



INBJUDAN

TILL FÖRVÄRV AV SVENSKA DEPÅBEVIS
I UNIBET GROUP PLC

HAGSTRÖMER
& QVIBERG

Erbjudandet i korthet

Erbjudandet:

Erbjudandet är ett offentligt erbjudande i Sverige och ett erbjudande till vissa institutionella placerare utanför Sverige av Stamaktier i Unibet Group Plc, ett bolag som är registrerat i England och Wales. Stamaktierna erbjuds i form av Svenska Depåbevis ("SDBs") genom ett erbjudande om att teckna 703 700 nyemitterade Stamaktier och genom ett erbjudande att köpa upp till totalt 180 000 befintliga Stamaktier som ställs ut till försäljning av de Säljande Aktieägarna.

Stamaktier:

Stamaktier i Unibet Group Plc om 0,02 brittiska pund sterling ("GBP") per styck.

SDBs:

Erbjudandet och Noteringen kommer enbart att omfatta Svenska Depåbevis, varvid varje SDB ger rätt till en Stamaktie.

Teckningskurs:

135 svenska kronor per SDB

Minsta teckning:

100 SDBs

Anmälningstid:

11 – 25 maj 2004

Likvid:

Kontant, senast den 2 juni 2004

Notering:

SDBs i Unibet Group Plc kommer att noteras på Stockholmsbörsens O-lista. Första dag för handel förväntas vara omkring den 8 juni 2004.

Före noteringen på O-listan har det inte funnits någon offentlig marknad för Stamaktierna eller de Svenska Depåbevisen.

ISIN-kod:

SE 0001 192485

Kortnamn på Stockholmsbörsen:

UNIB

Anmälningssedlar inges till:

Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB

Nyemission/Unibet

103 71 Stockholm

Ekonomisk information:

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2004

20 augusti 2004

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2004

2 november 2004

Bokslutskommuniké 2004

16 februari 2005

Detta dokument och anmälningssedel finns tillgängliga hos:

Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB

Norrlandsgatan 15 D

103 71 Stockholm

www.hagqvib.com

Unibet Group Plc

5th Floor

165 The Broadway

Wimbledon, London SW19 1NE

Storbritannien

Telefon från Sverige: 0200-26 10 00

från utlandet: +356 2343 16 10

www.unibet.com/prospekt

VIKTIG INFORMATION

Detta dokument utgör ej en inbjudan att teckna eller ett erbjudande att sälja Stamaktier eller SDBs till personer i en jurisdiktion där det skulle vara olagligt att lämna sådant erbjudande.

Distributionen av detta dokument och Erbjudandet av de Svenska Depåbevisen kan, i vissa jurisdiktioner, vara inskränkt enligt lag. Bolaget, de Säljande Aktieägarna och H&Q har inte vidtagit och kommer inte att vidtaga någon åtgärd i någon jurisdiktion som skulle möjliggöra ett offentligt erbjudande avseende Stamaktierna eller de Svenska Depåbevisen eller innehav eller distribution av ett prospekt där sådan åtgärd krävs annat än i Sverige. Bolaget, de Säljande Aktieägarna och H&Q kräver att personer som erhåller detta dokument informeras om samt efterlever samtliga sådana restriktioner. Varken Bolaget, de säljande Aktieägarna eller H&Q åtar sig något legalt ansvar för överträdelse av sådana restriktioner oavsett om överträdelsen görs av person som är en presumtiv förvärvare av Stamaktier eller SDBs eller ej.

De Svenska Depåbevisen har inte och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 och får, med vissa undantag, inte erbjudas eller säljas inom USA.

Detta dokument riktar sig endast till personer som: (i) befinner sig utanför Storbritannien; (ii) har yrkesmässig erfarenhet vad gäller placeringar som faller under punkt 19(1) i den brittiska Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 ("Föreskriften"); eller (iii) är enheter med högt substansvärde (Eng: *high net worth entities*) som omfattas av punkt 49(1) i Föreskriften (samtliga sådana personer betecknas tillsammans "Relevanta Personer"). Den som inte är Relevant Person skall inte agera eller förlita sig på detta dokument. Placering eller placeringsverksamhet som detta dokument avser står endast till Relevanta Personers förfogande och kommer att ingås endast med Relevanta Personer.

Att investera i SDBs medför risker. Se avsnittet med rubriken "Riskfaktorer" för en beskrivning av vissa risker hänförliga till en investering i Bolaget.

För detta dokument och Erbjudandet gäller svensk rätt. Tvister eller lagliga åtgärder på grund av Erbjudandet skall avgöras av svensk domstol.

Den svenska versionen av detta dokument har godkänts av och registrerats som ett prospekt hos Finansinspektionen i enlighet med 2 kap 4 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta innebär emellertid inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Den svenska versionen av detta dokument är originalversionen. Vid motstridighet mellan den svenska originalversionen och den engelska översättningen därav har den svenska företrädare.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

I detta dokument lämnas olika framåtriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsläge, verksamhet och resultat. Dessa omfattar uttalanden om Koncernens avsikter, tro, eller nuvarande förväntningar. Uttryck som "tro", "förväntas", "räkna med", "ha för avsikt" eller "planera" och liknande uttryck indikerar vissa sådana framåtriktade uttalanden. Andra kan kännas igen av

det sammanhang i vilket uttalandet lämnas. Faktiska händelser och resultat kan väsentligt avvika från framåtriktade uttalanden på grund av risker och osäkerheter för Koncernen.

Koncernen vill varna för att sådana framåtriktade uttalanden inte är garantier för framtida prestation och involverar risker och osäkerheter. Koncernen vill även varna för att faktiska resultat kan komma att väsentligt avvika från de resultat som angivits i eller föreslagits av de framåtriktade antagandena till följd av olika omständigheter. Informationen i detta dokument, inklusive, men inte begränsat till, informationen under rubrikerna "Riskfaktorer", "Unibets verksamhet" och "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" anger viktiga omständigheter som kan orsaka sådan avvikelse. Koncernen åtar sig inte inför allmänheten att uppdatera eller ändra några framåtriktade uttalanden, varken beroende på ny information, framtida händelser eller annars.

MARKNADSANDEL OCH BRANSCHINFORMATION

Detta dokument innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, som har hämtats från branschpublikationer, marknadsundersökningar och offentligt tillgänglig information. Branschpublikationerna upplyser om att den historiska information som där tillhandahålls har inhämtats från källor, och med metoder, som tros vara pålitliga, men att de inte garanterar att denna information är riktig eller komplett. På liknande vis har inte branschprognoser och marknadsundersökningar, även om dessa tros vara pålitliga, oberoende verifierats av Unibet. Varken Koncernen, de Säljande Aktieägarna eller H&Q garanterar att denna historiska information är korrekt. Branschprognoser är till sin natur osäkra. Det finns ingen garanti att någon av prognoserna kommer att realiseras.

PRESENTATION AV EKONOMISK INFORMATION OCH VALUTAINFORMATION

Bolaget redovisar sitt bokslut i GBP.

Belopp som förekommer i detta dokument i annan valuta än GBP har, endast för läsarens bekvämlighet omräknats till GBP i enlighet med de valutakurser som tillkännagavs av Bloomberg Lp. den 31 december 2003.

GBP 1,00 = 12,87 svenska kronor ("SEK") = 1,42 euro ("EUR") = 1,78 amerikanska dollar ("USD") = 11,92 norska kronor ("NOK") = 10,58 danska kronor ("DKK")

PRESENTATION AV AKTIEKAPITAL OCH DÄRTILL RELATERAD INFORMATION

Bolagets emitterade aktiekapital på dagen för detta dokument uppgår till 111 181,96 GBP fördelat på 11 118 196 stamaktier om 0,01 GBP vardera. Bolaget kommer emellertid att, vid tiden för Noteringen, utföra en sammanläggning av befintliga aktier, varvid två stamaktier om 0,01 GBP vardera läggs samman till en stamaktie med ett nominellt värde om 0,02 GBP per aktie.

För att underlätta presentationen kommer, förutom i Bolagets formella redovisningshandlingar eller då annat anges, antal stamaktier, aktieoptioner och därtill relaterad information såsom vinst per aktie, att i detta dokument anges som om sammanläggningen av aktierna redan ägt rum och det nominella värdet på en stamaktie i Bolaget alltid har varit 0,02 GBP.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Spelterminologi och begreppet vadhållning	6
Inbjudan att förvärva SDBs i Unibet	8
Unibet i korthet	10
Villkor och anvisningar	17
Skattefrågor	19
Bakgrund och motiv till Noteringen	23
VD har ordet	24
Marknadsöversikt	26
Unibets verksamhet	30
Konkurrenssituation	45
Ägarstyrning	46
Finansiella mål och valutaexponeringspolicy	48
Riskfaktorer	51
Finansiell information i sammandrag	58
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	65
Sammanfattning av vissa väsentliga skillnader mellan IFRS och svenska redovisningsregler	71
Aktiekapital och ägarstruktur	73
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	77
Svenska Depåbevis (SDBs)	80
Sammanfattning av Bolagets bolagsordning och av de viktigaste skillnaderna mellan engelsk och svensk bolagsrätt	81
Kompletterande information	93
Delårsrapport, januari – mars 2004	96
Finansiella rapporter i enlighet med IFRS	103
Revisorernas granskningsberättelse	120
Appendix: Allmänna villkor för Svenska Depåbevis i Unibet Group Plc	122
Adresser	128

DEFINITIONER OCH ORDLISTA

Vissa definitioner

Om inget annat anges i texten har nedanstående termer som används i detta dokument följande betydelse. Definierade termer markeras med versaler i början av varje ord.

"Bolaget" eller "Unibet Group Plc" eller "vi"

Unibet Group Plc, ett bolag registrerat i England och Wales med organisationsnummer 04049409;

"Depåbank"

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), i egenskap av emittent av de Svenska Depåbevisen;

"Emissionsavtal"

Emissionsavtalet daterat den 5 maj 2004 mellan Bolaget, de Säljande Aktieägarna och H&Q;

"Erbjudande"

Bolagets Erbjudande om teckning av Nyemitterade Aktier och de Säljande Aktieägarnas erbjudande om försäljning av Försäljningsaktier, samtliga i form av SDBs, i enlighet med villkoren som framgår av detta dokument;

"Erbjudna Aktier"

De Nyemitterade Aktierna och Försäljningsaktierna;

"Försäljningsaktier"

De högst 180 000 befintliga Stamaktierna som ställs ut till försäljning av de Säljande Aktieägarna i form av SDBs i Erbjudandet;

"H&Q"

Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB, Bolagets finansiella rådgivare i Erbjudandet;

"Huvudaktieägare"

De Säljande Aktieägarna samt Staffan Persson direkt och genom bolag;

"Koncernen" eller "Unibet"

Bolaget tillsammans med dess dotterbolag och intressebolag;

"Likviddag"

Sista dagen för betalning i enlighet med Erbjudandet;

"Noteringen"

Den föreslagna noteringen av samtliga SDBs som emitterats på Stockholmsbörsens O-lista;

"Nyemitterade Aktier"

De högst 703 700 nyemitterade Stamaktier som i Erbjudandet kommer att erbjudas till teckning av Bolaget i form av SDBs;

"SDBs" eller "Svenska Depåbevis"

Svenska Depåbevis utfärdade av Depåbanken, som var och en medför rätt till en Stamaktie samt som lyder under och medför de rättigheter som framgår av "Allmänna villkor för Svenska Depåbevis i Unibet Group Plc" bifogade som Appendix till detta dokument;

"SEB"

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Depåbanken;

"Stamaktier"

Bolagets stamaktier som vid Noteringen kommer att ha ett nominellt värde om 0,02 GBP vardera;

"Stockholmsbörsen"

Stockholmsbörsen AB;

"Styrelse"

Bolagets styrelse;

"Säljande Aktieägare"

Anders Ström, Peter Lindell direkt och genom bolag, Living Capital Ltd och Quesada AB som var och en har förbundit sig att sälja Försäljningsaktier i Erbjudandet;

"Teckningskurs"

135 kronor per SDB;

"VPC"

Det elektroniska kontobaserade värdepapperssystemet som tillhandahålls av VPC AB.

Ordlista

3G

Tredje generationens mobila telekommunikationer. En ny generation trådlösa system som erbjuder dataöverföring med hög hastighet (144 kbps eller mer) och IP-tjänster (Internet Protocol) i fasta, bärbara och mobila miljöer.

CRM

Customer Relationship Management.

Affärsstrategi för att hantera kunder. Ett CRM-system för kundvård avser de processer där datorprogram, maskinvara och internet används för att samla in och använda information om befintliga och potentiella kunder.

DDoS, Distributed denial of Service

Överbelastningsangrepp ämnad att blockera fortsatt tillgång till en tjänst genom att överbelasta eller lägga beslag på det system genom vilket tjänsten tillhandahålls. Ett lyckat angrepp kan leda till funktionsfel eller till att systemet kollapsar p.g.a. överbelastning.

De facto-monopol

En marknad som domineras av ett enskilt eller ett litet antal statligt kontrollerade bolag och där endast bolag som erhållit licens från tillsynsmyndigheten har rätt att verka på marknaden.

Digital-TV

En TV-sändning baserad på digital kod som stödjer interaktivitet.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

EG-domstolen

Europeiska Gemenskapens domstol.

E-handel

Elektronisk handel och finansiella transaktioner. Ett sätt att genomföra affärstransaktioner i realtid via telenät där säljaren och kunden befinner sig på olika geografiska platser.

Idrottsliga

En grupp idrottslag som spelar mot varandra regelbundet.

Innehållna medel

En del av en handlares intäkter från kreditkortstransaktioner som innehålls av kontoföraren som säkerhet för eventuella kostnader avseende bestridda debiteringar, avgifter för kreditkortsbetalningar som betalats tillbaka till kortinnehavaren och andra utgifter.

Java

Java är ett samlingsnamn för ett antal tekniska produkter baserade på kraften i nätverk och tanken att samma program skall kunna användas i flera olika system och med olika former av teknik. Java är både ett programmeringsspråk och ett antal specialiserade plattformar, vilket gör att det standardiserar utvecklingen och användningen av den typ av säkra, bärbara, tillförlitliga och skalbara applikationer som fordras i en internetbaserad ekonomi.

Oddssättare

En person som försöker bedöma utgången av och sätter odds på olika sportevenemang.

Skicklighetsspel

Ett spel där spelarens kunskaper och skicklighet kan öka dennes chans att förutspå utgången av det evenemang som spelet gäller.

Turspel

Ett spel där utfallet är helt beroende av slumpen och inte på spelarens skicklighet.

Vadhållning

Verksamhet baserad på att ta emot spel, t.ex. på hästkapplöpningar och betala ut vinster till vinnande spelare.

SPELTERMINOLOGI OCH BEGREPPET VADHÅLLNING

SPELTERMINOLOGI

Några av de termer som används inom spelbranschen har en annan mening än vad som är brukligt inom andra branscher. Även inom branschen kan termerna variera beroende på vilken sektor som beskrivs. Ett landbaserat

kasinoföretag kan t.ex. använda en terminologi som skiljer sig från den som används av ett lotteriföretag.

Unibet använder följande termer för att beskriva sin verksamhet.

Term	Definition
Bruttoomsättning	Det sammanlagda belopp som riskeras av kunden (dvs. satsas) plus avgifter för betalningslösningar och spelvinster från spel hos andra vadhållningsföretag. Bruttoomsättningen inkluderar återinvesterade spelvinster, dvs. belopp som satsas vid fler än ett tillfälle, till exempel en kunds spelvinster på lopp A som han eller hon sedan satsar på lopp B. Bruttoomsättningen ger en rättvis bild av de belopp som faktiskt riskeras av kunderna på de evenemang som äger rum under en viss tidsperiod. För kasinotjänster är bruttoomsättningen detsamma som skillnaden mellan (i) de belopp som överförs till kasinot, dvs. de "spelmarker" som kunderna köper, och (ii) de sammanlagda belopp som betalas ut, eller inlösta "spelmarker", minus (iii) de belopp som blir kvar hos kasinot. Detta kallas för "drop" enligt branschstandard. Vissa tillsynsmyndigheter bevakar bruttoomsättningen från kasinoprodukter och spelautomater inom den egna jurisdiktionen och ifråga om landbaserade kasinon skulle det vara svårt att hålla reda på exakt hur många "spelmarker" som vunnits och förlorats för varje nytt roulettespel eller för varje kort som vänds, etc.
MINUS Försäljningskostnader	Det sammanlagda belopp som betalas ut till kunderna plus utbetalningskostnader som t.ex. bank- eller kreditkortsavgifter och insatser hos andra vadhållningsföretag. <i>Notera att posten Försäljningskostnader i den formella resultaträkningen inkluderar spelskatter men inte vid beräkning av spelöverskottet.</i>
LIKA MED Spelöverskott	Spelöverskottet kan definieras som nettot av Bruttoomsättning och Försäljningskostnader. För kasinoprodukter är Spelöverskottet lika med nettot av Bruttoomsättning och transaktionskostnader som betalas ut till externa parter. Spelöverskottet ger en bild av kundernas förluster och är därför en viktig indikator på Koncernens resultatutveckling. Spelöverskottet ingår inte som en post i den formella resultaträkningen, men Unibet anser att det är det viktigaste måttet på verksamhetens utveckling.
MINUS Spelskatter	Punktskatter som betalas till de tillsynsmyndigheter som utfärdar licenserna.
LIKA MED Bruttoresultat	Bruttoomsättning minskat med försäljningskostnader och spelskatter. Bruttoresultatet ger en bild av ett spelbolags nettointäkt, som måste täcka både fasta och delvis rörliga rörelsekostnader. GBGC, ett analysföretag specialiserat på spelbranschen, anser att bruttoresultatet är spelbranschens motsvarighet till "bidrag" i ett vanligt företag.

BEGREPPET VADSLAGNING

När man singlar slant är sannolikheten att det blir krona 50 procent och att det blir klave 50 procent. Den sammanlagda sannolikheten är alltså 100 procent. Ett odds beräknas som $1/\text{sannolikhet}$. I ovanstående exempel är oddset $1/50 \text{ procent} = 2,00$.

För att tjäna pengar på att singla slant måste spelbolaget erbjuda odds lägre än 2,00.

Om spelbolaget har som målsättning en bruttomarginal på 10 procent av bruttoomsättningen måste det erbjuda sina kunder ett odds på 1,80 på varje utfall ($0,9 \times 2,00$).

Utfall	Sannolikhet	Odds, ingen marginal	Odds, 10% marginal	Odds, 20% marginal
Krona	50%	2,00	1,80	1,60
Klave	50%	2,00	1,80	1,60

Kund A satsar 100 på klave.

Kund B satsar 100 på krona.

Det blir klave.

Odds	2,00	1,80	1,60
Kund A vinner	200	180	160
Kund B vinner	0	0	0
Spelbolagets spelöverskott	0	20	40
Bruttoomsättning	200	200	200
Bruttomarginal	0	10%	20%

Skillnaderna mellan olika marginaler framgår av följande exempel:

Om spelbolag A redovisar en bruttomarginal på 20 procent skulle en spelare som satsar 5 SEK varje gång i genomsnitt kunna spela 100 gånger med ett startkapital på 100 SEK.

Spelbolag B, som har en bruttomarginal på endast 10 procent skulle uppnå samma slutresultat men i det här fal-

let skulle spelaren ha kunnat spela dubbelt så många gånger. Med samma startkapital på 100 SEK och insatser på 5 SEK per spel skulle han i genomsnitt kunna spela 200 gånger.

Spelbolag B:s bruttoomsättning i ovanstående exempel är dubbelt så stor som för spelbolag A men spelöverskottet är detsamma för båda bolagen.

