån	-7	-3	12
Skattekostnad	82	207	18

Skattekostnader

KEUR	2015	2014	2013
Moderbolaget			
Aktuell skatt	-	-	-
Total kostnad aktuell skatt	-	-	-
Uppskjuten skatteintäkt			
Ökning/minskning i uppskjutna skattefordringar	-	-	-
Total uppskjuten skatteförmån	-	-	-
Skattekostnad	-	-	-

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

Skatten på Koncernens vinster innan skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle uppkomma vid användning av en viktad genomsnittlig skattesats som appliceras på vinster på de konsoliderade bolagen på följande sätt:

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Vinst/Förlust innan skatt	512	1 926	-460
Skatt vid svensk skattesats på 22% (22%)	113	424	-101
Skatteeffekt av:			
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-430	-153	196
Ej skattepliktiga intäkter	-196	-102	-6
Ej avdragsgilla kostnader	386	28	3
Övrigt	156	-129	-37
Utnyttjande av tidigare oredovisade underskottsavdrag	-31	-2	-41
Underskottsavdrag för vilka inga uppskjutna skattefordringar har redovisats	84	141	4
Skattekostnad	82	207	18
KEUR	2015	2014	2013
Moderbolaget			
Vinst/Förlust innan skatt	-572	-172	327
Skatt vid svensk skattesats på 22% (22%)	-126	-38	72
Skatteeffekt av:			
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-	-	-
Inkomst som inte är föremål för skatt	-	-	-
Skattemässigt icke-avdragsgilla utgifter	1	-	2
Övrigt	156	-103	-33
Utnyttjande av tidigare oredovisade underskottsavdrag	-31	-	-41
Underskottsavdrag för vilka inga uppskjutna skattefordringar har redovisats	-	141	-
Skattekostnad	0	0	0

Inom Koncernen finns utnyttjade skattemässiga underskott på brutto 1,3 MEUR (1,0 och 0,3 för 2014 och 2013). Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som realiserande av tillhörande skattenytta genom framtida beskattningsbara vinster är sannolikt. Eftersom företaget inte har varit i skatteposition historiskt sett, har underskottsavdragen inte aktiverats ännu. Av de icke-aktiverade underskottsavdrag, löper 1,3 MEUR utan tidsbegränsning.

NOT 14 Resultat per aktie

EUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Inkomst hänförlig till Moderbolagets aktieägare	429 428	1 718 826	(486 969)
Genomsnittligt antal aktier	23 462 930	2 244 293	1 814 903
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	23 462 930	2 244 293	1 814 903
Teckningsoptioner	500 000	120 000	-
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	23 962 930	2 364 293	1 814 903
Resultat per aktie			
- Före utspädning	0,02	0,77	-0,27
- Efter utspädning	0,02	0,73	-0,27

NOT 15 Materiella anläggningstillgångar

EUR	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier och installationer	Utrustning	Totalt
Räkenskapsåret 2013				
Ingående bokfört värde	-	5	27	32
Inköp	-	15	80	95
Avyttringar	-	-	-	-
Avskrivningar	-	-2	-31	-33
Utgående bokfört värde	-	18	76	94
Den 31 december 2013				
Anskaffningsvärde	-	20	111	131
Ackumulerade avskrivningar	-	-3	-35	-38
Bokfört värde	-	18	76	94
Räkenskapsåret 2014				
Ingående bokfört värde	-	18	76	94
Inköp	51	114	326	491
Avyttringar	-30	-34	-96	-160
Avskrivningar	-10	-25	-87	-122
Utgående bokfört värde	11	73	219	303
Den 31 december 2014				
Anskaffningsvärde	21	101	341	463
Ackumulerade avskrivningar	-10	-28	-122	-160
Bokfört värde	11	73	219	303
Räkenskapsåret 2015				
Ingående bokfört värde	11	73	219	303
Inköp	-	132	473	605
Avyttringar	-3	-1	-	-4
Avskrivningar	-6	-50	-154	-210
Utgående bokfört värde	2	154	538	694
Den 31 december 2015				
Anskaffningsvärde	18	232	814	1 064
Ackumulerade avskrivningar	-16	-78	-276	-370
Bokfört värde	2	154	538	694

Avskrivningarna är inkluderade i "Avskrivningar och nedskrivningar" i Koncernens resultaträkning.