A line art illustration of three basketball players in action. One player is in the foreground, dribbling the ball. Two other players are in the background, one reaching for the ball and the other observing. The style is minimalist, using only black outlines on a white background.

INBJUDAN ATT FÖRVÄRVA SOBS I UNIBET

INBJUDAN ATT FÖRVÄRVA SDBs I UNIBET

Unibets styrelse har beslutat att ansöka om en notering av Bolagets SDBs på Stockholmsbörsens O-lista samt att öka Bolagets ägarspridning genom en emission av Nyemitterade Aktier och genom Säljande Aktieägares försäljning av Försäljningsaktier, samtliga representerade av SDBs.

Den 3 mars 2004 beslutade Bolagets aktieägare att bemyndiga Styrelsen att besluta om emission av upp till 3 miljoner nya Stamaktier med anledning av Erbjudandet.

703 700 Nyemitterade Aktier erbjuds nu av Bolaget i form av SDBs. De Säljande Aktieägarna erbjuder i Erbjudandet upp till 180 000 Försäljningsaktier.

Erbjudandet kommer inte att garanteras. Om Erbjudandet inte fulltecknas, förbehåller sig Bolaget rätten att fullfölja Erbjudandet och Noteringen om minst 518 500 Nyemitterade Aktier förvärfas. Tecknade belopp kommer först att användas till teckningen av Nyemitterade Aktier och Försäljningsaktier kommer att säljas endast i den utsträckning samtliga Nyemitterade Aktier har tecknats till fullo.

Samtliga Erbjudna Aktier kommer att säljas till Teckningskursen 135 SEK per SDB.

Bolagets Erbjudande av Nyemitterade Aktier kommer att tillföra Bolaget cirka 95 miljoner SEK före kostnader för emissionen och Noteringen. Bolagets kostnader i samband med Erbjudandet och Noteringen beräknas uppgå till cirka 22,5 miljoner SEK¹.

Totalt omfattar Erbjudandet maximalt 14,1 procent av aktierna och rösterna i Bolaget².

Unibets styrelse har ansökt om att få Bolagets SDBs noterade på Stockholmsbörsens O-lista. Första dag för handel i SDBs förväntas vara den eller omkring den 8 juni 2004. Erbjudandet är underkastat villkoren på sidan 18.

Mot bakgrund av vad som angivits ovan inbjuds allmänheten och institutionella placerare att förvärva SDBs i enlighet med villkoren i detta dokument. Detta dokument har sammanställts av Bolagets Styrelse med anledning av Erbjudandet och den nära förestående noteringen av Bolagets SDBs på Stockholmsbörsens O-lista.

5 maj 2004

Unibet Group Plc

Säljande Aktieägare

Styrelsen

¹ De relativt höga kostnaderna beror på komplexiteten i att primärnotera ett brittiskt bolag utan inhemsk börsnotering i Storbritannien på en börs i Sverige. En sådan transaktion har tidigare inte genomförts. Det har inneburit att Bolaget har haft att finna lösningar för att bereda möjlighet för befintliga aktieägare att byta ut sina Stamaktier mot SDBs och på så sätt främja likviditet; att omvandla redovisningen från UK GAAP till IFRS; att ändra bolagsordningen och rutiner för att göra det möjligt för Bolaget att så långt som möjligt uppträda som ett svenskt noterat bolag och samtidigt fortfarande följa brittisk lag; samt att analysera rättsläget. Bolagets konsultarvoden omfattar redovisning och revision om cirka 3,0 miljoner SEK, juridiskt arbete om cirka 7,2 miljoner SEK och investmentbanktjänster om cirka 5,2 miljoner SEK samt stämpelskatt om cirka 1,4 miljoner SEK.

² Om Erbjudandet tecknas till fullo kommer de Säljande Aktieägarna att sälja totalt 180 000 SDBs, som representerar maximalt 2,9 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. De Säljande Aktieägarna kommer då att äga 53,5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.



UNIBET I KORTHET



UNIBET I KORTHET

Följande information är en sammanfattning och innehåller inte all den information som kan vara av vikt för potentiella investerare. Den som överväger att investera i Bolaget bör därför innan beslut fattas om investering noga läsa hela detta dokument, inklusive avsnittet "Riskfaktorer" och de finansiella rapporter som återfinns på andra ställen i detta dokument.

Historik

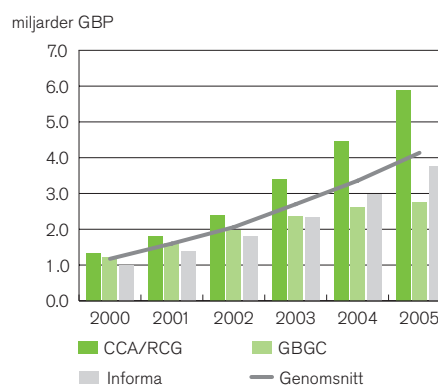
1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Det första bolaget i Unibetkoncernen bildas.	Unibet erhåller licens att bedriva spelverksamhet i Storbritannien, öppnar ett kontor i London och börjar sin verksamhet som spelbolag genom att erbjuda spel via telefon.	En sajt med två språkversioner, svensk och engelsk, lanseras.	Unibet Group Plc. bildas. Unibet International erhåller licens och öppnar kontor i Malta.	Unibet lanserar en ny sajt, som översätts till 12 språk. Kunder i mer än 50 länder.	Nästan 200 000 registrerade kunder i mer än 80 länder.	Lansering av uppdaterad sajt och nya produkter, bl.a. live-spel och kasinoproducter. Mer än 256 000 registrerade kunder i över 100 länder.

- Unibet är en av Nordens största arrangörer av online-spel med över 275 000 registrerade kunder internationellt per den 31 mars 2004.
- Unibet erbjuder ett komplett utbud av spelprodukter för online-spel, t.ex. vadhållning på sport, live-spel och kasinoproducter via Koncernens sajt, www.unibet.com.
- Kundbasen täcker över 100 länder.
- Unibet är fokuserad på Norden, (som står för 75 procent av kundbasen), och ett litet antal andra europeiska marknader med De facto-monopol.
- Unibets bruttoomsättning för 2003 uppgick till 144 miljoner GBP (1,8 miljarder SEK) med ett resultat efter skatt på 2,9 miljoner GBP (37,1 miljoner SEK).

VÄRLDSMARKNADEN FÖR ONLINE-SPEL

Den snabba utbredningen av Internet har lett till en stark tillväxt på marknaden för online-spel. Online-spel betraktas nu som en av de viktigaste verksamheterna på Internet.

Världsmarknaden för online-spel
Spelöverskott



På grundval av ett genomsnitt av olika estimat av branschens storlek¹, väntas världsmarknaden för online-spel, mätt i spelöverskott, uppgå till 3,2 miljarder GBP 2004 och stiga till 3,9 miljarder GBP 2005, vilket ger en tillväxttakt på 22 procent under innevarande år.

¹ Christiansen Capital Advisors/River City Group februari 2004, Informa Media Group, januari 2002, Global Betting och Gaming Consultants, juli 2002

Drivkrafter

En välutvecklad spelkultur kombinerat med ny teknik och högt underhållningsvärde är enligt Styrelsen de viktigaste drivkrafterna bakom tillväxten på marknaden för online-spel.

En välutvecklad spelkultur

- Förekomsten av De facto-monopol som har en dominerande ställning på hemmamarknaden och som har investerat kraftigt i marknadsföring, har bidragit till att skapa en spelkultur i länder med sådana monopol.
- De facto-monopolen driver utvecklingen på marknaden med lanseringen av nya produkter som är ämnade att locka nya kundsegment.

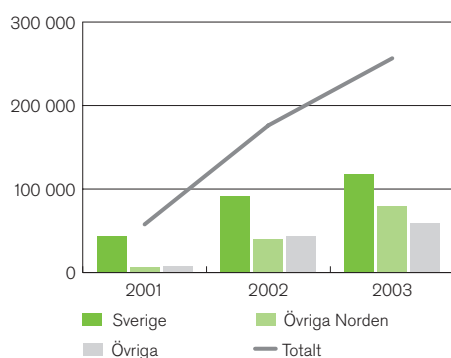
Ny teknik

- Möjligheten att erbjuda tjänster över nationsgränser har öppnat upp marknader som tidigare varit skyddade av statligt reglerade monopol eller nationellt dominerande spelarrangörer
- Nya sätt att erbjuda spel, t.ex. via Internet och mobiltelefoner, har skapat nya kundgrupper.
- Ny teknik ökar underhållningsvärdet och skapar möjligheter att utveckla nya tjänster.

Underhållning

- Det ökande antalet TV-sändningar av sportevenemang och det allmänna intresset för sport har ökat efterfrågan på spel.
- Spel är en form av underhållning som håller på att få ökad social acceptans.
- Intresset för professionell fotboll ökar. Spelare i olika delar av världen delar samma intresse för topplagen i England, Spanien och Italien.

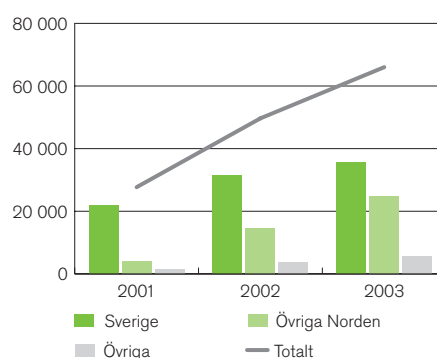
Unibet – Registrerade kunder
2001–2003



	2001	2002	2003
Sverige	43 433	92 020	117 483
Övriga Norden	6 977	40 515	80 208
Övriga	7 287	43 736	58 899
Total	57 697	176 271	256 590

Unibets kundbas har ökat markant under de senaste tre åren. Med registrerade kunder avses det totala antalet kunder i Bolagets kundbas.

Unibet – Aktiva kunder
2001–2003



	2001	2002	2003
Sverige	21 975	31 485	34 700
Övriga Norden	4 150	14 575	24 088
Övriga	1 566	3 618	5 411
Totalt	27 691	49 678	64 199

En avgörande faktor i Unibets verksamhet är Bolagets framgång med att omvandla registrerade kunder till aktiva kunder på en regelbunden basis. Med aktiv kund avses en registrerad kund som spelat hos Unibet under de senaste 90 dagarna. Tillväxten i antalet aktiva kunder ger en god indikation på den potentiella tillväxten av spelöverskottet.

PRODUKTER

Vadhållning på sport

Unibets speltjänster för vadhållning på sport utgörs av ett brett urval odds på olika nationella och internationella sportevenemang. Spel kan ske 24 timmar om dygnet, sju dagar i veckan, och insatserna görs på Unibets sajt, www.unibet.com.

En genomsnittlig dag erbjuds kunderna odds på cirka 500 olika evenemang i 25 olika sporter. De mest populära evenemangen är fotboll, ishockey och tennis som under 2003 tillsammans stod för cirka 80 procent av Koncernens spelöverskott från vadhållning på sport. Live-aspekten är mycket viktigt för valet och planeringen av evenemang för Koncernens kunder. En del av spänningen med spel är att kunna satsa pengar på ett spel eller evenemang och sedan följa det i direktsändning på TV. Unibet har därför valt att prioritera evenemang med hög media-exponering, där evenemang som direktsänds i marksänd TV är de mest attraktiva.

Kasinoprodukter

Unibets online-kasino består av 17 olika produkter, bl.a. bordsspel som Roulett, Black Jack, Caribbean Stud och Baccarat samt videopoker och spelautomater.

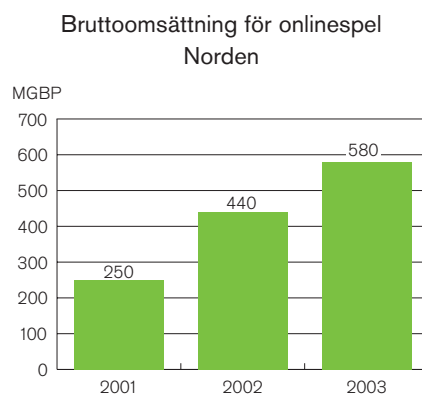
Utseendet och känslan är densamma som för de övriga produkterna, och kundtjänsten och det sätt som Unibet hanterar sina kunders pengar är desamma. Kundaktiviteten för kasinoprodukter är relativt jämnt fördelad över året, vilket bidrar till att minska volatiliteten i bruttomarginalen och de säsongsmässiga variationerna i bruttoomsättningen från vadhållning på sport.

Nya produkter

Unibets strategi är att ligga långt framme i sin produktutveckling, och regelbundet lansera nya och underhållande produkter i syfte att behålla Bolagets nuvarande kunder, attrahera nya kunder och öka spelöverskottet från dessa kunder.

Unibet kommer fortsätta att koncentrera sig på sportsegmentet, men ett bredare utbud av turspel är en viktig del av Bolagets strategi för att attrahera nya kundsegment. Genom att erbjuda nya produkter som t.ex. kasinospel kan Bolaget skapa mervärde för sin befintliga kundbas. Vidare är dessa produkter inte lika säsongsberoende som sportevenemang, och skulle därför bidra till att stabilisera spelöverskottet.

MARKNADER



Källa: Bolagets uppskattningar

Unibets prioriterade marknader är de nordiska länderna och vissa europeiska marknader med De facto-monopol, i första hand Tyskland och Italien. Huvudskälet för valet av dessa marknader är att det i dessa länder finns en välutvecklad "spelkultur", skapad av De facto-monopolen, i kombination med en hög Internetpenetration.

Eftersom spelmonopol i allmänhet har bruttomarginaler som ligger över genomsnittet för spelbolag på avreglerade marknader, finns det en möjlighet för online-företag som Unibet att vinna marknadsandelar på en monopolmarknad genom att erbjuda konkurrenskraftiga odds och produkter.

Unibets främsta konkurrenter är De facto-monopol samt stora internationella spelbolag som verkar på samma marknader som Unibet.

Ytterligare avregleringar och nya distributionskanaler via Internet, mobiltelefoner och digital-TV kommer att leda till fortsatt tillväxt på den europeiska marknaden.

AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGI

Unibets affärsidé är att vara en pålitlig arrangör av onlinespel som skapar mervärde genom att erbjuda underhållande spelprodukter och förstklassig service.

Unibets strategi för att behålla sin ledande ställning på den nordiska marknaden samt expandera verksamheten till vissa utvalda jurisdiktioner inom och utanför Europa är därför att:

- Gå in på marknader som hittills dominerats av ett De facto-monopol och som har en välutvecklad spelkultur och hög andel internetanslutna hushåll;
- Skapa en stark position på marknaden genom att erbjuda bättre odds på ett större antal evenemang, särskilt inom inhemska sporter;

- Erbjuder ett bredare utbud av spelprodukter till nuvarande och nya kunder; och
- Prioriterar organisk tillväxt.

Affärsmodellen har hittills visat sig vara framgångsrik både ifråga om att locka nya kunder och förmågan att behålla existerande kunder. I framtiden kommer Unibet att fortsätta bearbeta sina nuvarande marknader i den mån detta anses nödvändigt och samtidigt leta efter nya tillväxtpotentialer. Bolaget kommer också att fortsätta utveckla sina CRM-program för att öka kundlojaliteten och att utveckla nya innovativa produkter.

Unibet har upprättat ett antal offensiva och långtgående marknadsföringsprogram som Bolaget har för avsikt att genomföra om och när marknaden avregleras. Planerna gör det möjligt för Bolaget att konkurrera direkt både med de nationella De facto-monopolen och andra arrangörer av online-spel.

STYRKOR

Varumärket

Unibet tror sig ha ett välkänt varumärke bland online-spelare, särskilt i de nordiska länderna. Koncernens rykte som etablerad arrangör av online-spel är av avgörande betydelse för verksamheten eftersom många kunder känner sig tryggare när de spelar genom en väletablerad och pålitlig arrangör.

Ledande position i Norden

Storleken på Koncernens kundbas, Bruttoomsättning och spelöverskott är en konkurrensfördel som gör det möjligt för Unibet att sprida sina fasta kostnader över ett större antal kunder och erbjuda konkurrenskraftiga odds på sportevenemang. Detta i sin tur gör att kunden erbjuds en mera underhållande spelupplevelse. Unibets ställning som en av de ledande arrangörerna av online-spel på den Nordiska marknaden har gett Koncernen styrka att investera i nya produkter och ett bredare utbud av evenemang som är anpassade för de prioriterade marknaderna och designade för att attrahera nya kunder.

Kundtjänst

En viktig faktor för förmågan att locka och behålla kunder är omfattningen på den kundtjänst som Koncernen erbjuder. Unibets kommunikationscenter är öppet 24 timmar om dygnet, sju dagar i veckan. Eftersom kunderna finns i många olika länder, består detta kommunikationscenter av flerspråkiga medarbetare som kan bistå kunden på dennes eget modersmål.

Kostnad per transaktion

Unibets kostnad för varje nytt spel är försumbar. Det gör att Koncernen kan erbjuda konkurrenskraftiga odds och erbjudanden, och därmed skapa en förstklassig spelupplevelse.

Marknadsföring

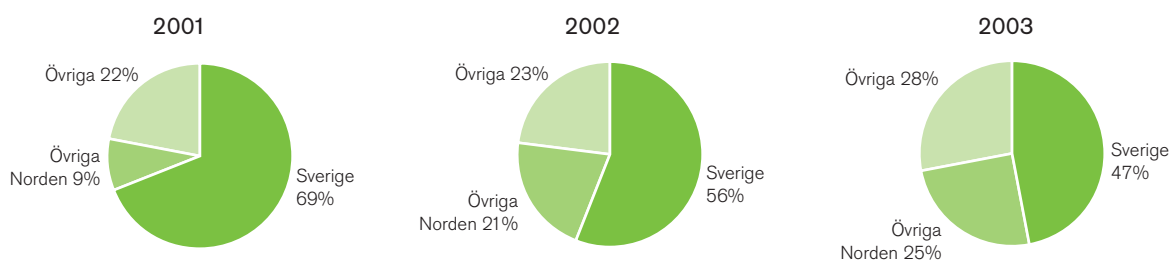
Unibets databas är en utmärkt källa till kundinformation, då den innehåller information om kundernas aktivitet och spelvanor. Koncernen använder informationen i databasen för att anpassa sin marknadsföring till olika regioner och länder samt även till enskilda kunder.

IT-infrastruktur

Eftersom spelapplikationen har en affärskritisk betydelse, har Koncernen vidtagit omfattande åtgärder för att hantera avbrott. Samtliga servrar är duplicerade för redundans. Om en server skulle sluta fungera, tar en annan automatiskt över. Bolaget har också skapat en reservsajt i Storbritannien som i händelse av katastrof tar över funktionen som produktionssajt från Malta och/eller London utan att någon transaktion går förlorad.

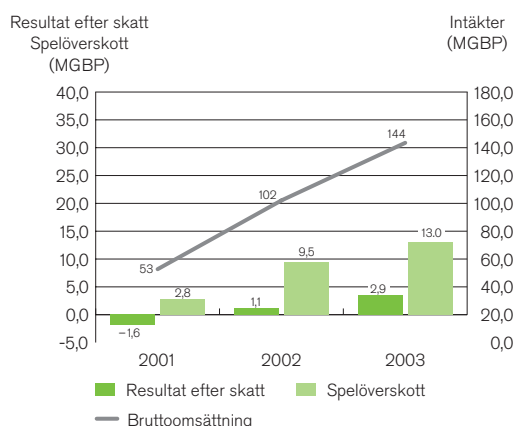
FINANSIELL UTVECKLING

Geografisk fördelning av Unibets Bruttoomsättning



Den svenska marknaden fortsatte att växa under perioden 2001 – 2003, samtidigt som Sveriges andel av Unibets Bruttoomsättning minskade till följd av en medveten strategi att expandera på andra marknader.