NOT 16 Immateriella anläggningstillgångar

KEUR	Goodwill	Aktiverade utvecklingskostnader för programvara	Domännamn och programvarulicenser	Aktiverade utvecklingskostnader	Totalt
Räkenskapsåret 2013					
Ingående bokfört värde	-	-	-	-	-
Inköp	-	-	2	713	715
Avyttringar	-	-	-	-	-
Avskrivningar	-	-	-	-16	-16
Utgående bokfört värde	-	-	2	697	699
Den 31 december 2013					
Anskaffningsvärde	-	-	2	713	715
Akkumulerade avskrivningar	-	-	-	-16	-16
Bokfört värde	-	-	2	697	699
Räkenskapsåret 2014					
Ingående bokfört värde	-	-	2	697	699
Inköp	-	76	2	1 152	1 230
Avyttringar	-	-	-	-	-
Avskrivningar	-	-1	-	-169	-170
Utgående bokfört värde	-	75	4	1 680	1 759
Den 31 december 2014					
Anskaffningsvärde	-	76	4	1 865	1 945
Akkumulerade avskrivningar	-	-1	-	-186	-186
Bokfört värde	-	75	4	1 680	1 759
Räkenskapsåret 2015					
Ingående bokfört värde	-	75	4	1 680	1 759
Inköp	1 057	100	-	1 433	2 590
Avyttringar	-	-	-	-	-
Avskrivningar	-	-56	-1	-420	-477
Utgående bokfört värde	1 057	119	3	2 693	3 872
Den 31 december 2015					
Anskaffningsvärde	1 057	176	4	3 298	4 535
Akkumulerade avskrivningar	-	-57	-1	-605	-663
Bokfört värde	1 057	119	3	2 693	3 872

Avskrivningar är inkluderade i "Avskrivningar och nedskrivningar" i Koncernens resultaträkning.

Aktiverade utvecklingskostnader

Immateriella tillgångar består huvudsakligen av aktiverade utvecklingskostnader, som huvudsakligen härstammar från Gears of Leo, ett bolag registrerat i Sverige. Utvecklingen som aktiverats avser projekt som anses ha framtida ekonomiska fördelar. Under 2015 var de huvudsakliga projekten som utgör aktiverade utvecklingskostnader Rhino-plattformen och portalen. Rhino är ett transaktionsystem som ligger till grund för LeoVegas och det lanserade i juni 2015, då det ersatte en leverantör, NYX, som hade tillhandahållit ett sådant system sedan LeoVegas lansering 2012. Portalen inkluderar alla delar av produkten

som möter klienten, som kontinuerligt förbättras, inklusive kompletteras med fler spel och fler leverantörer av betalningstjänster, ad-tracking funktioner med mera.

Goodwill

Under det fjärde kvartalet 2015 förvärvade LeoVegas bolaget Authentic Gaming Limited, ett bolag registrerat på Malta. 80 procent av aktiekapitalet samt en köpoption att inom fem år förvärva resterande 20 procent förvärvades. Ett belopp om 1 miljon EUR, som enligt avtal representerar värdet på köpoptionen, har skuldförts i räkenskaperna. Optionens värde är fast, men har diskonterats med 2 procent per år för att spegla dess verkliga värde. För ytterligare information hänvisas till not 17 och not 23.

NOT 17 Andelar i koncernföretag

EUR	2015	2014	2013
Per den 31 december			
Ingående bokfört värde	1 224	1 224	1 224
Förvärv	15 000	-	-
Aktieägartillskott	220 000	-	-
Utgående bokfört värde	236 224	1 224	1 224

Bolagets huvudsakliga dotterbolag den 31 december 2015, 2014 och 2013 framgår nedan:

Bolagets namn	Hemvist	Bolagets registreringsnummer	Procentandel av aktier och röster	Antal aktier		Bokfört värde		Bokfört värde	
				2015	2015	2015	2014	2013	
				%		EUR	EUR	EUR	
LeoVegas International Limited	Malta	C 53595	100,00	1 200		221 224	1 224	1 224	
Independent Mobile Productions Ltd	Malta	C 72884	100,00	15 000		15 000	-	-	

Dotterbolag till LeoVegas International Limited

Mobile Labs B.V.	Curacao	124171	100,00	1 000				
Mobile Momentum N.V.	Curacao	131499	100,00	1 000				
LeoVegas Operational Limited	Malta	C 53596	-	-				
LeoVegas Gaming Limited	Malta	C 59314	99,99	200 000				
LeoPay Limited	Cypern	HE 294939	100,00	1 000				
Gears of Leo AB	Sverige	556939-6459	100,00	50 000				
Authentic Gaming Limited	Malta	C 70582	80,00	32 000				

Bolagets namn	Hemvist	Bolagets registreringsnummer	Procentandel av aktier och röster	Antal aktier		Eget kapital	Årets resultat
				2015	2015	2015	2015
				%		EUR	EUR
LeoVegas International Limited	Malta	C 53595	100,00	1 200		641 800	-58 640
Independent Mobile Productions Ltd.	Malta	C 72884	100,00	15 000		15 000	-

Den 16 december 2015 fusionerades LeoVegas Operational Limited med LeoVegas Gaming Limited med ett räkenskapsår från den 1 januari 2015. Efter fusionen upphörde LeoVegas Operational Limited att existera.

Vid fusionen förblir en aktie utestående i LeoVegas Gaming Ltd. I räkenskaperna förutsätts att ingen icke-kontrollerande andel erkänns då den ena aktier inte ägs av personer utanför Koncernen och så småningom kommer att upphöra att existera.

En majoritet av Authentic Gaming Limited aktiekapital (80 procent) förvärvades den 21 oktober 2015. Koncernen har en köpoption att ytterligare inom 5 år från detta datum ha en rättighet att förvärva resterande 20 procent till ett förbestämt belopp. Räkenskaperna speglar hela förvärvet förutsatt att de resterade 20 procent av aktierna förvärvas i enlighet med de villkor som fastställdes 21 oktober 2015.

Från Koncernens perspektiv är storleken och verksamheten i Authentic Gaming Ltd inte signifikant vid rapporteringsdatumet. För mer information vad avser förvärvet av Authentic Gaming Ltd vänligen se not 30.

NOT 18 Fordringar hos Koncernbolag

KEUR	Not	2015	2014	2013
Kortfristiga fordringar				
Fordringar som förfaller inom ett år	18,1	1 449	299	183
Långfristiga fordringar				
Fordringar som förfaller om mellan två till fem år	18,2	8 082	4 387	4 525
Totalt		9 531	4 686	4 708
Fordringar hos Koncernbolag				
LeoVegas International Limited		344	275	259
LeoVegas Gaming Limited		5 054	1 980	708
LeoVegas Operational Limited		-	60	51
LeoPay Limited		-	-	1
Gears of Leo AB		3 843	1 596	825
Mobile Labs B.V.		290	774	2 864
Mobile Momentum N.V.		-	1	-
Totalt		9 531	4 686	4 708

18.1 På grund av de kortfristiga fordringarnas natur antas att deras bokförda värde är detsamma som deras marknadsvärde.

18.2 För majoriteten av de långfristiga fordringarna skiljer sig inte deras marknadsvärde signifikant från deras bokförda värde.

Moderbolaget, LeoVegas AB, har till Koncernbolagen ställt ut en skuldgaranti för sina koncerninterna fordringar, se not 31.

NOT 19 Kundfordringar och andra fordringar

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Fordringar från betalningsförmedlare	3 283	2 099	2 001
Andra fordringar	762	1 081	117
Totalt	4 045	3 180	2 118
Moderbolaget			
Andra fordringar	113	46	29
Totalt	113	46	29

På grund av kundfordringarnas natur antas att deras bokförda värde är detsamma som deras marknadsvärde.