Resultatutveckling



Unibets Bruttoomsättning har vuxit kontinuerligt under de tre senaste verksamhetsåren. Ökningen i Bruttoomsättningen återfinns på Unibets samtliga geografiska marknader och koncernen har fortsatt vara fokuserad på den Nordiska marknaden. Förlusten 2001 vändes till en vinst 2002. Detta uppnåddes genom bibehållen tillväxt och en oddssättningsstrategi som lockar till spel och samtidigt leder till goda marginaler, vilket gör det möjligt att kontrollera Spelöverskottet. Även omkostnader och marknadsföringskostnader kunde med framgång hållas under kontroll. Koncernen uppnådde betydande organisk tillväxt under 2002 tack vare den starka tillväxten inom internet-baserad verksamhet i allmänhet och inom online-spel i synnerhet. Även resultatet efter skatt ökade under dessa tillväxtperioder, från ett negativt resultat på -1,6 miljoner GBP 2001 till en vinst på 1,1 miljoner GBP 2002. Den fortsatta expansionen under 2003 ledde till att resultatet efter skatt ökade ytterligare till 2,9 miljoner GBP.

FINANSIELLA MÅL

Ökat spelöverskott

Unibets spelöverskott har ökat markant under de senaste tre åren; från 2,8 miljoner GBP 2001 till 9,5 miljoner GBP 2002 och 13,0 miljoner GBP 2003. Ett långsiktigt mål är att fortsätta öka spelöverskottet i minst samma takt som marknadstillväxten på Bolagets prioriterade marknader, främst genom organisk tillväxt.

Bruttomarginal inom vadshållning på sport

Unibets genomsnittliga bruttomarginal för verksamhetsåren 2001 till 2003 var 7,7 procent. Det långsiktiga målet är att fortsätta ha en bruttomarginal minst i nivå med marknaden.

Spelöverskottets inverkan på EBITDA

Styrelsen räknar med att Unibet kommer att fortsätta bedriva en kostnadseffektiv verksamhet. Målsättningen är således att minst 50 procent av ökningen i spelöverskottet skall återspeglas direkt i ett förbättrat EBITDA.

Kassa och skulder

Koncernen har för närvarande inga räntebärande skulder i balansräkningen och har inga planer på att utnyttja några lånemöjligheter framöver.

ÖVRIGA FAKTA

Koncernen är baserad i London, där det rörelsedrivande brittiska dotterbolaget erbjuder speltjänster till kunder bosatta främst i Storbritannien. Det brittiska dotterbolaget bedriver även verksamhet inom oddssättning, marknadsföring och riskanalys inom Koncernen.

Koncernen har dessutom dotterbolag i Malta och Sverige. Det maltesiska dotterbolaget erbjuder speltjänster via Internet till den internationella marknaden, med undantag av Storbritannien, samt utför administrativa och andra back office-tjänster inom Koncernen. IT-avdelningen, som ingår i det svenska dotterbolaget, ansvarar för utveckling och underhåll av all IT-infrastruktur inom Koncernen.

Unibets vadhållningsverksamhet bedrivs under licenser i Storbritannien och i Malta.

Vid slutet av mars 2004 uppgick antalet anställda till 88, av vilka 28 medarbetare var baserade i Storbritannien, 36 i Malta och 24 i andra europeiska länder.

DATA PER AKTIE

Värdena i tabellen nedan presenteras som om den föreslagna omvända spliten (2:1) redan hade ägt rum. Värdena i tabellen överstämmer därför inte med värdena i de formella räkenskaperna. För mer detaljerad information över Koncernens verksamhet och finansiella ställning per den 31 mars 2004, hänvisas till delårsrapporten för perioden januari till mars 2004, i detta dokument.

	31 december 2003
Efter Erbjudandet	
Resultat per aktie, efter utspädning och Erbjudandet, GBP ^{1,2}	0,461
Resultat per aktie, efter utspädning och Erbjudandet, SEK ^{1,2,4}	5,93
Eget kapital per aktie, efter Erbjudandet, GBP ²	1,645
Eget kapital per aktie, efter Erbjudandet, SEK ^{2,4}	21,17
P/E-tal, efter Erbjudandet ^{1,2,3}	22,8
Pris/eget kapital, efter Erbjudandet, % ^{2,3}	637,7
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning och Erbjudandet i tusental	6 636

1 Efter utspädning, baserat på genomsnittligt antal aktier i perioden.

2 Beräknad som om börsintroduktionen ägt rum den 1 januari 2003. Ränta på föreslagna nyemissionen om 5,6 miljoner pund (efter avdrag av emissionskostnader om cirka 1,75 miljoner pund) påverkar resultat efter skatt för 2003 med 0,16 miljoner GBP. En räntesats på 4 procent och en skattesats på 30 procent har antagits. Föreslagna nyemission har redovisats i eget kapital den 31 december 2003.

3 Beräknad på teckningskursen 10,49 GBP/135 SEK per SDB.

4 Omräknad från GBP enligt den valutakurs som har tillämpats genomgående i prospectet och som framgår av sida 1.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

I detta avsnitt görs ingen skillnad på SDBs som representerar Nyemitterade Aktier och sådana som representerar Försäljningsaktier.

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar maximalt 883 700 Stamaktier representerade av SDBs i Unibet motsvarande maximalt 14,1 procent av aktierna och rösterna i Unibet.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 135 SEK per SDB. Courtage utgår ej.

ANMÄLNINGSTID

Anmälan om att förvärva SDBs skall inges under perioden den 11 maj 2004 till och med den 25 maj 2004 kl 17.00. Styrelsen kan besluta att förlänga anmälningstiden.

ANMÄLAN

Anmälan om att förvärva SDBs i Erbjudandet skall göras för handelsposter om 100 SDBs, varvid anmälan skall avse minst en post. Anmälan skall göras på anmälningssedeln enligt fastställt formulär och inges till:

Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB
Emissionsavdelningen/Unibet
Norrandsgatan 15 D
103 71 Stockholm

Detta dokument och anmälningssedeln kommer att finnas tillgängliga på H&Qs kontor, på H&Qs hemsida (www.hagqv.com) och på Unibets hemsida (www.unibet.com/prospekt). Kunder hos H&Q Private Banking Internetjänst kommer också att kunna anmäla sig via Internet. Observera att anmälningssedeln måste vara H&Q tillhanda senast den 25 maj 2004 kl. 17.00. Anmälan är bindande. Endast en anmälan per person får inges. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar i eller tillägg till den tryckta texten får göras.

TILLDELNING OCH MEDDELANDE OM TILLDELNING

Beslut om tilldelning av SDBs kommer att fattas av Styrelsen i samråd med H&Q. Stockholmsbörsens krav på aktiespridning och ägarkoncentration kommer att beaktas vid beslut om hur tilldelningen skall ske. Det datum då anmälan inges är inte avgörande för tilldelningen.

Erbjudandet kommer inte att garanteras. Om Erbjudandet inte fulltecknas får Styrelsen, med iakttagande av dessa villkor, besluta att fullfölja Erbjudandet och minska storleken på Erbjudandet eller att avbryta Erbjudandet. Om Erbjudandets storlek minskas kommer Styrelsen att tilldela Nyemitterade Aktier framför Försäljningsaktier. Anmälan från H&Qs kunder och Unibets affärskontakter kommer att ges företräde. H&Qs anställda kommer inte att tilldelas några SDBs.

De som tilldelats SDBs kommer att erhålla en avräkningsnota omkring den 28 maj 2004. De som inte tilldelats SDB kommer inte att meddelas.

BETALNING

Betalning för de tilldelade Svenska Depåbevisen skall ske till fullt kontant, i enlighet med anvisningarna på avräkningsnotan senast den 2 juni 2004. Om betalning inte skett till fullt inom den angivna tiden kan tilldelade SDBs komma att överlåtas eller säljas till annan som anmält intresse, eller förfaras med på annat sätt av Bolaget. Om sådan överlåtelse sker till lägre pris än teckningskursen skall den som ursprungligen fick tilldelningen svara för skillnaden.

ERHÅLLANDE AV SDBs

Efter att betalning har erhållits kommer en VP-avi att sändas ut som anger att de till fullt betalda Svenska Depåbevisen har registrerats på köparens värdepapperskonto hos VPC ("VP-konto"). Detta förväntas ske ungefär tre dagar efter det att betalning mottagits. Köpare av förvaltarregistrerade SDBs kommer att meddelas i enlighet med de rutiner som tillämpas av respektive förvaltare. Eftersom Bolaget är anslutet till VPCs elektroniska kontobaserade värdepapperssystem kommer inga certifikat för SDBs att utfärdas.

RÄTT TILL UTDELNING

SDBs medför rätt till vinstutdelning från och med räkenskapsåret som slutar den 31 december 2004.

Vinstutdelning till innehavare av SDBs kommer att administreras av VPC. Styrelsen förväntas inte besluta om vinstutdelning för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2004.

NOTERING PÅ STOCKHOLMSBÖRSEN

Bolaget har ansökt om notering av SDBs på Stockholmsbörsens O-lista. Den föreslagna handelsposten är 100 SDBs. Notering på Stockholmsbörsens O-lista förväntas börja den eller omkring den 8 juni 2004.

LIKVIDITETSGARANTI

Unibet har ingått ett avtal med H&Q om åtagande för H&Q att vara likviditetsgarant i Bolagets SDBs. Åtagandet innebär i korthet att likviditetsgaranten åtar sig att under Stockholmsbörsens ordinarie handelstid fortlöpande och för egen räkning ställa köp- och säljkurser avseende Unibets SDBs. Syftet med avtalet är att främja likviditeten och minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i Bolagets SDBs på Stockholmsbörsen. Avtalet löper under 24 månader från och med Noteringen.

LOCK-UP

Varje Huvudaktieägare, Styrelseledamot och verkställande direktören (som tillsammans representerar 66,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget förutsatt att Erbjudandet fulltecknas) har överenskommit med H&Q att de, med förbehåll för vissa undantag, inte kommer att direkt eller indirekt, erbjuda, tilldela, emittera, sälja, förbinda sig att sälja, pantsätta eller på annat sätt förfoga över SDBs eller Stamaktier eller ingå en swap eller annat arrangemang som helt eller delvis överför den ekonomiska risken hänförligt till ägandet av aktierna till någon annan under en period om 365 dagar från dagen för detta dokument utan att i förväg ha erhållit skriftligt medgivande av H&Q.

Bolaget har överenskommit med H&Q att det med förbehåll för vissa undantag inte kommer att emittera, erbjuda, sälja, förbinda sig att sälja, pantsätta eller på annat sätt direkt eller indirekt förfoga över SDBs Stamaktier eller värdepapper som kan utbytas mot eller omvandlas till SDBs eller Stamaktier under en period om 365 dagar från dagen för detta dokument utan att i förväg ha erhållit skriftligt medgivande av H&Q.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av:

- att minst 518 500 Nyemitterade Aktier tecknas;
- att aktiespridning och ägarkoncentration skall uppnås för att möjliggöra en notering på Stockholmsbörsens O-lista; och
- att Noteringen beviljas av Stockholmsbörsen senast den 8 juni 2004 eller annat senare datum som Styrelsen accepterar.

SKATTEFRÅGOR

Eftersom de Svenska Depåbevisen som är föremål för Erbjudandet kommer att noteras i Sverige och kommer att representera aktier i ett bolag som är registrerat i England och Wales, kan skattefrågor under brittisk såväl som svensk rätt vara relevanta för innehavare av SDBs oavsett deras bosättnings- eller verksamhetsland.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma som en följd av att äga SDBs i Unibet eller med anledning av Erbjudandet att teckna eller förvärva SDBs i Unibet. Sammanfattningen vänder sig till innehavare av SDBs som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat sägs. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för så kallade kvalificerade SDBs i fåmansföretag eller SDBs som ägs av handelsbolag eller sådana juridiska personer vars SDBs räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Skattekonsekvenserna för enskilda innehavare av SDBs kan vara beroende av speciella omständigheter i det enskilda fallet. Detta innebär att särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma för vissa kategorier av innehavare av SDBs, såsom exempelvis investmentbolag, värdepappersfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. **Den som är intresserad av att förvärva SDBs rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga och köpa SDBs i Unibet exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.**

Beskattnings vid avyttring av SDBs

Fysiska personer

Fysiska personer och svenska dödsbon beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital vid försäljning av SDBs i Unibet. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet.

Omkostnadsbeloppet beräknas enligt genomsnittsmetoden. Enligt denna ska omkostnadsbeloppet för ett SDBs utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift med tillägg för försäljningsutgifter) för

SDBs av samma slag och sort. SDBs och aktier i Unibet anses härvid inte vara av samma slag och sort. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan schablonregeln användas förutsatt att de Svenska Depåbevisen i Unibet är marknadsnoterade vid tidpunkten för försäljningen. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter.

Uppstår kapitalförlust på SDBs kan den kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på SDBs och aktier – såväl noterade som onoterade – under samma år. Kvittning kan även ske fullt ut dels mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i värdepappersfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Om kapitalförlusterna är större än kapitalvinsterna får överskjutande förlust dras av mot andra kapitalinkomster med 70 procent. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som understiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom svenska dödsbon, beskattas för alla inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 28 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se rubrik "Fysiska personer" ovan.

Avdrag för kapitalförluster på SDBs medges bara mot kapitalvinster på SDBs, aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på SDBs, aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster på SDBs, aktier eller andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot kapitalvinster på delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

För aktiebolag såsom Bolaget gäller att kapitalvinster på näringsbetingade SDBs är skattefria och att kapitalförluster på näringsbetingade SDBs inte är avdragsgilla. Noterade SDBs anses näringsbetingade under förutsättning att innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller om innehavet betingas av rörelsen. Skattefrihet för kapitalvinst på noterade SDBs förutsätter dessutom att de Svenska Depåbevisen inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. I gengäld är kapitalförluster på noterade näringsbetingade SDBs som innehafts kortare tid än ett år avdragsgilla. Om SDBs av samma slag och sort anskaffats vid olika tidpunkter, anses ett senare anskaffat SDBs ha avyttrats före ett tidigare anskaffat SDBs av samma slag och sort ("sist in först ut"). Om innehavet omfattar såväl SDBs som inte uppfyller kravet på innehavstid som SDBs som uppfyller detta krav anses dessa vid beräkning enligt genomsnittsmetoden inte vara av samma slag och sort.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer beskattas utdelning i inkomstslaget kapital efter en skattesats om 30 procent.

För juridiska personer, utom svenska dödsbon, är skattesatsen 28 procent.

För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar, med undantag för investmentbolag, är utdelning på näringsbetingat innehav skattefritt. Noterade SDBs anses näringsbetingade under förutsättning att innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller om innehavet betingas av rörelsen. De Svenska Depåbevisen måste härvid ha innehafts under en sammanhängande period av minst ett år annars beskattas utdelningen det år då de Svenska Depåbevisen säljs eller på annat sätt överläts. Notera att det härvid finns särskilda övergångsbestämmelser för aktiebolag och ekonomiska föreningar med brutet räkenskapsår.

Särskilda regler gäller vid sakutdelning, t.ex. vid utdelning av SDBs i dotterbolag.

Enligt ett skatteavtal mellan Sverige och Storbritannien är en i Sverige bosatt person som erhåller utdelning från Unibet under vissa förutsättningar berättigad till en s.k. skattekredit. Utdelning inklusive skattekrediten utgör även underlag för svensk skatt, varefter avräkning medges med ett belopp motsvarande skattekrediten från den svenska skatten som belöper på hela utdelningen.

Förmögenhetsbeskattning

SDBs är med nuvarande regler föremål för förmögenhetsskatt. Fysiska personer som är bosatta i Sverige och dödsbon är skattskyldiga för nettoförmögenhet överstigande 1 500 000 SEK (2 000 000 för sambeskattningsåret). De Svenska Depåbevisen tas upp till ett värde motsvarande 80 procent av det senast noterade värdet vid beskattningsårets utgång. Skattesatsen uppgår till 1,5 procent.

Arvs- och gåvoskatt

Vid arvs- och gåvobeskattning värderas SDBs på Stockholmsbörsens O-lista till 30 procent av noterat värde.

Utländska innehavare av SDBs

Fysiska personer som inte är bosatta eller stadigvarande vistas i Sverige beskattas inte i Sverige vid försäljning av SDBs.

Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga i Sverige för kapitalvinst på SDBs annat än om vinsten är hänförlig till ett så kallat fast driftställe i Sverige. Om den utländska juridiska personen har ett fast driftställe i Sverige gäller med vissa begränsningar de nya reglerna angående skattefri utdelning, kapitalbeskattning och kapitalförlust som inte är avdragsgill.

SKATTEFRÅGOR I STORBRIANNIEN

Redogörelsen som följer nedan avser endast att ge en generell vägledning om vissa skattekonsekvenser som enligt gällande brittisk skattelagstiftning och praxis kan uppkomma. Redogörelsen vänder sig endast till vissa kategorier av innehavare av SDBs. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma vid köp eller innehav av SDBs. Den som är intresserad av att förvärva SDBs i Bolaget rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av köp, innehav samt försäljning av SDBs samt avseende eventuella framtida lagändringar. Denna sammanfattning rör gällande brittisk lagstiftning och den brittiska skattemyndighetens praxis. Lagstiftningens regler och praxis kan ändras när som helst och ändringarna kan ge retroaktiv effekt.

Denna framställning är inte tillämplig på samtliga kategorier av innehavare av SDBs. Den omfattar t.ex.

inte (om inte annat sägs): (i) innehavare som inte innehar sina SDBs som anläggningstillgångar; (ii) innehavare som har (eller kan anses ha) förvärvat sina SDBs tack vare sin anställning eller befattning; (iii) innehavare av SDBs representerande (eller som kan anses representera) minst tio procent av rösterna i bolaget; (iv) innehavare av SDBs som omfattas av särskilda bestämmelser, såsom investmentbolag, värdepappershandlare som tillämpar redovisningsmetoden "mark-to-market", mäklare, försäkringsbolag och s.k. "collective investment schemes" såsom de definieras i sektion 235 av Financial Services and Markets Act 2000; (v) innehavare av SDBs vars innehav utgör risksäkring eller s.k. conversion transaction; (vi) innehavare av SDBs vars ägande är knutet till en rörelse som inte bedrivs i innehavarens hemland (oavsett om innehavaren har ett fast driftställe eller inte); samt (vii) innehavare som inte är verklig ägare (s.k. absolute beneficial owner) till innehavda SDBs.

Beskattning vid utdelning

Bolaget är inte skyldigt att innehålla skatt när utdelning lämnas till innehavare av SDBs.

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Storbritannien och som mottar utdelning från Bolaget är i regel berättigade till en skattekredit. Avräkningen får göras mot inkomstskatten som utdelningen ger upphov till. Det belopp som får avräknas uppgår till summan av 10 procent av erhållen utdelning och erhållen skattekredit ("Bruttoutdelning") (eller en niondel av erhållen netto-utdelning). Innehavare av SDBs som är obegränsat skattskyldiga i Storbritannien är skattskyldiga för mottagen Bruttoutdelning från Bolaget. Skattesatsen är progressiv och beräknas med beaktande av storleken på Bruttoutdelningen och innehavarens övriga beskattningsbara inkomster.

Obegränsat skattskyldiga företag i Storbritannien, som innehar SDBs i bolaget, beskattas normalt inte för mottagen utdelning från Bolaget. Detta innebär i sin tur att de inte har rätt till skattekrediten enligt ovan.