Fordringar som är ej indrivningsbara skrivs ner genom en direkt minskning av deras bokförda värde. Andra fordringar bedöms tillsammans för att fastställa om det finns objektiva indikationer på att ett nedskrivningsbehov har uppstått med inte identifierats. Vid tiden för rapporteringen har inga sådana indikationer på nedskrivningsbehov identifierats.

Information om kreditkvaliteten på kundfordringar och andra fordringar och på Koncernens exponering för kreditrisk, valutarisk och ränterisk finns i not 29.

NOT 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Förutbetalda hyres- och leasing-kostnader	98	84	73
Förutbetalda marknadsförings-kostnader	1 400	180	-
Andra förutbetalda kostnader	315	84	18
Totalt	1 813	348	91
Moderbolaget			
Förutbetalda hyres- och leasing-kostnader	-	-	3
Andra förutbetalda kostnader	21	-	10
Totalt	21	-	13

NOT 21 Likvida medel

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Likvida medel	22 605	17 483	2 853
Avgår bundna likvida medel	-3 246	-1 422	-310
Likvida medel efter bundna medel till spelare, netto	19 359	16 061	2 543
Moderbolaget			
Likvida medel	7 321	11 800	352
Likvida medel	7 321	11 800	352

Den 31 december 2015, hölls 3 246 KEUR (2014: 1 422 KEUR, 2013: 310 KEUR) i egenskap av förvaltare och representerade klientmedel som är bundna enligt villkoren i Remote Gaming Regulation, 2004 enligt maltesisk rätt.

NOT 22 Aktiekapital och teckningsoptioner

	2015	2014	2013
Aktier			
Stamaktier			
Till fullo betalt	23 462 930	2 108 588	1 814 903
Inte registrerat	-	135 705	-
Totalt	23 462 930	2 244 293	1 814 903
EUR	2015	2014	2013
Till fullo betalt	56 911	23 617	20 328
Kvotvärde per aktie	0,0024	0,0112	0,0112

Alla aktier är av samma slag, har samma antal röster och rättigheter till Bolagets tillgångar och vinster.

Vid årsstämma den 28 maj 2015 beslutades om att implementera ett optionsprogram för nyckelpersoner, genom emission och flytt av teckningsoptioner som gav rätt till emission av maximalt 500 000 nya aktier i LeoVegas AB.

Den 31 december 2015 hade totalt 494 893 optioner tecknats. Teckningspriset för aktierna, lösenpriset, baserat på dessa optioner, fastställdes i samband med tilldelningen till 7,00 EUR.

Priset per teckningsoption vid teckning var 0,27 EUR, baserat på en tillämpning av en generell accepterad värderingsmodell, Black & Scholes, och anses spegla marknadsvärdet. Av de emitterade optionerna har 493 893 tilldelats. Tilldelning av aktier baserat på detta optionsprogram kan äga rum mellan 1 maj och 31 maj 2018. Vid extra bolagsstämma den 4 februari 2016 beslutade Bolaget att genomföra en aktiesplit 1:4 varvid villkoren för teckningsoptionerna justerades så att varje teckningsoption medför en rätt att teckna fyra nya aktier till ett teckningspris om 1,75 EUR per aktie.

NOT 23 Långfristiga skulder

Långfristiga skulder avser den option/tilläggsköpeskilling som LeoVegas redovisar som en konsekvens av förvärvet av Authentic Gaming Limited. Skulden redovisas i enlighet med ledningens bästa bedömning och har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta om 2% för att återspegla marknadsvärde. Värderingen bedöms kvartalsvis och justeras mot resultaträkningen om verkligt värde bedöms avvika från redovisat värde. För ytterligare information avseende optionen/tilläggsköpeskillingen se not 17 och 30.

NOT 24 Leverantörsskulder och andra skulder

KEUR	Not	2015	2014	2013
Koncernen				
Leverantörsskulder	24.1	2 682	2 848	1 440
Skulder till spelare		3 246	1 422	310
Andra skulder	24.2	2 065	504	26
Löneskatter och andra lagstadgade skulder		-	156	91
Erhållna premier för teckningsoptioner		-	23	51
Totalt		7 994	4 954	1 918

KEUR	Not	2015	2014	2013
Moderbolaget				
Leverantörsskulder	24.1	318	118	7
Skulder till spelare		-	-	-
Andra skulder		-	-	24
Löneskatter och andra lagstadgade skulder		30	4	4
Erhållna premier för teckningsoptioner		-	23	27
Belopp som ska betalas till Koncernbolag		-	8	-
Totalt		348	153	62

24.1 Leverantörsskulder har ingen säkerhet och betalas vanligen inom 30 dagar efter mottagande

24.2 På grund av deras natur antas det bokförda värdet av leverantörsskulder och andra skulder vara detsamma som deras marknadsvärde. Andra skulder består huvudsakligen av jackpot-provisioner och bonusar som inte har realiserats men som antas realiseras inom en snar framtid. Beloppen redovisas baserat på de avtalade villkoren med spelleverantörer och endast då en skyldighet finns.

NOT 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Upplupna spelkostnader	3 373	1 724	1 009
Upplupna marknadsföringskostnader	2 765	399	728
Upplupna löne- och ersättningskostnader	237	117	105
Revisorsarvoden	95	96	19
Konsult- och juristkostnader	259	122	38
Andra upplupna kostnader	239	190	139
Totalt	6 968	2 648	2 038

KEUR	2015	2014	2013
Moderbolaget			
Upplupna marknadsföringskostnader	-	-	35
Upplupna löne- och ersättningskostnader	12	20	13
Revisorsarvoden	12	38	6
Konsult- och juristkostnader	114	49	8
Andra upplupna kostnader	-	-	7
Totalt	138	107	69

NOT 26 Tillgångar som ställts som säkerhet och eventalförpliktelser

LeoVegas AB och dess Koncernbolag har inte ställt några tillgångar som säkerhet för skulder och eventalförpliktelser.

NOT 27 Transaktioner med närstående parter

KEUR	2015	2014	2013
Moderbolag			
Försäljning av tjänster till Koncernbolag	69	71	955
Ränteintäkter från Koncernbolag	492	299	244
Totalt	561	370	1 199
Fordringar hos Koncernbolag	9 531	4 686	4 719
Ackumulerade nedskrivningar, fordringar hos Koncernbolag	-	-	-11
Bokfört värde fordringar hos Koncernbolag	9 531	4 686	4 708

Transaktioner med ledande befattningshavare

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor. Till bolag ägda av familjen Lidfeldt, som inte är aktieägare i LeoVegas men vars delägare bedöms ha ett närstående förhållande med LeoVegas verkställande direktör, har betalningar och kostnader under året 2015 skett om 299 KEUR (33). Betalningarna och kostnaderna avser hyra för lokaler i Stockholm där Bolaget har sitt huvudkontor. Mellanhavandet vid årsskiftet uppgick till 21 KEUR (3) och redovisas inom Leverantörsskulder. Under 2014 och 2013 avsåg transaktioner med närstående också lokalhyra men för en annan adress.

Optionsprogram

Under december 2015 utfärdades ett teckningsoptionsprogram till anställda i Koncernen. 500 000 teckningsoptioner emitterades till anställda inom Koncernen till en kostnad om 0,27 EUR per teckningsoption. Mer information om detta finns i not 22.

NOT 28 Finansiella tillgångar och finansiella skulder

Denna not innehåller information om Koncernens finansiella instrument, inklusive:

- en översikt av alla finansiella instrument som ägs av Koncernen;
- specifik information om varje finansiellt instrument;
- redovisningsprinciper;
- information om fastställande av marknadsvärdet av instrument, inklusive domar och osäkerhetsfaktorer som används.