Innehavare av SDBs som inte är obegränsat skattskyldiga i Storbritannien är i regel inte heller berättigade till en sådan skattekredit. Tillämpligheten av denna princip kan dock i viss mån vara begränsad genom skatteavtal som Storbritannien har med andra länder där innehavaren är bosatt.

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av SDBs som är obegränsat skattskyldiga

Person som är obegränsat skattskyldig (eller som har varit obegränsat skattskyldig under det aktuella beskattningsåret) kan komma att beskattas för kapitalvinst (eller erhålla en avdragsgill kapitalförlust) vid försäljning av SDBs, beroende på omständigheterna i det enskilda fallet (med förbehåll för eventuella undantag eller avdrag).

Innehavare av SDBs som inte är obegränsat skattskyldiga

En innehavare av SDBs som inte är obegränsat skattskyldig i Storbritannien och som bedriver verksamhet i Storbritannien genom en verksamhetsgren eller en agentur eller som har ett fast driftställe i Storbritannien kan vara skattskyldig i Storbritannien vid försäljning av SDBs i Bolaget. Detta under förutsättning att de Svenska Depåbevisen innehafts eller köpts för att användas i någon av nu nämnda verksamhetsformer.

Enligt en särskild regel kan en fysisk person som har upphört att vara obegränsat skattskyldig i Storbritannien ändå vara skattskyldig för försäljning av SDBs, om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de fem närmast följande kalenderåren åter blir obegränsat skattskyldig i Storbritannien (med förbehåll för eventuella undantag och avdrag).

Arvsskatt i Storbritannien

SDBs som innehas av en fysisk person kan, med vissa undantag, ge upphov till arvsskatt då innehavaren avlider. De Svenska Depåbevisen kan även ge upphov till arvsskatt om den sedermera avlidne innehavaren givit bort de Svenska Depåbevisen. Eftersom innehav av SDBs ger innehavaren vissa rättigheter gentemot Bolaget enligt villkoren för de Svenska Depåbevisen (Allmänna Villkor för Svenska Depåbevis i Unibet Group Plc) kan de Svenska Depåbevisen komma att anses utgöra brittiska tillgångar. Skattskyldighet kan sålunda föreligga även om innehavaren av SDBs inte är bosatt i Storbritannien (och även om innehavaren av SDBs inte anses bosatt i Storbritannien enligt de särskilda regler som är tillämpliga när en person har anknytning till Storbritannien eller när personen ifråga tidigare varit bosatt här).

I arvsskattesammanhang kan en försäljning av egendom till underpris behandlas som en gåva. Särskilda regler är vidare tillämpliga på gåvor där givaren efter gåvo-

transaktionen fortfarande innehar vissa rättigheter till den givna egendomen. Gåvor till fysiska personer och, i vissa fall, gåvor som givits mer än sju år före givarens död är i regel inte arvsskattepliktiga.

Särskilda regler som innebär att arvsskatteplikt föreligger, är tillämpliga på fåmansbolag och när SDBs innehas av en trust.

Innehavare av SDBs bör anlita professionell rådgivare för att försäkra sig om huruvida skyldighet att erlagga arvsskatt föreligger. Detta gäller särskilt då innehavaren av SDBs har för avsikt att ge bort SDBs eller att överföra de Svenska Depåbevisen till en trust. Professionell rådgivare bör också anlitas i en situation där risk föreligger för dubbelbeskattning, d.v.s. att samma transaktion beskattas i Storbritannien och i annat land.

Stämpelskatt

Konvertering av Stamaktier till SDBs

Depåbanken utfärdar SDBs representerande de Erbjudna Aktierna i Bolaget. De underliggande Stamaktierna kommer att förvaltarregistreras för Depåbanken och de Svenska Depåbevisen kommer att registreras hos VPC.

Överföringen av Försäljningsaktierna och emissionen av Nyemitterade Aktier till Depåbanken är stämpelskattepliktig. Stämpelskatten ("Stamp Duty" eller "Stamp Duty Reserve Tax") uppgår till 1,5 procent av Stamaktiernas värde vid tidpunkten för överföringen. Det är formellt Depåbanken som kommer att svara för att denna skatt betalas, men det är i regel de personer som vill konvertera Stamaktier till SDBs som får stå för den slutliga kostnaden. I samband med detta Erbjudande kommer Bolaget dock att stå för stämpelskatten för överföringen av de Nyemitterade Aktierna och de Säljande Aktieägarna kommer att stå för stämpelskatten för Försäljningsaktierna.

Om en innehavare av Stamaktier önskar sälja dessa på Stockholmsbörsen måste denne deponera sådana aktier hos Depåbanken i utbyte mot SDBs. Aktieägaren måste härvid betala en stämpelavgift på 1,5 procent av värdet på Stamaktierna när dessa deponeras hos Depåbanken i utbyte mot SDBs representerande sådana Stamaktier. Depåbanken svarar formellt för att denna stämpelskatt betalas men det är i regel Stamaktieinnehavare som deponerar Stamaktier hos Depåbanken som får stå för den slutliga kostnaden.

Depåbanken kommer emellertid inte att utfärda SDBs före det att stamaktieinnehavaren betalt stämpelskatten till Depåbanken.

Stämpelskatteplikt uppkommer även vid framtida emissioner av Stamaktier vid konvertering till SDBs. Skattesatsen är härvid 1,5 procent av värdet på dessa Stamaktier vid emissionstillfället.

Stämpelskatt tas inte ut vid överföring av SDBs inom VPC:s system.

Konvertering av SDBs till Stamaktier

Stämpelskatt tas inte ut då en innehavare av SDBs konverterar SDBs till underliggande Stamaktier. I vissa situationer kommer dock en fast avgift om 5,00 GBP att utgå då SDB konverteras till Stamaktier. Överlåtelse eller avtal om överlåtelse av Stamaktier är i regel stämpelskattepliktig. Stämpelskatten uppgår härvid till 0,5 procent av köpeskillingen.

ÖVRIGA SKATTERELATERADE FRÅGOR

Vad gäller beskattning av kundernas eventuella vinstmedel kan konstateras att Koncernen har kunder i över 100 länder, varför det ej är möjligt för Koncernen att ge skatterådgivning i någon jurisdiktion. Det är kunden, och inte Koncernen, som har det juridiska ansvaret att följa lokal skattelagstiftning vad gäller avgivna vad eller erhållna vinster.

För medlemsstater i EU har beskattningsrätten avseende vinster varit föremål för en dom av EG-domstolen i det så kallade Lindman-målet (ECJ Case C-42/02, 13 november 2003). Målet gällde en finsk medborgare som vann pengar på en svensk lott och som beskattades i Finland för denna lotterivinst, trots att den var undantagen från skatt i Sverige.

Domstolen fastslog att medlemsstater som inte beskattar vinster från lotterier som anordnas i det egna landet inte kan ålägga inkomstskatt på vinster från lotterier med inkomstskatt som anordnas i en annan medlemsstat.

BAKGRUND OCH MOTIV TILL NOTERINGEN

Unibet är ett av de största privatägda internetbaserade spelbolagen på den nordiska marknaden. Koncernen erbjuder ett brett utbud av online-spel, bl.a. vadhållning på sport samt kasinoprodukter. Unibet har koncentrerat sig främst på den nordiska marknaden, som står för 75 procent av Bolagets kundbas. Den ökande internetanvändningen i Europa har lett till stark tillväxt på marknaden för online-spel. Det finns tecken som visar på att ett antal europeiska marknader som historiskt varit De facto-monopol kan komma att minska graden av reglering, vilket skulle skapa tillväxtmöjligheter för Koncernen. Styrelsen bedömer att Unibet tack vare sitt starka varumärke, sin stora marknadskännedom om sina huvudmarknader och starka produkter är i en utmärkt position för att dra nytta av utvecklingen av marknaden.

Unibet uppskattar att nettolikviden från Nyemitterade Aktier kommer att uppgå till cirka 72,5 MSEK efter emissionskostnader på cirka 22,5 MSEK. Emissionslikviden kommer att användas för att stärka varumärket Unibet, förbättra produktutbudet och introducera nya spelprodukter i syfte att behålla och utöka kundbasen. Unibet har också för avsikt att expandera verksamheten geografiskt till vissa utvalda länder, främst i Europa.

Unibet bedömer att Noteringen och Erbjudandet kommer att ge Koncernen de finansiella resurser och den

medieprofil som krävs för en fortsatt geografisk expansion och produktutveckling. Noteringen av Bolaget på Stockholmsbörsen väntas öka marknadens kännedom om Unibet och öppna dörrarna till en bredare kapitalmarknad. Handel i SDBs på en stor europeisk marknad kommer att öka möjligheterna till framtida förvärv och locka, behålla och ge incitament till högkvalificerad personal.

Emissionslikviden kommer i avvaktan på möjligheter att genomföra ovanstående att investeras i kortsiktiga räntebärande finansiella instrument med hög kreditvärdighet. Ingen del av likviden från försäljningen av Försäljningsaktierna från de Säljande Aktieägarna kommer att tillfalla Unibet.

För ytterligare upplysningar hänvisas till informationen i detta dokument, som har upprättats av Styrelsen för Unibet med anledning av Erbjudandet. Bolagets Styrelse ansvarar för innehållet i detta dokument. Härmed försäkras att, såvitt är känt för Styrelsen, uppgifterna i dokumentet överensstämmer med faktiska förhållanden och att inget av väsentlig betydelse utelämnats som skulle kunna påverka den bild av Unibet som skapas av prospektet.

London, Storbritannien
5 maj 2004

Unibet Group Plc
Styrelsen



VD HAR ORDET

VD HAR ORDET

Tillväxttakten, både för Unibet och marknaden för online-spel som helhet, har varit stark ända sedan vi började erbjuda speltjänster. Prognoser visar att det finns en stor tillväxtpotential inom branschen.

Nyckeln till denna tillväxt är utbredningen av Internet. Människor ägnar idag en större del av sin tid och sina pengar på fritidssupplevelser. Det finns ett växande utbud av och intresse för sportevenemang som direktsänds via TV och andra distributionskanaler. Samtidigt ökar möjligheterna att satsa pengar på dessa evenemang från hemmet, via Internet, telefon eller direkt genom TV:n.

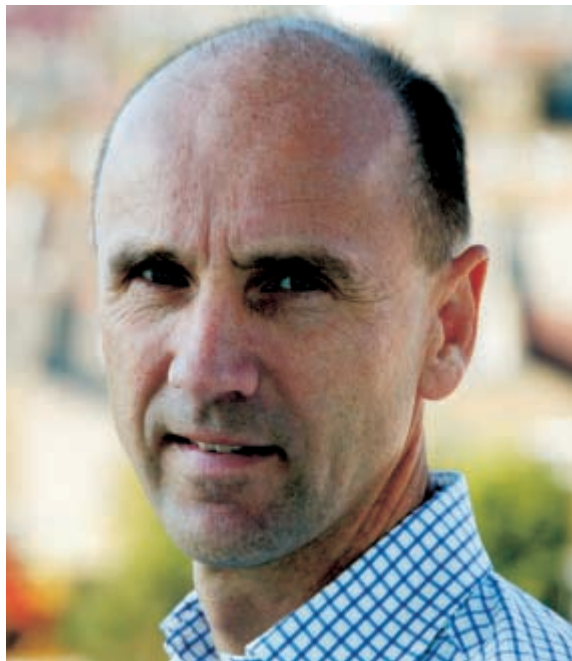
Unibet strävar efter att etablera sig som en ledande arrangör av online-spel på sina prioriterade marknader. Bolaget har vuxit kraftigt under de senaste åren, och vi har nu etablerat oss som en av de ledande aktörerna på den nordiska marknaden. Unibet betraktar spelöverskottet som det bästa måttet på tillväxt. Koncernens spelöverskott har vuxit från 2,8 miljoner GBP 2001 till 9,5 miljoner GBP 2002 och 13,0 miljoner GBP 2003. Spelöverskottet har fortsatt att växa under första kvartalet av 2004, och uppgick under perioden till 5,2 miljoner GBP, jämfört med 3,7 miljoner GBP för samma period året innan. Vid utgången av mars 2004 erbjöd Unibet tjänster på 12 språk till över 275 000 registrerade kunder i över 100 länder.

Vadhallning på sport är grunden för vår verksamhet. Vi strävar efter att erbjuda tjänster av hög kvalitet till en bred kundbas. Vi erbjuder odds på en rad olika sporter och bevakar evenemang i flera olika länder. Våra viktigaste konkurrenter på de flesta av våra större marknader är i praktiken nationella monopol. I dessa länder har vi lyckats attrahera kunder genom att erbjuda underhållande produkter, konkurrenskraftiga odds och hög återbäring samtidigt som vi lyckats behålla vår bruttomarginal.

I november 2003 expanderade vi vår verksamhet genom att införa ett online-kasino med olika typer av turspel. Redan under första kvartalet 2004 stod detta affärsområde för nästan 30 procent av Koncernens spelöverskott.

Det är en del av vår strategi att utnyttja Internet som plattform för nya spelalternativ och funktioner. Samtidigt kommer nya tekniska framsteg att skapa möjligheter till nya distributionssätt, bl.a. spel via mobiltelefon och längre fram även via digital-TV.

I flera europeiska länder har De facto-monopol eller dominerande marknadsaktörer under lång tid kunnat erbjuda spel utan konkurrens. Men samtidigt har de skapat en stark spelkultur i dessa länder, som gör att på dessa marknader finns en större mottaglighet för våra online-produkter. Vi tror att kraven på en avreglering av



marknaden kommer att öka på dessa marknader. Det går inte att ge någon garanti för att lagstiftningen kommer att ändras, men vår strategi har varit och kommer fortsatt att vara att arbeta för en avreglering. För att snabba på den processen har vi tillsammans med ett antal branschkolleger etablerat en europeisk branschorganisation, European Betting Association (EBA). EBA:s huvudmål är att skapa en gränsöverskridande, konkurrensutsatt marknad med lika villkor för samtliga aktörer, både statliga och privatägda. I Sverige har vi lämnat in en stämningsansökan mot svenska staten där vi kräver ett slut på det statliga spelmonopolet. Vi valde att göra detta efter att EG-domstolen i en dom nyligen ifrågasatte lagligheten i sådana monopol inom Europeiska Unionen.

Unibet har en stark ställning på den växande marknaden för online-spel. Noteringen kommer att göra oss mera synliga för investerare, särskilt i Sverige, och samtidigt övertyga våra kunder om att deras spelleverantör är ett respektabelt företag med ett högkvalitativt erbjudande. Det kommer också att ge oss de resurser vi behöver för att utvidga vårt produktutbud och börja bearbeta nya strategiska marknader. Jag ser fram emot att få dig som aktieägare i Unibet.

Pontus Lesse

VD



MARKNADSÖVERSIKT

MARKNADSÖVERSIKT

INLEDNING

Den internationella spelmarknaden kan delas in i online-spel och offline-spel. Online-spel sker främst via Internet, men inbegriper även spel via mobiltelefon och digital-TV. Offline-spel är spel i en fysisk lokal, t.ex. en spelbutik eller ett kasino.

Vidare kan de spel som erbjuds delas in i skicklighetsspel (vadhållning på sport, spel på hästar, poker, etc.), där kunskap kan ge en viss fördel, och turspel (roulett, Black Jack, spelautomater, lotto, bingo, etc.).

Spelbolag har historiskt varit ovilliga att expandera sin verksamhet utanför den egna jurisdiktionen. Globaliseringen av branschen, utbredningen av Internet och myndigheternas ovilja att förlora skatteintäkter kan komma att öppna upp nya marknader för företag med förmågan att bedriva verksamhet över nationsgränserna. Enligt analysföretaget GBGC¹ finns det för närvarande inget spelbolag i världen som kan göra anspråk på att ha en världstäckande verksamhet och ser mycket goda möjligheter för leverantörer av online-spel.

ONLINE-SPEL PÅ VÄRLDSMARKNADEN

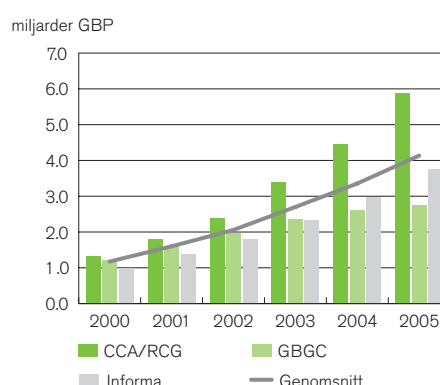
Den snabbt växande Internetpenetrationen har lett till kraftig tillväxt på marknaden för online-spel. Online-spel anses idag vara en av de viktigaste verksamheterna på Internet. Det är dock svårt att bestämma den exakta storleken på marknaden. På grund av verksamhetens gränsöverskridande natur går uppskattningarna isär.

En utmaning är att bestämma var ett online-spel äger rum. Är det i det land där domännamnet är registrerat; där webbservern finns; där kunden bor eller där den finansiella transaktionen äger rum? Det är på grund av dessa svårigheter som det för närvarande råder stor osäkerhet om storleken på marknaden.

Unibet har haft svårigheter att inhämta officiell statistik för alla de marknader som nämns i detta dokument, och har därför varit tvungen att förlita sig på uppskattningar baserade på vissa nyckeltal, utvecklingstendenser och andrahandsinformation. Uppskattningen av storleken på marknaden för online-spel baserar sig på information som hämtats från branschrapporter, årsredovisningar, webbsidor och information från spelmyndigheter. Estimatet har sedan jämförts med annan andrahandsinforma-

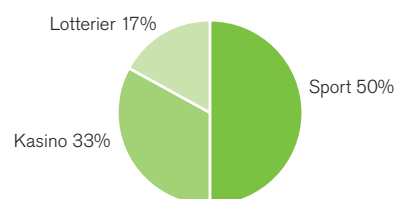
tion, som t.ex. företagsrapporter, artiklar i finansstidningar och marknadsanalyser. Där flera källor funnits, har det använts ett genomsnitt av de olika estimatet. Det kan också förekomma skillnader i det sätt som vissa nyckeltal, t.ex. spelöverskottet, definieras i olika rapporter.

Världsmarknaden för online-spel
Spelöverskott



Genom att använda ett genomsnitt av olika estimat för branschen², har Unibet uppskattat storleken på den totala marknaden för online-spel, mätt i spelöverskott, till 3,2 miljarder GBP 2004. Denna siffra väntas stiga till 3,9 miljarder GBP 2005, vilket ger en tillväxttakt för innevarande år på 22 procent.

Världsmarknaden för online-spel 2002
Spelöverskott enligt typ av produkt



Källa: Christiansen Capital Advisors/River City Group, februari 2004.

Vadhållning på sport har varit den starkaste drivkraften för marknaden, och står idag för cirka 50 procent av spelöverskottet på marknaden³, men andra produkter som kasinospel och lotterier har nu börjat expandera till online-marknaden.

¹ Global Betting and Gambling Consultants, juli 2002.

² Christiansen Capital Advisors/River City Group februari 2004, Informa Media Group, januari 2002, Global Betting och Gaming Consultants, juli 2002.

³ Christiansen Capital Advisors/River City Group, februari 2004.

Drivkrafter

Styrelsen bedömer att de viktigaste drivkrafterna bakom tillväxten på marknaden för online-spel är en kombination av en välutvecklad spelkultur, ny teknik och underhållning:

En välutvecklad spelkultur

- Förekomsten av De facto-monopol med en dominerande ställning på hemmamarknaden och som har investerat kraftigt i marknadsföring, har bidragit till att skapa en spelkultur i länder med sådana monopol.
- De facto-monopolen driver utvecklingen på marknaden och lanseringen av nya produkter som är ämnade att locka nya kundsegment.

Ny teknik

- Möjligheten att erbjuda tjänster över nationsgränser har öppnat marknader som tidigare varit skyddade av statligt reglerade monopol eller nationellt dominerande spelarrangörer.
- Nya sätt att erbjuda spel, t.ex. via Internet och mobiltelefoner, har skapat nya kundgrupper.
- Ny teknik ökar underhållningsvärdet och skapar möjligheter att utveckla nya tjänster.

Underhållning

- Det ökande antalet TV-sändningar av sportevenemang och det allmänna intresset för sport har ökat efterfrågan på spel.
- Spel är en form av underhållning som håller på att få ökad social acceptans.
- Det finns ett ökande intresse för professionell fotboll. Spelare i olika delar av världen delar samma intresse för topplagen i England, Spanien och Italien.

UNIBETS MARKNADER

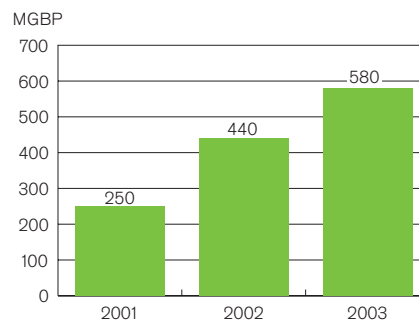
Unibets prioriterade marknader är de nordiska länderna och vissa europeiska marknader med De facto-monopol, i första hand Tyskland och Italien. Huvudskälet för valet av dessa marknader är att det i dessa länder finns en välutvecklad "spelkultur", skapad av De facto-monopolen, i kombination med en hög Internetpenetration. Storbritannien är inte en prioriterad marknad för Unibet på grund av en redan hög överetablering.

Norden

Spelmarknaderna i de nordiska länderna är likartade. Marknaden domineras av statliga De facto-monopol, som också driver utvecklingen inom branschen, men Styrelsen bedömer att De facto-monopolen kommer att utsättas för ökad konkurrens från internationella online-företag. Det finns för närvarande ingen officiell statistik över storleken på den nordiska marknaden för online-spel, men Styrelsen uppskattar¹ den till cirka 550–600 miljoner GBP (baserad på bruttoomsättning) för 2003.

Storleken på marknaden för online-spel

Bruttoomsättning, marknaden för online-spel
Norden



Källa: Koncernens beräkningar

Sverige

Enligt Lotteriinspektionen uppgick bruttoomsättningen på den svenska spelmarknaden till 2,6 miljarder GBP 2001 och 2,8 miljarder GBP 2002².

Den svenska spelmarknaden har under senare år präglats av produktlanseringar, nya versioner av befintliga tjänster och andra innovationer. De statligt kontrollerade spelbolagen ATG och Svenska Spel har lanserat nya produkter, och regeringen har öppnat fyra internationella kasinon som drivs av Svenska Spel.

Både ATG och Svenska Spel har expanderat sina online-verksamheter för att möta den ökande konkurrensen från utländska spelbolag. Båda företagen har också lanserat produkter riktade mot nya kundsegment utanför den traditionella grupp som är sportintresserade.

Styrelsen uppskattar den sammanlagda bruttoomsättningen för de internationella online-företagen under 2002 till cirka 100 miljoner GBP. Därutöver genererade ATG och Svenska Spel intäkter på cirka 69 miljoner GBP från sin

¹ Styrelsens estimat grundar sig på omräkningar av siffror tagna från rapporter och andra källor, t.ex. branschrapporter, årsredovisningar från spelbolag och index från tillsynsmyndigheter.

² Lotteriinspektionen, "Den svenska spelmarknaden 2002", Svenska Spel, Årsredovisning 2002, ATG, Årsredovisning 2002.

online-verksamhet. Det svenska finansdepartementet har i en rapport¹ uppskattat att ATG och Svenska Spel tillsammans har cirka 40 procent av den svenska marknaden för online-spel. Bruttoomsättningen för online-marknaden uppgick 2002 till cirka 170 miljoner GBP², vilket var cirka 6 procent av den svenska spelmarknaden som helhet.

Övriga Norden

Norge

Den norska spelmarknaden ökade från 1,9 miljarder GBP 2001 till 2,5 miljarder GBP 2002, mätt i bruttoomsättning. Tillväxten under perioden var 32 procent.³ Det statliga spelmonopolet, Norsk Tipping, lanserade sin online-tjänst 2002 och hade vid slutet av året 35 000 kunder⁴.

Bruttoomsättningen på den norska marknaden för online-spel under 2001 uppskattades till cirka 50 miljoner GBP⁵, vilket ökade till 100 miljoner GBP 2002⁶. En undersökning genomförd av den norska lotteriinspektionen i september 2003 visade att 5 procent av de norska kunderna spelar online.⁷ De internationella online-företagen hade cirka 80 procent av den norska marknaden för online-spel⁸.

Danmark

Bruttoomsättningen på marknaden för online-spel i Danmark under 2002 uppskattades till 95 miljoner GBP⁹, eller 6 procent av den totala spelmarknaden i Danmark, som uppgår till 1,5 miljarder GBP¹⁰. Styrelsen uppskattar att de internationella online-företagen hade hela 98 procent av marknaden för online-spel under 2002. Det beror på att Dansk Tilstjeneste¹¹, det statliga spelmonopolet i Danmark, gick in på marknaden i ett sent skede.

Finland

Bruttoomsättningen på den finländska online-marknaden under 2002 uppskattades till mellan 70 miljoner GBP¹²

och 95 miljoner GBP, eller cirka 6 procent av den sammanlagda spelmarknaden i Finland, som uppgick till 1,3 miljarder GBP¹³. En online-tjänst lanserades 1997. Från 2001 till 2002 ökade de inhemska spelbolagens online-verksamhet med 67 procent¹⁴. De internationella online-företagens andel av marknaden för online-spel i Finland uppskattades till cirka 40 procent¹⁵ för 2002.

Övriga länder

Europa

Styrelsen förväntar sig att ytterligare avregleringar och nya distributionskanaler via Internet, mobiltelefoner och digital-TV kommer att leda till fortsatt tillväxt på den europeiska marknaden. Regionen kan dock inte betraktas som homogen, eftersom varje land har utvecklat egna attityder, preferenser och regelverk.

Enligt GBGC¹⁶, uppgick den sammanlagda spelmarknaden i Europa under 2002 till 121 miljarder GBP mätt i bruttoomsättning och 34 miljarder GBP mätt i spelöverskott.

Informa Media Group¹⁷ uppskattar att spelöverskottet på den europeiska marknaden för online-spel uppgick till 312 miljoner GBP 2002, vilket var cirka en procent av den totala spelmarknaden.

Den tyska spelmarknaden, mätt i bruttoomsättning, uppgick enligt branschrapporter till cirka 8,5–9,0 miljarder GBP år 2000¹⁸. I Tyskland har de regionala lotteribolagen nyligen börjat erbjuda vadhållning på sport och lanserat en egen online-tjänst, Oddset, som erbjuder odds på sport-evenemang.

Italien har en välutvecklad spelmarknad där särskilt lotto- och totospel är mycket populära. Enligt en rapport från Amministrazione Autonoma Dei Monopoli Di Stato uppgick bruttoomsättningen på den italienska spelmarknaden under 2002 till 11 miljarder GBP¹⁹. Styrelsen uppskattar storleken på den italienska marknaden för online-spel under samma period till cirka 680 miljoner GBP²⁰.

1 Finansdepartementet, "Den svenska spel och lotterimarknaden", juli 2003.

2 Bolagets uppskattning grundar sig på omräkningar av siffror tagna från rapporter och andra källor, t.ex. branschrapporter, årsredovisningar från spelbolag och index från tillsynsmyndigheter.

3 Lotteritilsynet, "Norsk pengespil 2002", oktober 2003.

4 Norsk Tipping, årsredovisning 2002.

5 Norsk Tipping, årsredovisning 2001.

6 Norsk Tipping, årsredovisning 2002, Lotteritilsynet, "Norsk pengespil 2002", oktober 2003.

7 Lotteritilsynet, "Norsk pengespil 2002", oktober 2003.

8 Norsk Tipping, årsredovisning 2002, Lotteritilsynet, "Norsk pengespil 2002", oktober 2003.

9 Bolagets uppskattningar grundar sig på omräkningar av siffror tagna från rapporter och andra källor, t.ex. branschrapporter, årsredovisningar från spelbolag och index från tillsynsmyndigheter.

10 Dansk Tilstjeneste, årsredovisning 2002.

11 Dansk Tilstjenestes omsättning under 2002 uppgick till drygt 2,2 miljoner GBP.

12 Helsingin Sanomat, 14 December 2003.

13 Veikkaus, FinToto, RAY, årsredovisning 2002.

14 Veikkaus, FinToto, RAY, årsredovisning 2002.

15 Bolagets uppskattningar grundar sig på omräkningar av siffror tagna från rapporter och andra källor, t.ex. branschrapporter, årsredovisningar från spelbolag och index från tillsynsmyndigheter.

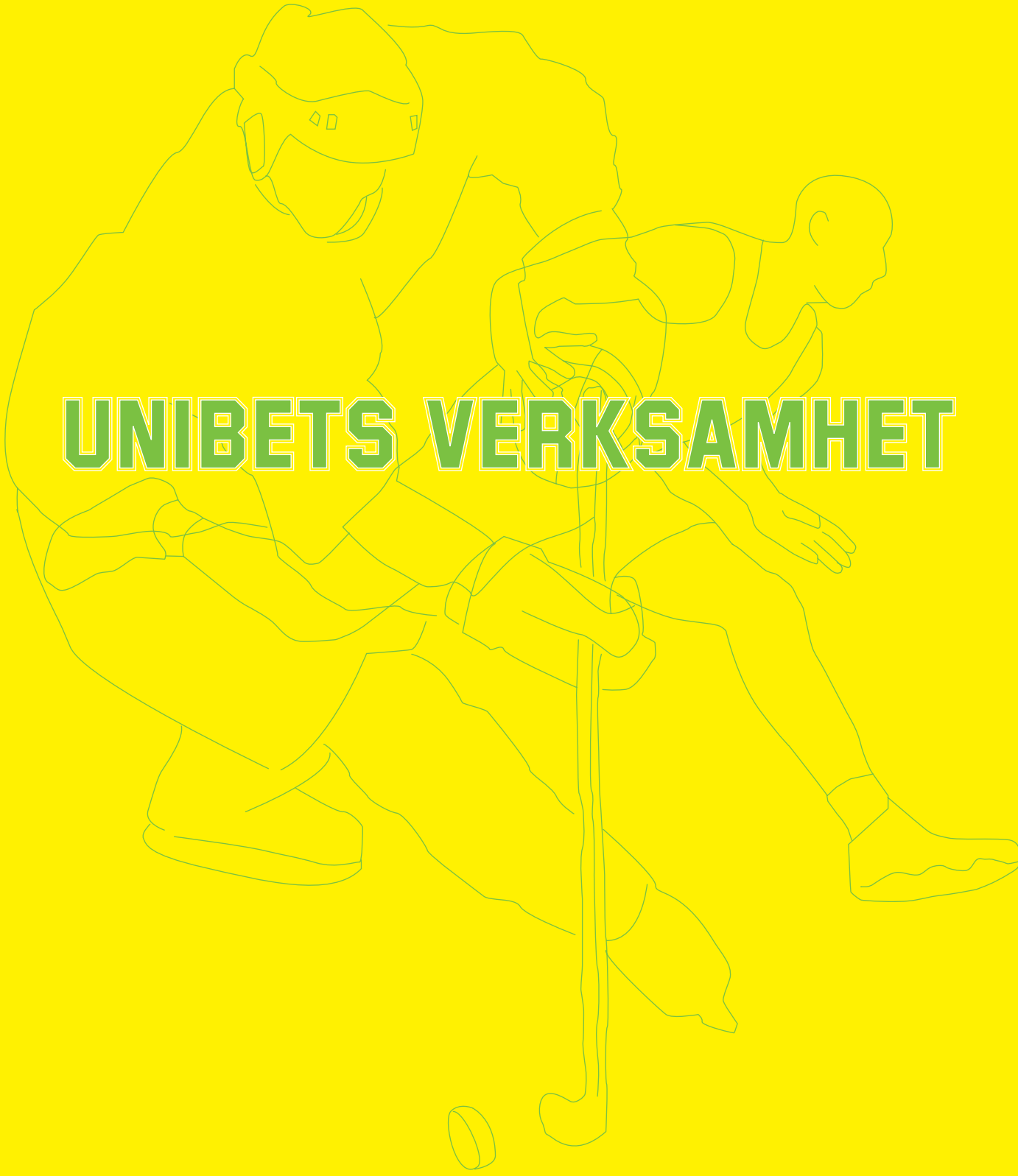
16 GBGC, "Global gambling comes of age", juli 2002.

17 Informa Media Group, "Electronic gambling", januari 2002.

18 GBGC, "Global gambling comes of age", juli 2002; Schema Group, "On-line gambling in Western Europe", oktober 2001.

19 Amministrazione Autonoma Dei Monopoli Di Stato, "Il comparto dei giochi in Italia: Situazione Attuale", februari 2003.

20 Bolagets uppskattning grundar sig på omräkningar av siffror tagna från rapporter och andra källor, t.ex. branschrapporter, årsredovisningar från spelbolag och index från tillsynsmyndigheter.



UNIBETS VERKSAMHET

UNIBETS VERKSAMHET

En investering i SDB innebär vissa risker. Se avsnittet "Riskfaktorer" för en beskrivning av vissa risker som är förknippade med en investering i Bolaget.

Historik

1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Det första bolaget i Unibetkoncernen bildas.	Unibet erhåller licens att bedriva spelverksamhet i Storbritannien, öppnar ett kontor i London och börjar sin verksamhet som spelbolag genom att erbjuda spel via telefon.	En sajt med två språkversioner, svensk och engelsk, lanseras.	Unibet Group Plc. bildas. Unibet International erhåller licens och öppnar kontor i Malta.	Unibet lanserar en ny sajt, som översätts till 12 språk. Kunder i mer än 50 länder.	Nästan 200 000 registrerade kunder i mer än 80 länder.	Lansering av uppdaterad sajt och nya produkter, bl.a. live-spel och kasinoproducter. Mer än 256 000 registrerade kunder i över 100 länder.

INLEDNING

Unibet är en koncern som verkar inom marknaden för online-spel. Koncernen hade över 275 000 registrerade kunder internationellt den 31 mars 2004 och är en av de största arrangörerna av online-spel på den nordiska marknaden.

Internet är den viktigaste distributionskanalen för Unibets produkter. Koncernen erbjuder ett komplett utbud av produkter för online-spel, t.ex. vadhållning på sport, spel på evenemang som direktsänds i TV (s.k. live-spel) och olika kasinoproducter genom Koncernens sajt, www.unibet.com. Unibet har kunder i mer än 100 länder, men fokuserar på den nordiska marknaden, som står för cirka 75 procent av kundbasen, och ett litet antal andra europeiska marknader med De facto-monopol.

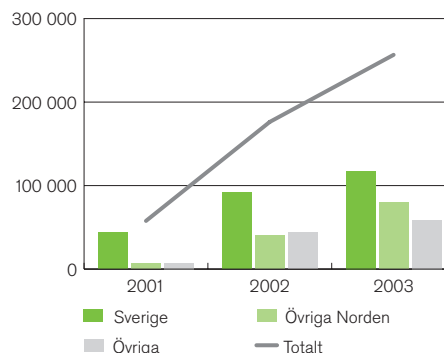
Unibet hanterar i genomsnitt över 100 000 transaktioner varje dag (inklusive spel, depositioner och uttag) och erbjuder mer än 500 odds på stora nationella och internationella sportevenemang varje dag. De flesta av transaktionerna sker via Internet. Ett litet antal sker via telefon.

Koncernen är baserad i London, där det rörelse-drivande brittiska dotterbolaget erbjuder speltjänster till kunder bosatta främst i Storbritannien. Koncernen har även dotterbolag i Malta och Sverige. Det brittiska dotterbolaget bedriver även verksamhet inom oddssättning, marknadsföring och riskanalys. Det maltesiska dotterbolaget erbjuder speltjänster via Internet till den internationella marknaden, med undantag av Storbritannien, samt utför administrativa och andra backoffice-tjänster inom Koncernen. IT-avdelningen, som återfinns i det svenska dotterbolaget, ansvarar för utveckling och underhåll av all IT-infrastruktur inom Koncernen.

KUNDUTVECKLING

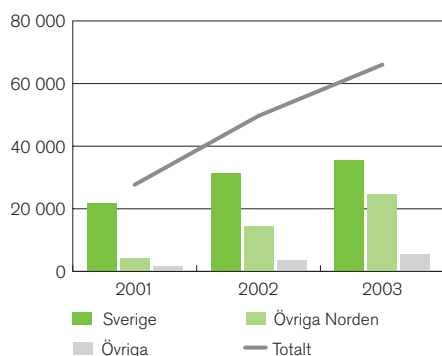
Unibets kundbas har vuxit markant under de tre senaste åren. Med registrerade kunder avses antalet kunder i Bolagets kundbas.

Registrerade kunder, Unibet
2001–2003



	2001	2002	2003
Sverige	43 433	92 020	117 483
Övriga Norden	6 977	40 515	80 208
Övriga	7 287	43 736	58 899
Totalt	57 697	176 271	256 590

En viktig faktor i Unibets verksamhet är Bolagets framgång med att omvandla registrerade kunder till aktiva kunder på en regelbunden basis. Med aktiv kund avses en registrerad kund som spelat genom Unibet under de senaste 90 dagarna. Tillväxten i antalet aktiva kunder ger en god indikation på den potentiella tillväxten av spelöverskottet.

Aktiva kunder, Unibet
2001–2003

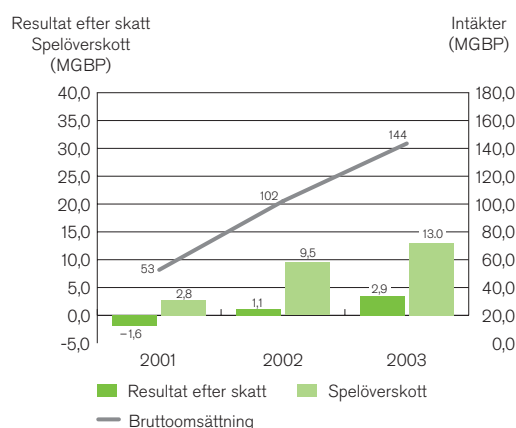
	2001	2002	2003
Sverige	21 975	31 485	34 700
Övriga Norden	4 150	14 575	24 088
Övriga	1 566	3 618	5 411
Totalt	27 691	49 678	64 199

FINANSIELL UTVECKLING

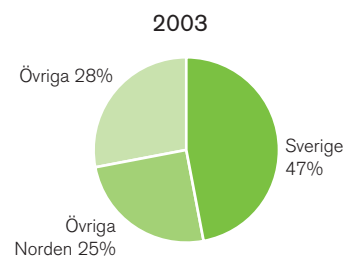
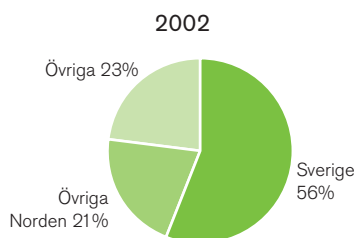
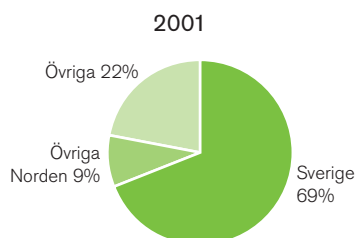
Unibets Bruttoomsättning har vuxit kontinuerligt under de tre senaste verksamhetsåren. Förlusten 2001 vändes till en vinst 2002. Detta uppnåddes genom fortsatt tillväxt och en oddssättningsstrategi som lockar till spel och samtidigt leder till goda marginaler, vilket gör det möjligt att

kontrollera Spelöverskottet. Även omkostnader och marknadsföringskostnader kunde med framgång hållas under kontroll. Koncernen uppnådde betydande organisk tillväxt under 2002 tack vare den starka tillväxten inom internet-baserad verksamhet i allmänhet och inom online-spel i synnerhet. Även resultatet efter skatt ökade under dessa tillväxtperioder, från ett negativt resultat på -1,6 miljoner GBP 2001 till en vinst på 1,1 miljoner GBP 2002. Den fortsatta expansionen under 2003 ledde till att resultatet efter skatt ökade ytterligare, till 2,9 miljoner GBP, vilket ger en vinstmarginal efter skatt på 2,0 procent.