Koncernen äger följande finansiella instrument:

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

KEUR	Not	2015	2014	2013
Koncernen				
Finansiella tillgångar				
Kundfordringar	19	4 045	3 180	2 118
Likvida medel	21	22 605	17 483	2 853
Totalt		26 650	20 664	4 971
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder och andra skulder	24	7 994	4 954	1 918
Upplupna kostnader	25	6 731	2 531	1 933
Totalt		14 725	7 485	3 851

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

KEUR	Not	2015	2014	2013
Moderbolaget				
Finansiella tillgångar				
Fordringar hos Koncernbolag	18	1 449	299	183
Andra fordringar	19	113	46	29
Likvida medel	21	7 321	11 800	352
Totalt		8 884	12 145	564
Finansiella skulder				
Leverantörsskulder och andra skulder	24	346	153	62
Upplupna kostnader	25	138	107	69
Totalt		485	260	131

Vid en analys av Koncernens finansiella skulder i förhållande till relevant förfäl-

logrupp (baserat på den återstående perioden från balansräkningsdatumet till det kontraktuella förfallodatumet) drar LeoVegas slutsatsen att förfallotidpunkten är kort (under ett år) i alla materiella avseenden, förutom för skulden hänförlig till Authentic Gaming, vilken LeoVegas kan välja att inte reglera förrän 2020.

Koncernens redovisningsprinciper för kundfordringar och andra fordringar och nedskrivning finns i not 2.17.3 och not 2.17.4

Koncernens redovisningsprinciper avseende leverantörsskulder och andra skulder finns i 2.19.1.

NOT 29 Hantering av finansiella risker

Denna not beskriver Koncernens exponering mot finansiella risker och hur dessa kan påverka Koncernens framtida finansiella prestation. Information om vinster och förluster för innevarande år har inkluderats där det ansetts relevant för bättre kontext.

Koncernens exponering mot finansiella risker inkluderar marknadsrisk (valuta och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Hanteringen av Koncernens finansiella risker baserad på en finansiell policy som godkänts av Styrelsen, och exponerar Koncernen mot en låg risknivå.

Moderbolag finansirar dotterbolag när behovet uppkommer.

Marknadsrisk**Valutarisk**

Valutarisker uppstår vid framtida kommersiella transaktioner och bokförda tillgångar och skulder som bokförts i en valuta som inte är Bolagets funktionella valuta.

Koncernen verkar internationellt och är exponerad mot valutarisker som uppkommer från olika valutaexponeringar, primärt mot Svensk Krona och Brittisk Pund.

Tabellen nedan sammanställer Koncernens exponering mot valutarisker baserat på följande nominella tillgångar och skulder:

31 december 2015	Netto exponering
SEK	7 188
GBP	278
Andra valutor	198
31 december 2014	Netto exponering
SEK	245
GBP	485
Andra valutor	460

Följande signifikanta valutakurser applicerades under året:

	2015		2014		2013	
	Genomsnittlig kurs	avista-kurs	Genomsnittlig kurs	avista-kurs	Genomsnittlig kurs	avista-kurs
SEK	9,35	9,19	9,10	0,73	8,65	8,86
GBP	0,73	0,73	0,81	0,82	0,85	0,83

En 5-procentig förstärkning av euron mot svenska kronan och det brittiska pundet kunde den 31 december ha minskat vinster eller förlusten (och eget kapital) med ett belopp innan skatt om 359 386 EUR och 13 891 EUR. Analysen är baserad på variansen i valutakurserna som Bolaget anser vara möjliga mot slutet av rapporteringsperioden. Denna analys antar att alla andra variabler, i synnerhet vad gäller räntor, är konstanta.

En 5-procentig försvagning av euron mot svenska kronan och det brittiska pundet kunde den 31 december ha lika stor men motsatt effekt på valutorna omnämnda ovan till de belopp som omnämns ovan, förutsatt att alla andra variabler är konstanta.

Ränterisk

Koncernens intäkter och kassaflöden från verksamheterna är i stort sett oberoende av förändringar av räntenivåer på marknaden. Förändringar av räntenivåer på marknaden skulle inte ha någon påverkan på Koncernens vinst eller förlust eller totalresultat.

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom likvida medel, pengar som hålls av betalningsförmedlare och andra utestående fordringar.

KEUR	2015	2014	2013
Koncernen			
Fordringar hos betalningsförmedlare	3 283	2 099	2 001
Andra fordringar	762	1 081	117
Likvida medel	22 605	17 483	2 853
Totalt lån och likvida medel	26 650	20 664	4 971

KEUR	2015	2014	2013
Moderbolaget			
Fordringar hos betalningsförmedlare	-	-	-
Andra fordringar	113	46	29
Likvida medel	7 321	11 800	352
Totalt lån och likvida medel	7 434	11 846	381

Den maximala exponeringen mot kreditrisker mot slutet av rapporteringsperioden vad avser finansiella tillgångar som nämns ovan är ekvivalenta med deras bokförda värde som framgår av respektive not i redovisningen.