Resultatutveckling



Geografisk fördelning av Unibets Bruttoomsättning



MGBP	2001	2002	2003
Sverige	36,7	57,5	66,9
Övriga Norden	4,5	20,9	35,7
Övriga	11,5	23,7	40,9
Totalt	52,7	102,1	143,5

Den svenska marknaden fortsatte att växa under perioden 2001–2003, samtidigt som Sveriges andel av Unibets Bruttoomsättning minskade till följd av en medveten strategi att expandera på andra marknader.

AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGI

Unibets affärsidé är att vara en pålitlig arrangör av online-spel som skapar mervärde genom att erbjuda underhållande spelprodukter och förstklassig service.

Unibets strategi för att behålla sin ledande ställning på den nordiska marknaden samt expandera verksamheten till vissa utvalda jurisdiktioner inom och utanför Europa är därför att:

- Gå in på marknader som hittills dominerats av ett De facto-monopol och som har en välutvecklad spelkultur och hög andel internetanslutna hushåll;
- Skapa en stark position genom att erbjuda bättre odds på ett större antal evenemang, särskilt inom inhemska sporter;
- Erbjuda ett bredare utbud av spelprodukter till nuvarande och nya kunder; och
- Prioritera organisk tillväxt.

Affärsmodellen har hittills visat sig vara framgångsrik både ifråga om att locka nya kunder och förmågan att behålla befintliga kunder. I framtiden kommer Unibet att fortsätta bearbeta nuvarande marknader i den mån detta anses nödvändigt och samtidigt leta efter nya tillväxtmöjligheter. Bolaget kommer också att fortsätta utveckla CRM-program för att öka kundlojaliteten och utveckla nya innovativa produkter.

Unibet har ett antal offensiva och långtgående marknadsföringsprogram som Bolaget har för avsikt att sätta i verket om och när marknaden avregleras. Planerna skall göra det möjligt för Bolaget att konkurrera direkt både med de nationella De facto-monopolen och andra arrangörer av online-spel.

AFFÄRSUTVECKLING

Under 2004 kommer Unibet fortsätta att fokusera på att expandera verksamheten inom de prioriterade marknaderna, dvs. Sverige, övriga Norden och några andra europeiska marknader, bl. a. Italien och Tyskland. Unibet kommer även satsa på att utvidga sin kärnverksamhet till nya geografiska marknader. Utöver själva marknadspotentialen är regelverket för spelverksamhet en viktig faktor för om och när Bolaget bör gå in på en marknad. Unibets geografiska expansion kommer således att utgå från de tillfällen som erbjuds i enskilda länder och inte ta formen av en expansion på bred front inom ett större geografiskt område.

Unibet kommer att fokusera på att utveckla tjänster som kunderna kan få tillgång till via flera olika distribu-

tionskanaler, t.ex. Internet och digital-TV, samt med hjälp av olika typer av teknik, t.ex. PC eller mobiltelefon.

Unibet bedömer att den ökande användningen och utvecklingen av mobil teknik kommer att skapa möjligheter att öka spelöverskottet från denna distributionskanal. Unibet kommer i sin utveckling av nya produkter och tjänster för mobila plattformar att fokusera på 3G och liknande framtida vidareutvecklingar och förbättringar för sina framtida mobila tjänster.

Unibet följer noga utvecklingen på marknaden för interaktiva tjänster via digital-TV och har beredskap att utnyttja detta område när förutsättningar för lönsamhet visar sig gynnsamma.

MARKNADSFÖRING

Unibets tillväxt och framtida utveckling är beroende av förmågan att attrahera nya kunder och behålla en aktiv kundbas. Inom ett nytt och starkt konkurrensutsatt marknadssegment är ett starkt och välkänt varumärke en viktig framgångsfaktor.

Unibet har därför valt att fokusera på följande nyckelområden för att kunna utnyttja tidigare framgångar och skapa framtida tillväxt:

- Förstärka och öka kännedomen om varumärket
- Attrahera nya kunder
- Öka kundlojaliteten

Varumärkesstrategi

All kommunikation med Bolagets nuvarande och framtida kunder syftar till att förstärka de värderingar, "brand values", som är förknippade med varumärket Unibet. För att skapa ett respekterat, ledande varumärke på marknaden för online-spel, kommer samtliga produkter att säljas under varumärket Unibet.

Unibet skall uppfattas som:

● Underhållande

• Innovativt

Spel är en underhållande fritidssysselsättning, och skall vara roligt och inbjudande. Genom nya spelprodukter, bättre odds och vidareutveckling av Bolagets nuvarande produkter kommer Unibet att fortsatt vara en av de ledande leverantörerna av spelunderhållning.

• Användarvänligt

Det krävs ingen teknisk förkunskap att kunna använda Unibets produkter, som också har ett tilltalande utseende och känsla.



Unibets kommunikationscenter i Malta erbjuder kunder service 24 timmar om dygnet, sju dagar i veckan.

● Pålitligt

• Säkert

För att inga transaktioner, t.ex. spelinsatser och betalningar, skall gå förlorade och för att tillförsäkra en oavbruten tjänst, är samtliga IT-system duplicerade. Kommunikationer och betalningstransaktioner är intrångsskyddade och krypterade enligt best practice bland de stora kreditkortsföretagen.

• Förtroendeingivande

Kunderna kan ringa och tala med en kundtjänst-rådgivare vid ett kommunikationscenter 24 timmar om dygnet, till skillnad från den anonymitet som normalt förknippas med internetjänster. Konton kan föras i åtta olika valutor och utbetalningar görs till kundernas spelkonton inom en timme efter avslutat sportevenemang eller omedelbart vid spel på turspel. I enlighet med Unibets integritetspolicy får ingen personlig information säljas vidare till utomstående.

Kundbearbetning

Unibet har lokala marknadschefer på alla sina prioriterade marknader som ansvarar för att attrahera nya kunder i landet. Detta sker dels genom traditionella marknadsföringskanaler som TV, radio och tryckta media och dels genom utnyttjande av Bolagets befintliga kundbas för att bedriva kampanjer av typen "rekrytera en vän". Kundbasen används även för att skapa riktad marknadsföring på Internet i form av bannerannonser, utnyttjande av sökmotorer och samarbeten med sportportaler.

Strategier för kundlojalitet

Det är kostnadseffektivare att maximera kundlojalitet än att dra in nya kunder. Unibet genomför därför aktiviteter

för att aktivera och reaktivera befintliga kunder. Tonvikten ligger på att skapa ett tilltalande och underhållande erbjudande med spännande produkter. Unibet har utvecklat särskilda program som är speciellt anpassade för olika skeden i en spelares livscykel som kund hos Bolaget, t.ex. lojalitetsprogram och olika strategier för förebyggande av kundavhopp.

PRODUKTUTVECKLING

Unibets strategi är att ligga långt framme i produktutvecklingen och regelbundet lansera nya och underhållande produkter i syfte att behålla Bolagets nuvarande kunder, attrahera nya kunder och öka spelöverskottet från dessa kunder.

Unibet kommer fortsätta att koncentrera sig på sportevenemang men ett bredare utbud av turspel är en viktig del av Bolagets strategi för att attrahera nya kundsegment. Genom att erbjuda nya produkter som t.ex. kasinospel, kan Bolaget skapa mervärde för sin befintliga kundbas. Vidare är kasinospel och liknande produkter inte lika säsongsberoende som sportevenemang och kan därför bidra till att stabilisera spelöverskottet under året.

Unibet kommer att bedriva samarbete med andra online-företag där detta är ändamålsenligt och utgör ett effektivt sätt att utveckla Koncernens produkt erbjudande. Inom kärnverksamheten, dvs. vadhållning på sport med tillhörande produkter, kommer Unibet alltid att ha egen kompetens.

STYRKOR

Oddssättning och riskhantering

Koncernens spelavdelning är uppdelad i två team: ett analytikerteam som ansvarar för oddssättning och ett riskhanterarteam. Syftet med denna struktur är att fokusera kompetensen inom Koncernen och maximera spelöverskottet. För att skapa ett effektivt samarbete, har Bolaget antagit en riskpolicy för varje enskild sportgren och/eller -liga. Dessa policies utgör riktlinjer för de risker Bolaget är villigt att acceptera.

Oddssättarnas uppgift är att uppskatta sannolikheter och sätta odds på olika utfall för ett brett urval evenemang. Riskhanterarnas uppgift är att hantera risknivån i vadhållningsverksamheten som helhet.

Marknadsföring

Unibets databas är en utmärkt källa till kundinformation, eftersom den innehåller information om kundernas aktivi-

tet och spelvanor. Koncernen använder informationen i databasen för att anpassa sin marknadsföring till olika regioner och länder samt även till enskilda kunder.



På Unibets sajt erbjuds mer än 500 odds dagligen.

Kundtjänst

Enligt Styrelsen är omfattningen på den kundtjänst som Koncernen erbjuder en viktig faktor för dess förmåga att locka och behålla kunder. Unibets kommunikationscenter är beläget i Malta och hade vid slutet av mars 2004 22 anställda. Kundtjänstavdelningens huvuduppgift är att svara på samtal till de gratisnummer som Unibet erbjuder sina kunder. Unibets kundtjänst är öppet 24 timmar om dygnet, sju dagar i veckan. Eftersom kunderna finns i många olika länder, består kundtjänstavdelningen huvudsakligen av flerspråkiga medarbetare som kan bistå kunderna på deras egna modersmål.

IT-infrastruktur

Eftersom vadhållningsapplikationen är av affärskritisk betydelse, har Koncernen vidtagit omfattande åtgärder för att hantera eventuella avbrott. Samtliga servrar är duplicerade i händelse av redundans. Om en server skulle sluta fungera, tar en annan automatiskt över. Bolaget har också skapat en reservsajt i Storbritannien som i händelse av katastrof tar över funktionen som produktionssajt från Malta och/eller London utan att någon transaktion går förlorad.

Varumärket

Unibet tror sig ha ett välkänt varumärke bland online-spelare, särskilt i de nordiska länderna. Vidare är Koncernens rykte som etablerad arrangör av online-spel av avgörande betydelse för verksamheten, eftersom många kunder känner sig tryggare när de spelar genom en väletablerad

och pålitlig arrangör. Styrelsen bedömer att dessa faktorer har varit och kommer fortsätta att vara viktiga för tillväxten inom verksamheten.

Ledande position i Norden

Storleken på Koncernens kundbas, bruttoomsättning och spelöverskott är en konkurrensfördel som gör det möjligt för Unibet att sprida sina fasta kostnader över ett större antal kunder och erbjuda konkurrenskraftiga odds på sportevenemang. Detta i sin tur gör att kunden erbjuds en mer underhållande spelupplevelse. Unibets ställning som en av de ledande aktörerna på marknaden för online-spel i Norden har gett Koncernen den övertygelse som krävs för att investera i nya produkter och ett bredare utbud av evenemang som är anpassade för de prioriterade marknaderna och designade för att attrahera nya kunder.

Kostnad per transaktion

Unibets kostnad för varje nytt spel är försumbar. Det gör att Koncernen kan erbjuda konkurrenskraftiga odds och erbjudanden, och därmed skapa en förstklassig spelupplevelse.

PRODUKTER

För att kunna använda de spelprodukter som Unibet erbjuder, måste kunderna först öppna ett personligt konto hos Unibet genom att registrera sina personuppgifter och sätta in ett visst minimibelopp (t.ex. 150 SEK) på sitt konto hos Unibet. Kunden får då ett användarnamn och ett hemligt lösenord, som han eller hon sedan använder för att placera vad eller använda någon av de andra spelprodukterna.

Saldot på kundens Unibet-konto uppdateras senast en timme efter slutet på ett sportevenemang eller omedelbart vid spel på turspel. Kunder som vill ta ut pengar från kontot måste genomgå ett antal noggranna kontroller. När dessa är klara, betalas beloppet ut till kunden inom två till tre arbetsdagar.

Nuvarande produkter

Vadhållning på sport

Unibets speltjänster för vadhållning på sport utgörs av ett brett urval odds på olika nationella och internationella sportevenemang. Spel kan ske 24 timmar om dygnet, sju dagar i veckan, och insatserna görs på Unibets sajt. Vad placerade per telefon, som utgör mindre än en procent av alla vad, accepteras också.

En genomsnittlig dag erbjuds kunderna odds på cirka 500 olika evenemang i 25 olika sporter. De mest populära sporterna är fotboll, ishockey och tennis, som tillsammans stod för cirka 80 procent av spelöverskottet från Koncernens vadhållningsverksamhet under 2003. Live-aspekten är mycket viktigt för valet och planeringen av evenemang för Koncernens kunder. En del av spänningen med spel är att kunna satsa pengar på ett spel eller evenemang och sedan följa det i direktsändning på TV. Unibet har därför valt att prioritera evenemang med hög mediaexponering, där evenemang som direktsänds i marksänd TV är de mest attraktiva.



Bilden visar Unibets sajt för Kasinoprodukter.

Övriga spelprodukter

Unibets onlinekasino består av 17 olika produkter, bl.a. roulett, Black Jack, Caribbean Stud och baccarat, samt videopoker och spelautomater.

Unibets partner, Net Entertainment NE ("Net Entertainment") AB (ett dotterbolag till Cherry Företagen AB, som är noterat på Stockholmsbörsen) har utvecklat och underhåller programvaran för kasinot. Utseendet och känslan är densamma som för de övriga produkterna, och kundtjänsten och det sätt som Unibet hanterar sina kunders pengar är desamma. Kundaktiviteten för kasinoprodukter är relativt jämnt fördelad över året, vilket bidrar till att minska volatiliteten i bruttomarginalen och de säsongsmässiga variationerna i bruttoomsättningen från vadhållning på sport.

Eftersom tvångsmässigt spelande är vanligare bland kasinospelare än för andra typer av spel, har Unibet infört ett antal individuellt anpassade säkerhetsmått som kunderna kan välja att använda. Kunderna erbjuds t.ex. möj-

lighet att sätta en personlig limit för sitt spelande eller begära att kontot skall spärras för onlinekasino under en viss tid.

Onlinekasinot lanserades i november 2003.

RISKHANTERING

Verksamheten i ett onlinebaserat vadhållningsföretag som Unibet är förknippad med flera olika risker. Koncernen tar allvarligt på dessa risker och har utarbetat ett antal rutiner för att identifiera och hantera dem. Unibet delar in riskerna i följande kategorier:

Marknadsrisk

Detta är risken för att Unibet förlorar pengar på sin verksamhet till följd av ogynnsamma utfall på de evenemang som Koncernen erbjuder odds på. Koncernen har antagit särskilda riktlinjer för riskhantering som reglerar den maximala risknivån för varje enskild sportgren eller evenemang som Koncernen erbjuder odds på. Genom diversifiering sprids risken över ett stort antal evenemang och sportgrenar.

Cheferna för vadhållnings- och riskhanteringsverksamheterna ansvarar för att kontinuerligt bevaka Unibets marknadsrisk. Det är också deras ansvar att ge handledning åt oddssättarna och riskhanterarna om lämpliga risknivåer för vissa evenemang. Säkerhetschefens uppgift är att göra slumpmässiga utvärderingar av risklimiterna för de olika ligorna.

Kreditrisk

Inga kunder erbjuds kredit hos Unibet.

För att uppnå rätt riskprofil, bedriver Unibet tradingverksamhet med ett litet antal välkända företag. Dessa företag har kredit upp till en viss nivå hos Unibet och vice versa.

Rörelserisk

Detta är risken att Koncernen förlorar pengar till följd av enskilda misstag, t.ex. misstag av oddssättarna. Koncernen har infört ett antal interna rutiner för att bevaka och upptäcka misstag som uppstår till följd av driftsfel eller på grund av den mänskliga faktorn.

Kundspecifik risk

Risken att Koncernen förlorar pengar på kunder som är exceptionellt framgångsrika kallas kundspecifik risk. Unibet har infört tre olika typer av kundlimiter.

- Varje evenemang som Koncernen sätter odds på har en limit för hur mycket en enskild kund kan vinna på evenemanget. Dessa limiter varierar beroende på evenemang och kan också ändras med tiden.
- Det är också möjligt att sätta en limit för en kombination av vad. Denna limit är normalt högre än för ett enskilt vad.
- Varje kund har en personlig limit, som anger det största belopp som kan satsas i ett enskilt spel. Den personliga limiten sätts normalt till 100 procent men kan sänkas eller höjas på individuell basis.

Medarbetarrisk

Unibets anställda har inte rätt att spela genom Unibet på något sätt, varken för egen räkning eller genom tredje part.

FINANSIELL KONTROLL

Det är Styrelsens uppfattning att Unibet har goda kontrollsystem som gör det möjligt att följa och kontrollera verksamheten på ett snabbt och effektivt sätt. Ledningsgruppen följer verksamheten genom dagliga, vecko- och månatliga finansiella rapporter, medan Styrelsen tar del av en månatlig rapport med ett antal nyckeltal och en beskrivning av den senaste månadens utveckling.

INSÄTTNINGAR OCH UTTAG

Alla kunder som vill spela genom Unibet måste först registrera sig genom att öppna ett konto hos Unibet och göra en insättning. Insättningar kan göras med bank- eller kreditkort, genom kontantinsättning eller genom banköverföring, antingen från ett bankkonto eller via Internet. Unibet accepterar för närvarande endast bank- och kreditkortstransaktioner i GBP. Kontantinsättning eller banköverföring kan ske i lokal valuta och kundens spelkonto hos Unibet förs i lokal valuta. Däremot sker själva bank- eller kreditkortstransaktionen i GBP.

Kunderna kan börja spela så fort insättning skett. Utbetalningar till kunder är föremål för noggranna kontroller. Begäran om utbetalning kan fullgöras endast om vissa kriterier är uppfyllda och bekräftelse på att insättningen gjorts har erhållits. Dessutom utförs ett antal andra kontroller för att minska risken för bedrägeri.

Utbetalningar till kunder görs genom banköverföring från ett av Unibets internationella banknätverk i den valuta och direkt till det bankkonto som kunden anger. Unibet har flera bankkonton i alla de viktigaste valutorna med till-

godohavanden som hålls mellan förutbestämda nivåer. Överskott placeras i olika instrument med fast löptid på penningmarknaden. På grund av svårigheten att förutse vem som kommer att vinna, när, hur mycket och i vilken valuta vinnarna kommer att begära utbetalning, använder sig Unibet inte av kurssäkring.

Firstclear Limited sköter Koncernens kundkonton, finansiering, banköverföringar och övrig likviditetshantering. Koncernen håller kundmedel samt övriga likvida medel på konton hos ett flertal större banker inom EU. Kundensättningar hålls för närvarande inte separerade på olika klientmedelskonton då varken brittisk eller maltesisk rätt föreskriver detta. I händelse av obestånd innefattas dessa medel bland Koncernens tillgångsmassa att fördelas till samtliga fordringsägare.