Koncernen håller ingen pant som säkerhet i detta avseende. Koncernen gör endast affärer med ansedda finansieringsinstitutioner och betalningsförmedlare.

Styrelsen anser att det inte fanns några materiella kreditrisker koncentrerade till slutet av rapporteringsperioden.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken övervakas på koncernnivå genom att säkra att tillräckliga medel finns tillgängliga till varje dotterbolag inom LeoVegas Koncernen. Bolaget är exponerat mot likviditetsrisker i förhållande till att möta framtida åtaganden som har samband med dess finansiella skulder.

Försiktig hantering av likviditetsrisk innebär att hålla tillräckligt mycket likvida medel eller noterade värdepapper, möjligheten till finansiering via tillräckligt med kreditfaciliteter och förmågan att stänga marknadspositioner.

Bolagets likviditetsrisk anses inte vara materiell vad avser att matcha inflödet och utflödet av likvida medel från förväntade förfallotidpunkter av finansiella instrument.

Tabellen nedan analyserar Koncernens finansiella skulder i relevanta grupper avseende förfallotidpunkter baserat på den återstående perioden från rapporteringsdatumet till förfallotidpunkten. Beloppen redovisade i tabellen är de kontraktuella icke-diskonterade kassaflödena:

Kontraktuella förfallotidpunkter på finansiella skulder Den 31 december 2015

KEUR	Bokfört värde	Under 1 år
Leverantörsskulder och andra skulder	7 994	7 994
Upplupna kostnader	6 968	6 968
Totalt	14 962	14 962

Kontraktuella förfallotidpunkter på finansiella skulder Den 31 december 2014

KEUR	Bokfört värde	Under 1 år
Leverantörsskulder och andra skulder	4 954	4 954
Upplupna kostnader	2 648	2 648
Totalt	7 602	7 602

Hantering av kapitalrisker

Bolagets mål vad gäller hantering av kapital är att skydda Bolagets möjlighet att fortsätta verksamheten för att ge avkastning till aktieägare och förmåner till deras delägare, och att bibehålla en optimal kapitalstruktur för att reducera kostnaderna för kapital. För att bibehålla eller justera kapitalstruktur, kan Bolaget justera utdelningsbeloppen till aktieägarna, avkastning på kapital till aktieägare, emittera nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Koncernens egna kapital, som det redovisas i rapporten över finansiell ställning, utgör det kapital. Bolaget bibehåller kapitalnivån med hänvisning till dess finansiella åtaganden och åtaganden som uppstår genom operationella behov.

Sett till beskaffenheten av Koncernens aktiviteter anses kapitalnivåerna vid slutet på rapporteringsperioden tillräcklig av cheferna.

Finansiella instrumentens verkliga värden

Den 31 december 2015 och 2014 anses de bokförda värdena av likvida bankmedel, fordringar, skulder och upplupna kostnader i de finansiella rapporterna vara rimliga uppskattningar av dessa instruments verkliga värden, eller den relativt korta period mellan instrumentets tecknande och dess förväntade realisering.

NOT 30 Rörelseförvärv

Förvärvet av Authentic Gamings påverkan på redovisningen

KEUR	2015
Bidrag till Koncernens resultat	
Intäkter	-
Kostnader	-137
	-137
Förvärvsvärden och Goodwill	
Köpeskillning	156
Framtida betalning	905
Förvärvat nettotillgångsvärde	-4
Totalt	1 057