De nya reglerna för gränsöverskridande verksamhet (Eng. *Remote Gaming Regulations*) i Malta kommer från och med april 2005 att uppställa krav på att kundmedel skall hållas avskilda på separata konton. Det är troligt att även Storbritannien kommer att införa krav på att kundmedel skall hållas separerade om lagstiftningsförslaget som för tillfället övervägs blir lag. Enligt Styrelsen skulle ett krav på att separera kundmedel inte ha någon väsentlig inverkan på Koncernen eller Koncernens kassaflöde.

BEDRÄGERI OCH PENNINGTVÄTT

Koncernens verksamhet omfattas inte av 2003 års förordning om penningtvätt i Storbritannien (UK Money Laundering Regulations 2003). Däremot är Koncernen i enlighet med 2002 års lag om brottsligt förvärvade tillgångar (UK Proceeds of Crime Act 2002) skyldig att rapportera transaktioner som kan vara relaterade till brottslig aktivitet.

Koncernens verksamhet omfattas inte heller av 1994 års lag om förhindrande av penningtvätt i Malta (1994 Prevention of Money Laundering Act). Alla insättningar och utbetalningar sker genom ansedda banker och Unibet har infört interna rutiner för att upptäcka och hantera misstänkta transaktioner.

Varje person som vill öppna konto hos Unibet måste i enlighet med Bolagets kontorutiner lämna detaljerad personlig information. Detta gör det möjligt för Unibet att säkerställa att utbetalningar av spelvinster endast görs från bekräftade tillgodohavanden och spelvinster till personer som handlar i ärligt uppsåt, vilket minimerar risken för bedrägeri och penningtvätt.

Unibet har en särskild grupp anställda som arbetar med säkerhets- och bedrägerifrågor. En varning genereras och vidarebefordras till gruppen när en insättning överstiger ett visst belopp samt även i andra fall när vissa gränser överstigits. Detta har bidragit till att minska antalet kundbedrägerier och antalet tillfällen då en betalning måste återbetalas, till exempel därför att en kunds bank- eller kreditkort använts av tredje part.

IT-INFRASTRUKTUR OCH SÄKERHET

Unibets IT-avdelning erbjuder teknisk support, ansvarar för Koncernens IT-infrastruktur och utvecklar nya produkter och tjänster. För att komplettera Koncernens egna kompetens, har Unibet också ingått avtal med konsulter inom områden som är av vikt för verksamheten. Koncernen använder sig endast av etablerade programutvecklare och hårdvaruföretag som Sun, Oracle, F5 Networks och Checkpoint, med vilka den även har tecknat serviceavtal. Unibet använder sig av sofistikerad modern teknik. Koncernens tekniska lösning är baserad på Java och Oracle, och är tillräckligt flexibel för att tillåta vidareutveckling av både program- och hårdvara. Målsättningen är att tekniken skall vara skalbar i händelse av framtida uppgraderingsbehov och samtidigt kunna hantera ökande efterfrågan under särskilt intensiva perioder.

Programvaran för front- och backoffice har utvecklats av Koncernens egen IT-avdelning, vilket möjliggör snabba uppdateringar av systemet när marknadsförhållandena ändras.

Katastrofplanering

Eftersom vadhållningsapplikationen är av affärskritisk betydelse, har Koncernen vidtagit omfattande åtgärder för att hantera eventuella avbrott. Samtliga servrar är duplicerade för redundans. Om en server skulle sluta fungera, tar en annan automatiskt över.

All information som lagras på nätverksservrarna säkerhetskopieras regelbundet till kassett och andra elektroniska lagringsmedia, och kassetterna lagras i ett låst, brandsäkert kassaskåp. Även om Koncernens IT-arkitektur uppfyller högt ställda krav och är utformad för att klara av stora transaktionsvolym, anser Styrelsen att det är viktigt att Koncernen kan hantera en force majeure-situation.

I händelse av katastrof i Koncernens datacenter i Malta eller London, har Bolaget en särskild reservsajt som sköts av en underleverantör i Storbritannien. Reservsajten speglar databasinformationen från produktionssajten i Malta och London på ett säkert sätt och samtliga transaktioner replikeras till reservsajten i realtid. Det betyder att reservsajten i händelse av katastrof övertar funktionen som produktionssajt från Malta och/eller London utan att någon transaktion går förlorad.

För att säkerställa att samtliga system ständigt är uppdaterade och skyddade mot intrångsförsök, anlitar Bolaget även en utomstående partner som regelbundet gör försök att hacka sig in i Bolagets system.

Säkerhet

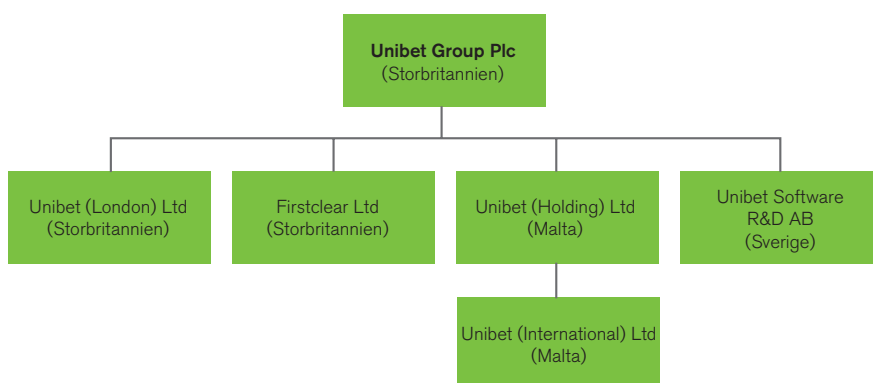
Tillträde till Unibets lokaler kan ske endast med nyckel, kod och/eller passerkort. En ännu högre grad av tillträdeskontroll gäller för serverrum, dit endast medarbetare med särskild auktorisation har tillträde.

Unibet övervakar samtliga system kontinuerligt. All kommunikation mellan olika Unibet-lokaler och alla kundtransaktioner är krypterade.

JURIDISK ORGANISATION OCH VERKSAMHETSSTRUKTUR

Juridisk organisation

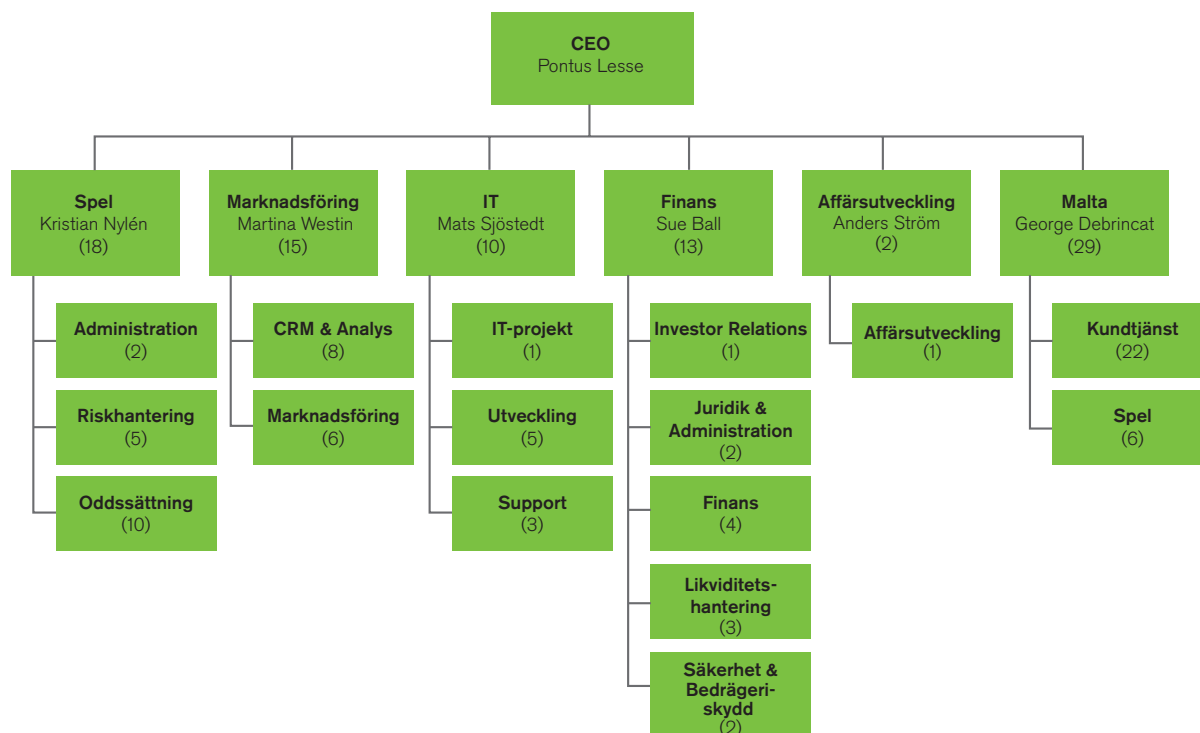
Koncernens nuvarande juridiska organisation visas i nedanstående figur. Samtliga koncernbolag är helägda dotterbolag.



Juridisk person	Hemvist	Not
Unibet Group Plc	Storbritannien	Holdingbolag och moderbolag.
Unibet (London) Limited	Storbritannien	Bedriver spelverksamhet online främst riktad till kunder bosatta i Storbritannien. Ansvarar för administration, oddssättning, marknadsföring och riskanalys inom Koncernen.
Firstclear Limited	Storbritannien	Administration av Koncernens kundkonton, finansiering, banköverföringar och annan likviditetshantering.
Unibet (Holding) Limited	Malta	Holdingbolag för Unibet (International) Limited.
Unibet (International) Limited	Malta	Erbjuder online-spel till en internationell marknad.
Unibet Software R&D AB	Sverige	Ansvarar för utveckling och underhåll av all IT-infrastruktur. Ägare till immateriella tillgångar i form av programvara.

Verksamhetsstruktur

Koncernens verksamhetsstruktur visas i nedanstående diagram.



MEDARBETARE

Under 2003 var Unibets medelantal årsanställda 75 personer, av vilka 75 procent var män och 25 procent kvinnor. Av medelantalet anställda under 2003 var 21 baserade i Storbritannien, 35 i Malta och 19 i andra europeiska länder. Vid slutet av mars 2004 uppgick antalet anställda till 88, av vilka 73 procent var män och 27 procent kvinnor. Vid samma datum var 28 medarbetare baserade i Storbritannien, 36 i Malta och 24 i andra europeiska länder.

Enligt Styrelsen finns det ingen anledning att anta att medarbetarnas ålder och utbildningsprofil eller personalomsättningen är annorlunda än i andra vadhållningsföretag.

Medelantal anställda

	2003	2002	2001
Storbritannien	21	20	19
Malta	35	35	24
Övriga	19	9	2
Totalt	75	64	45

JURIDISKA FÖRUTSÄTTNINGAR

Koncernens vadhållningsverksamhet bedrivs under en spellicens utfärdad i Malta och en vadhållningslicens i Storbritannien. Koncernens kasinoverksamhet tillhandahålls enligt avtal av en utomstående part baserad i Costa Rica. Dessutom kan Koncernens online-verksamhet omfattas av nationella lagar och regler i de länder där tjänsterna utnyttjas.

Licenser

Malta

Koncernens rörelsedrivande dotterbolag i Malta, som bedriver huvuddelen av Koncernens verksamhet, har licens i Malta. År 2000 införde Malta ny lagstiftning som reglerar online-spel med fasta odds på sport. Lagstiftningen baserades på motsvarande lag i Storbritannien, men tog hänsyn till det växande online-spelandet bland annat genom att införa obligatorisk granskning av licens-tagarnas rutiner för intern kontroll. Licensen hindrar inte Koncernen från att erbjuda sina tjänster till kunder med hemvist i andra jurisdiktioner än Malta.

Licensen måste förnyas med jämna mellanrum, men enligt Styrelsen finns det ingen anledning att befara att licensen inte kommer att förnyas i framtiden.

Malta håller för närvarande på att ytterligare förstärka sin spellagstiftning och införde den 20 april 2004 nya regler för gränsöverskridande spelverksamhet. Unibet, som representerar en betydande del av den spelverksamhet som etablerats i Malta, har beretts tillfälle till samråd med den nyligen bildade tillsynsmyndigheten, Lotteries and Gaming Authority, om innehållet i de nya reglerna. Styrelsen bedömer att de nya reglerna inte kommer att bereda Bolaget några större problem.

Storbritannien

Koncernens rörelsedrivande dotterbolag i Storbritannien innehar en vadhållningslicens utfärdad av The Licensing Committee of North Westminster i London i enlighet med 1963 års lotterilag (Betting, Gaming and Lotteries Act 1963).

Licensen måste förnyas med jämna mellanrum, men Styrelsen ser ingen anledning varför den inte skulle förnyas i framtiden.

Efter publiceringen av den s.k. Budd-rapporten, som är en omfattande utredning av regelverket för spelverksamhet i Storbritannien, har en proposition lagts fram som, om den antas av parlamentet, skulle befästa den brittiska regeringens uttalade policy att göra Storbritannien till en ledande jurisdiktionell hemvist för online-spel.

Den nya lagen skulle skapa en ny tillsynsmyndighet, the Gaming Commission, och syftar till att förenkla och liberalisera regelverket och licenssystemet. Den är också avsedd att skydda särskilt utsatta personer.

Styrelsen förväntar sig inte att den nya lagstiftningen kommer att bereda Koncernen några problem av väsentlig art.

Allmänt

Spelbranschen är strikt reglerad i de flesta länder men vissa länder, bland annat Storbritannien, Malta, Belgien och Irland, har en relativt öppen inställning till etablering av spelbolag som önskar bedriva verksamhet inom vadslagning med fasta odds online förutsatt att bolaget har licens inom jurisdiktionen.

I de nordiska länderna, Tyskland och Italien är spelmarknaden begränsad på grund av de De facto-monopol som skapats. Inom andra jurisdiktioner är det förbjudet att erbjuda speltjänster.

Koncernens tjänster kan i princip användas av kunder med hemvist i vilken jurisdiktion som helst (men Unibet har valt att inte ta emot vad från kunder bosatta i USA). Det är inte praktiskt möjligt för Koncernen att söka juridisk rådgivning i alla de länder där den har eller kan komma att ha kunder, särskilt med tanke på att det i många länder fortfarande råder osäkerhet om lagens tillämpning på internettransaktioner.

Det finns för närvarande inget internationellt regelverk för online-spel. Med tanke på Koncernens nordiska och europeiska fokus fäster Styrelsen särskild vikt vid regelverken och utvecklingen inom dessa områden (se "Riskfaktorer", "Regelverk" och "Lagligheten i marknadsföringen").

Situationen i Europa är fortfarande osäker, men under de senaste 18 månaderna har ett antal viktiga steg tagits. En domstol i Nederländerna har meddelat dom till nackdel för två utländska spelbolag med online-tjänster och förbjudit dem från att erbjuda vadhållning på sport till kunder i Nederländerna. I mars 2003 införde den danska regeringen lagstiftning som förbjuder spelbolag utan dansk spellicens att ta emot spel från danska medborgare.

I november 2003 meddelade EG-domstolen en dom i ett spelrelaterat ärende, det s.k. Gambelli-målet (mål C-243/01, 6 november 2003). Gambelli-domen antyder att den enda grund ett land kan åberopa för att begränsa EU-principen om fri rörlighet av tjänster är då detta är befogat med hänsyn till grundläggande nationella intressen såsom folkhälso-, säkerhets- eller andra allmännyttiga intressen.

Styrelsen anser att Gambelli-domen bör tolkas som ett ifrågasättande av de monopolsystem som för närvarande existerar i många europeiska jurisdiktioner, och har nyligen vidtagit rättsliga åtgärder mot svenska staten för att pröva lagligheten i det svenska De facto-monopolet. Koncernen har begärt att tingsrätten fastställer Koncernens rätt att marknadsföra sin vadhållningstjänst i Sverige

och tilldömer Koncernen skadestånd i händelse av att svenska staten befinns ha brutit mot EU:s lagar. Den svenska staten bestrider samtliga punkter i stämningsansökan.

Gambelli-domen kommer troligen att skapa större klarhet om vilka statliga restriktioner som är tillåtliga inom EU och omfattningen på sådana restriktioner. Om domen leder till ökad avreglering, vilket Styrelsen bedömer som sannolikt, skulle detta kunna öppna upp nya möjligheter för Koncernens verksamhet. På medellång sikt är det också möjligt att dessa frågor regleras i ett nytt EG-direktiv om tjänster på den inre marknaden (även om det ännu är för tidigt att försöka bedöma vilka konsekvenser ett sådant direktiv skulle få för Koncernen).

Dataskydd

Koncernens möjligheter att samla in, använda och hantera information om kunder, annonsörer och anställda begränsas av lagstiftningen i EU, Storbritannien och Malta. Ett brott mot lagstiftningen skulle kunna minska värdet av sådan information och begränsa Koncernens möjligheter att hantera eller använda informationen för affärsändamål.

EU:s dataskyddsdirektiv (95/46/EG) och Direktivet om integritet och elektronisk kommunikation (2002/58/EG) lägger fast de grundläggande kraven för hantering av personlig information inom Europeiska unionen, inklusive eventuell överföring av sådan information till andra medlemsstater eller länder utanför Europeiska unionen. I Storbritannien definieras personlig information som information rörande levande personer som kan identifieras med hjälp av informationen eller med hjälp av informationen och annan information som den person som hanterar informationen har tillgång till. I Malta definieras personlig information som all information rörande en identifierad eller identifierbar fysisk person. Personer vars personliga information hanteras i Europeiska unionen har flera rättigheter, bl.a. rätten att få tillgång till och korrigera sin personliga information, rätten till regress i händelse av olaglig hantering av personlig information och ett antal rättigheter avseende användningen av deras personliga information för direktreklam.

I Storbritannien och Malta påverkas samtliga koncernbolag av 1998 års personuppgiftslag respektive 2001 års personuppgiftslag ("Personuppgiftslagarna"). Personuppgiftslagarna föreskriver att personlig information måste: (i) hanteras på ett rättvist och lagligt sätt, antingen med samtycke från personen ifråga där sådant samtycke

är frivilligt, specifikt och getts på grundval av tillräcklig information, eller på annat lagligt sätt; (ii) införskaffas endast för ett bestämt ändamål och i enlighet med lag, och inte hanteras på sätt som är oförenliga med dessa ändamål; (iii) vara adekvat, relevant och i proportion till ändamålen; (iv) vara korrekt och, om så är nödvändigt, aktuell; (v) bevaras endast så länge som är nödvändigt för ändamålet i fråga; (vi) hanteras i enlighet med personens rättigheter; (vii) skyddas mot förlust eller förstöring till följd av olyckshändelse eller olaglig hantering genom säkerhetsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till informationens känslighetsgrad och de särskilda risker som hantering av sådan information medför. Personlig information får inte heller överföras till länder med otillräckligt skydd.

Personuppgiftslagarna påverkar Koncernens verksamhet i den mån informationen anses utgöra personlig information. Lagarna är tillämpliga på sådan information i den mån informationen hanteras och lagras på servrar belägna inom Storbritannien eller Malta och rör en identifierbar enskild individ. Koncernen samlar in och hanterar information rörande enskilda personer, t.ex. genom att inhämta kreditkorts- och annan information som lämnas vid registreringen av personer som vill använda Koncernens webbsida. Koncernen hanterar också personlig information i syfte att producera direktreklam riktad till enskilda individer, t.ex. personer vars konton har varit inaktiva under en viss tid.