LeoVegas AB förvärvade 80 procent av Authentic Gaming den 20 oktober, vilket representerar 80 procent av rösterna på stämmor. Goodwill avser know-how och humankapital som inte uppfyller kraven på att bokföras som immateriella tillgångar. Authentic Gaming erbjuder live-casino roulette till speloperatörer som sänds i direktsändning från land-baserade casinon. Köpeskillningen var 0,2 miljoner EUR. LeoVegas har rätt att förvärva resterande 20 procent, detta ytterligare förvärv inkluderas som ett fast belopp och inkluderas som en skuld till verklig värde om 0,9 EUR. Det totala beloppet, brutto, innan rabatt uppgår till 1 miljon EUR. För mer information om detta, vänligen se till not 21. LeoVegas har inkluderat framtida utflöden som avser detta i balansräkningen och också konsoliderat 100 procent av förvärvet, med hänsyn till alla risker och belöningar har förts över till LeoVegas i enlighet med IFRS 3 och IFRS 10. Om den inte används inom 5 år förfaller den. Authentic Gaming hade en obetydlig negativ påverkan på Koncernens intäkter och resultat under det fjärde kvartalet, så skulle även vara fallet om bolaget varit ägt sedan 1 januari 2015. Transaktionskostnader var ej väsentliga, så är ej heller bruttovärden avseende förvärvade tillgångar och skulder.

NOT 31 Ansvarsförbindelser

LeoVegas AB har till koncernbolag gett ut en skuldgaranti för sina koncerninterna fordringar som uppgår till 9 531 KEUR (2014: 4 686 KEUR, 2013: 4 708 KEUR).

NOT 32 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

LeoVegas har beslutat att expandera sitt mobila erbjudande till att inkludera sportspel. Lanseringen är förväntad under andra kvartalet.

LeoVegas vann tre prestigefyllda priset på EGR Awards Nordics; Årets mobiloperatör, Årets casinooperatör och Årets nordiska operatör. På The International Gaming Awards vann LeoVegas Årets casinooperatör online.

Den 4 februari 2016 ägde en extraordinär bolagsstämma rum i Stockholm. I enlighet med Styrelsens förslag beslutades att:

- inte längre ha suppleanter i Styrelsen;
- justera Bolagsordningen;
- genomföra en fondemission där aktiekapitalet ökar med 1,1 miljoner EUR;
- genomföra en aktie-split där varje gammal aktie ger fyra nya aktier;
- upprätta en valberedning bestående av Robin Ramm-Ericson, Erik Åfors och Anders Fast;
- Bemyndiga styrelsen att, fram till nästa årliga bolagsstämma, en gång emittera maximal 20 000 000 aktier (efter spliten).
- Styrelsen fattade beslut om att notera Bolaget på Nasdaq First North Premier Stockholm.



Till styrelsen i LeoVegas AB (publ), org nr 556576-4569

Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för LeoVegas AB (publ) och dess dotterbolag (koncernen) på s. F-1–F-25, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2015 (31 december 2014 och 31 december 2013) och koncernens resultaträkning, kassaflödesanalys och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision 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.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av LeoVegas AB (publ) koncernens ställning per den 31 december 2015 (31 december 2014 och 31 december 2013) och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 3 mars 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor

Adresser

Bolaget

LeoVegas AB (publ)

Sveavägen 59
113 59 Stockholm

Joint Global Coordinators

Carnegie Investment Bank AB

Besöksadress
Regeringsgatan 56
Stockholm

Postadress
SE- 103 38 Stockholm

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

SEB Corporate Finance

Besöksadress
Kungsträdgårdsgatan 8
Stockholm

Postadress
SE- 106 40 Stockholm

Legal rådgivare till Bolaget avseende svensk och amerikansk rätt

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Besöksadress
Vasagatan 7
Stockholm

Postadress
Box 180
111 20 Stockholm

Baker & McKenzie LLP

Besöksadress
100 New Bridge Street
London EC4V 6JA
United Kingdom

Legal rådgivare till Joint Global Coordinators

Hammarskiöld & Co

Besöksadress
Norra Bankogränd 2
Stockholm

Postadress
Box 2278
103 17 Stockholm

Certified Adviser

Avanza Bank AB

Besöksadress
Regeringsgatan 103
Stockholm

Postadress
Box 1399
111 93 Stockholm

Revisor

PwC

Besöksadress
Torsgatan 21
Stockholm

Postadress
SE- 113 21 Stockholm