För att Koncernen skall kunna samla in och hantera information på ett rättvist och lagligt sätt, måste den uppfylla ett relevant villkor som ger den rätt att hantera informationen (godkännande från personen ifråga) och se till att de personer som låter registrera sina uppgifter erbjuds rimlig information som upplyser dem om hur deras uppgifter behandlas. Koncernen måste också uppfylla de krav som gäller för en enskild individs rätt att få tillgång till och korrigera personlig information som innehas av Koncernen och, om tillåtelse till detta från personen ifråga inte har inhämtats eller om tillåtelse har inhämtats men sedan återkallats, vidta mått för att förhindra att informationen används för direktreklam.

För överföring av personlig information måste personuppgiftslagarna iaktas både ifråga om (i) överföring av information från ett koncernbolag till ett annat (dvs. interna överföringar) och (ii) överföring av information från ett koncernbolag till en organisation eller individ utanför koncernen. Om en sådan överföring innebär överföring av personlig information till ett land eller territorium utanför Europeiska unionen (tredje land), gäller även att det land

eller territorium där informationen tas emot måste tillförsäkra ett "adekvat" skydd för enskilda individers rättigheter och friheter eller ett undantag gäller. EU-kommissionen har därvid slagit fast att vissa schablonmässiga kontraktklausuler kan ingås mellan en dataexportör och -importör för att tillförsäkra en adekvat skyddsnivå vid överföring av information utomlands.

Koncernen har antagit en dataskyddspolicy och kommer fortsätta att utvärdera potentiella förbättringar eller förändringar i arbetsmetoder och policies inom data-skyddsområdet. Om Koncernen beslutar eller blir tvungna att göra ytterligare justeringar av compliance-procedurer, kan detta leda till betydande kostnadsökningar.

Om Koncernen gör sig skyldig till brott mot Personuppgiftslagarna, kan den bli föremål för tvångsförfarande. Underlåtenhet att verkställa en exekutionstitel eller samarbete med the Information Commissioner i Storbritannien eller iakttä ett beslut meddelat av the Data Protection Commissioner i Malta, de myndigheter i Storbritannien respektive Malta som har till uppgift att övervaka efterlevnaden av personuppgiftslagen, utgör brott mot lagen. Ett brott kan också leda till ansvarsskyldighet och leda till att den skyldige blir tvungen att betala compensation om en individ lider skada eller, i vissa fall, men till följd av sådant brott. Om så sker, kan användningen av sådan information komma att begränsas i framtiden och dess värde minska.

Det nyligen införda Privacy and Electronic Communications (EC Directive) Regulations 2003 i Storbritannien ("PEC Regulations"), och Processing of Personal Data (Telecommunications Sector) Regulations 2003 i Malta ("Legal Notice 16/2003"), som implementerar Direktivet om integritet och elektronisk kommunikation (2002/58/EG) i Storbritannien respektive Malta, trädde i kraft den 11 december 2003 och 15 juli 2003. Den största inverkan av PEC Regulations och Legal Notice 16/2003 på Koncernen är begränsningen i användningen av e-post för direktreklam och användningen av s.k. cookies.

PEC Regulations och Legal Notice 16/2003 förbjuder utskick av icke beställd e-post till enskilda abonnenter annat än då dessa på förhand har gett sitt godkännande till att ta emot sådan e-post. Kravet på aktivt godkännande, dvs. att mottagaren själv begär att inkluderas i det register som används för utskicket, är något mindre strängt för befintliga kunder, förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. Till dessa har bolaget rätt att skicka direktreklam via e-post om det samtidigt erbjuder en möjlighet för kunderna att tacka nej till fortsatt direktreklam samt

förutsatt att: (i) kundernas kontaktuppgifter inhämtades i samband med försäljning eller förhandling om försäljning av en produkt eller tjänst; (ii) avsändaren marknadsför produkter eller tjänster som liknar de produkter eller tjänster som kunden köpte vid det tillfälle då uppgifterna inhämtades; och (iii) kunden erbjuds ett enkelt sätt att kontakta avsändaren och tacka nej till framtida direktreklam.

PEC Regulations och Legal Notice 16/2003 berör även vissa sekretessfrågor förknippade med cookies. Enligt föreskrifterna får cookies inte placeras på en kunds dator om inte kunden: (i) förses med tydlig och utförlig

information om syftet med att lagra sådan information; och (ii) erbjuds möjlighet att tacka nej till att informationen lagras och bearbetas, vilket måste ske innan cookien placeras på användarens dator.

I den mån Koncernen blir tvungen att göra ytterligare ändringar i sina compliance-procedurer till följd av den nya lagstiftningen, kan dess kostnader komma att stiga avsevärt. Koncernen kan också förhindras från att använda information för direktreklam om det anses att denna inhämtats på ett sätt som strider mot Personuppgiftslagarna, PEC Regulations eller Legal Notice 16/2003.

KONKURRENSSITUATION

ÖVERSIKT

Unibets prioriterade marknader är länder med ett starkt spelmonopol. På dessa marknader har monopolet bidragit till att visa kunderna hur spel går till och således bidragit till att skapa en "spelkultur".

Eftersom spelmonopol vanligen har marginaler som ligger över genomsnittet för spelbolag på avreglerade marknader, finns det en möjlighet för online-leverantörer att vinna marknadsandelar genom att erbjuda konkurrenskraftiga odds och produkter.

På grund av den begränsade konkurrensen är de statligt kontrollerade De facto-monopolen ofta långsamma med att reagera på förändringar i omvärlden. Dessutom kan väsentliga förändringar i deras erbjudanden kräva godkännande av regeringen, vilket ytterligare begränsar deras möjligheter att anpassa sig till förändringar på marknaden.

VIKTIGA KONKURRENTER

Statliga spelmonopol

Koncernens viktigaste konkurrenter på var och en av de prioriterade marknaderna är det statliga spelmonopolet.

Land	Bolag	Bruttooms 2002 MGBP
Danmark	Dansk Tipstjeneste	724
Finland	FinToto	108
	RAY	426
	Veikkaus	768
Norge	Norsk Tipping	750
	Rikstoto	208
Sverige	ATG	791
	Svenska Spel	1 417
Italien	Monopoli di Stato	11 001
Tyskland	Deutscher Lotto- und Toto block	5 972

Observera: Tysklands siffror avser 2001

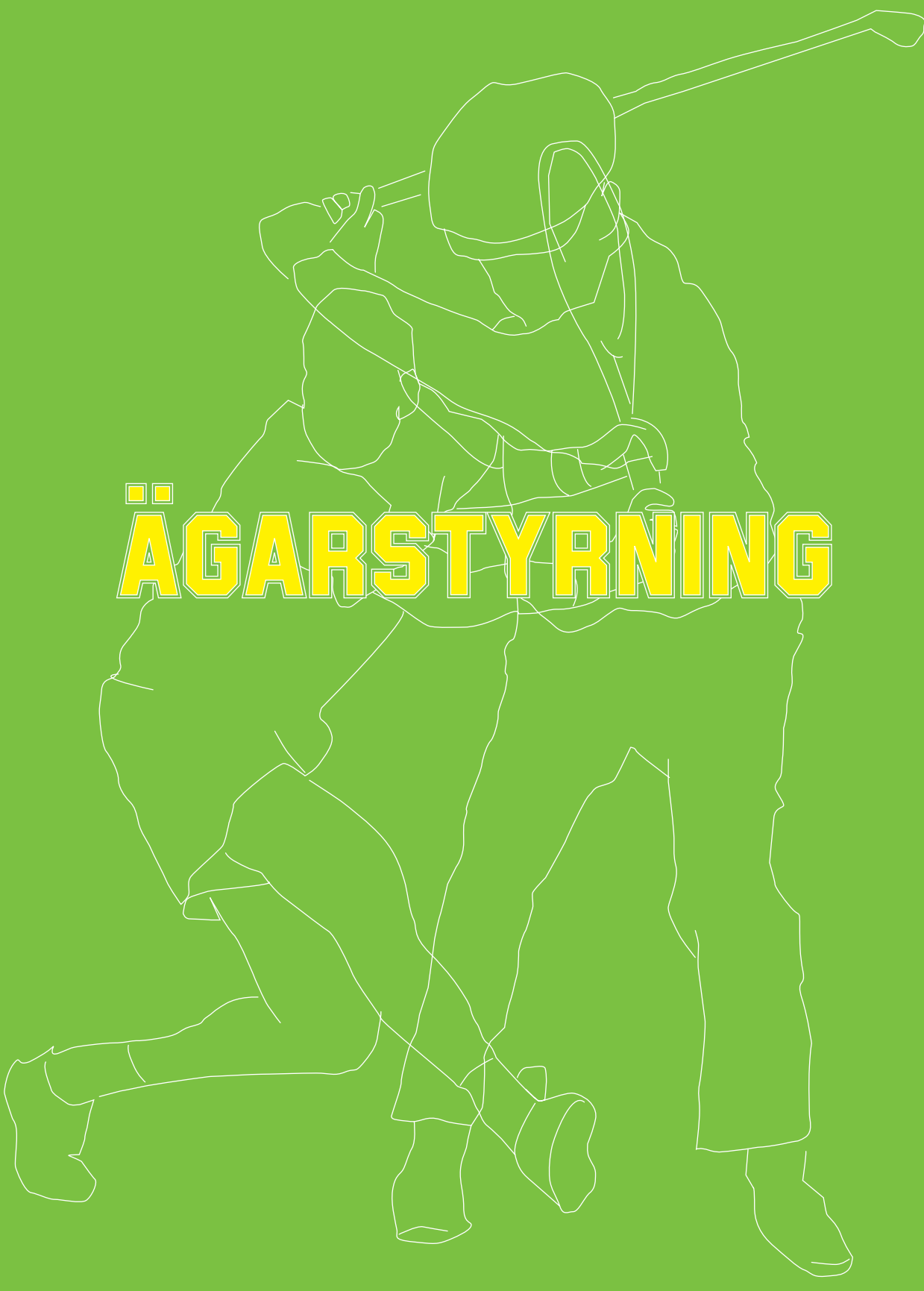
Källa: Bolagsrapporter

Konkurrerande onlinebolag

Det finns för närvarande 250 till 300 licenserade spelbolag som erbjuder produkter på cirka 1 800 spel-, kasino- och lotterisajter¹. Unibets huvudkonkurrenter är stora internationella spelbolag med online-tjänster som verkar på samma marknader som Unibet.

Konkurrent	Kort beskrivning
BETandWIN	BETandWIN (BETandWIN.com Interactive Entertainment AG) grundades i december 1997 och är baserat i Österrike. Företaget har varit noterat på börsen i Wien sedan 2000 och har spellicenser i Gibraltar och Tyskland. Huvudmarknaderna är kontinentaleuropa och sydöstra Europa. BETandWIN erbjuder vadhållning på sport, onlinekasino-produkter och poker.
Betfair	Betfair, som är handelsnamnet för The Sporting Exchange Ltd, är världens största spelbörs. Företaget grundades i Storbritannien 1999 och vänder sig främst till den brittiska marknaden.
Centrebet	Centrebet Pty Ltd grundades i Australien 1992 och har erbjudit vadhållning på sport online sedan 1996. I november 2003 förvärvades Centrebet av SportOdds-koncernen. SportsOdds är Australiens största privatägda vadhållningsföretag. SportOdds har licenser i Australien och Storbritannien. Huvudmarknaderna är Australien, Asien och Norden.
Expekt	Expekt.com Ltd är ett privatägt företag som bildades i Storbritannien 1999. Idag har Expekt.com spellicenser i Storbritannien, Österrike och Malta. Företagets viktigaste marknader är Norden, sydöstra Europa och Asien. Expekt.com erbjuder vadhållning på sport, onlinekasino-produkter och poker.
Ladbrokes	Ladbrokes Ltd är baserat i Storbritannien och är dotterbolag till Hilton Group Plc, en USA-baserad hotellkedja som är noterad på New York-börsen. Ladbrokes är ett av världens största vadhållningsföretag. Huvudmarknaderna är Storbritannien, Irland och Fjärran Östern. Företaget erbjuder vadhållning på sport, onlinekasino-produkter och poker.
Sportingbet	Sportingbet.com (UK) Plc grundades 1998 i Storbritannien, där företaget har licens. I maj 2000 förvärvade företaget verksamheten och tillgångarna i BetMaker, ett spelbolag baserat i Costa Rica som erbjuder vadhållning online till den amerikanska marknaden. I januari 2001 noterades Sportingbet på London-börsens AIM-lista (Alternative Investment Market). Huvudmarknaderna är USA och Europa. Sportingbet erbjuder vadhållning på sport, onlinekasino-produkter och poker.

¹ Källa: River City Group, 2003



ÄGARSTYRNING

ÄGARSTYRNING

Styrelsens huvudmålsättning är att genomföra Unibets affärsidé och strategi och samtidigt skapa ökat mervärde för aktieägarna genom en aktiv ägarstyrning. Denna process innefattar ett långsiktigt perspektiv som även tar hänsyn till andra parter intressen: samhället, kunderna, idrottsföreningar, osv. Detta är viktigt i synnerhet i en relativt ny, internationell bransch som präglas av starka politiska intressen, snabb tillväxt och otydliga marknadsvillkor.

Styrelsen har åtagit sig att följa de regler och förordningar som anges i Noteringsavtalet samt de regler som utfärdats av Näringslivets Börskommitté. Styrelsen är också medveten om utvecklingen inom ägarstyrning i Storbritannien och USA.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Unibet är ett snabbt växande företag och verkar på en marknad som genomgår ständiga förändringar. Detta gör att kompetensbehovet varierar i takt med Bolagets tillväxt, vilket betraktas som ett naturligt steg i Unibets utveckling.

Styrelsen består av sex medlemmar, av vilka fyra är oberoende. En är anställd i Bolaget. Verkställande direktören och finanschefen deltar i de flesta styrelsesammanträden.

Nomineringskommittén består av Styrelseordföranden och de största aktieägarna.

ERSÄTTNINGAR OCH FÖRSÄKRINGS-AVTAL FÖR STYRELSEMEDLEMMAR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer och maximibelopp för styrelsearvodena bestäms vid bolagsstämman. Styrelsens ordförande kommer att ägna cirka 20 procent av normal arbetstid åt Unibet. Styrelsearvoden betalas inte till anställda.

En styrelseledamot kan under en kortare tid erbjuda konsulttjänster till Koncernen, men endast om detta är mera kostnadseffektivt och bättre än externa alternativ. Arvoden för sådana konsultuppdrag redovisas i årsredovisningen. Ingen av styrelseledamöterna har några aktieoptioner emitterade av Bolaget. Unibet har tecknat ett försäkringsavtal till förmån för styrelseledamöter och ledande befattningshavare som täcker risken för personligt ansvar till följd av deras tjänster till Bolaget. Försäkringen täcker skadeståndanspråk på upp till 1 000 000 GBP.

UTVÄRDERING AV VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH STYRELSEN

Verkställande direktören utvärderas en gång per år, både kvantitativt och kvalitativt. Utvärderingen utgör grund för en rörlig ersättning, som är maximerad till 30 procent av verkställande direktörens fasta lön.

Under 2004 har Styrelsen också för avsikt att implementera en årlig utvärderingsprocess av styrelsens arbete.

STYRELSENS ARBETSROUTINER

Styrelsens arbete regleras genom ett antal skriftliga regler, kalendarium och arbetsordning som ses över årligen. Styrelsen har också fastställt en skriftlig instruktion för verkställande direktören.

Med tanke på de utmaningar som Unibet står inför, har Styrelsen haft och kommer fortsättningsvis att ha en hög arbetsbelastning med många möten och kontakter, både formella och informella. Minst en gång per år kommer Styrelsen att se över strategin och besöka Koncernens olika kontor. Styrelsen sammanträder ibland utan att företagsledningen deltar.

Styrelsen har också diskuterat sina arbetsrutiner i händelse av en större kris.

Under 2003 tillsattes en revisionskommitté och en ersättningskommitté. Båda arbetar enligt skriftliga instruktioner och rapporterar regelbundet till Styrelsen.

Revisionskommittén bevakar för styrelsens räkning redovisningshandlingarnas fullständighet, de oberoende revisorernas kvalifikationer och oberoende, det arbete som utförs av Bolagets interna revisionsfunktion och av de oberoende revisorerna samt Bolagets iakttagande av tillämpliga lagar och regler.

Revisionskommittén utgörs uteslutande av oberoende styrelsemedlemmar. Ordförande är Johan Lindgren, som har den finansiella expertis och redovisningskompetens som fordras för uppdraget.

Ersättningskommittén ansvarar för frågor rörande styrelsemedlemmars och ledande befattningshavares ersättning. Kommittén granskar och ser över Koncernens planer och riktlinjer för ersättningar till styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare. Ordförande är Peter Lindell.



FINANSIELLA MÅL OCH VALUTA- EXPONERINGSPOLICY

FINANSIELLA MÅL OCH VALUTAEXPONERINGSPOLICY

Styrelsen för Unibet har i enlighet med svensk praxis beslutat om vissa finansiella målsättningar för verksamheten. De faktiska resultaten kan dock skilja sig väsentligt från de målsättningar som ställts upp av Styrelsen, både på lång sikt och ifråga om ett visst verksamhetsår. Följaktligen är dessa målsättningar försedda med förbehåll, se avsnitten "Riskfaktorer" och "Prognoser".

FINANSIELLA MÅL

Vadhållning på sport

Ökat spelöverskott

Unibets spelöverskott har vuxit markant under de senaste tre åren, från 2,8 miljoner GBP 2001 till 9,5 miljoner GBP 2002 och 13,0 miljoner GBP 2003. Ett långsiktigt mål för Styrelsen är att fortsätta öka spelöverskottet minst i samma takt som marknadstillväxten på Bolagets prioriterade marknader. Detta kommer främst att ske genom organisk tillväxt.

Bruttomarginal

Unibets genomsnittliga bruttomarginal för verksamhetsåren 2001 till 2003 var 7,7 procent. Styrelsens långsiktiga målsättning är att uppnå en bruttomarginal minst i nivå med marknaden.

Spelöverskottets inverkan på EBITDA

Styrelsen räknar med att Unibet kommer att fortsätta bedriva en kostnadseffektiv verksamhet. Målsättningen är således att minst 50 procent av ökningen i spelöverskottet skall bidra till att förbättra EBITDA-resultatet.

Övriga spelprodukter

Bruttoomsättningen från övriga, icke-sportrelaterade spelprodukter, för närvarande endast onlinekasinoproducter, beräknas som nettot av spelarnas insatser och Bolagets vinstutbetalningar. Spelöverskottet definieras som nettot av bruttoomsättningen och eventuella transaktionskostnader.

Koncernen lanserade sitt onlinekasino i november 2003. Styrelsen anser att det är för tidigt att besluta om några finansiella mål för bruttoomsättningen eller spelöverskottet i kategorin övriga spelprodukter.

Kassa och skuldsättning

Koncernen har för närvarande inga räntebärande skulder i balansräkningen och har inga planer på att utnyttja några lånemöjligheter framöver.

Koncernen kommer att använda emissionslikviden från Erbjudandet för att bland annat expandera verksamheten, t.ex. genom att gå in på nya europeiska marknader, utveckla nya produkter och plattformar (särskilt för spel via mobiltelefon) och förbättringar av affärskritiska system.

Koncernen har för närvarande inga planer på att förvärva andra verksamheter, men har för avsikt att fortsätta utvärdera eventuella förvärv och samarbetsmöjligheter som Styrelsen tror kan vara mervärdesskapande.

Kassan kan komma att behövas för olika framtida krav. En möjlighet är att det kan komma att införas särskilda krav på innehav av en kassa som täcker samtliga kundtillgodohavanden på konton som hålls separat från Koncernens fordringsägare. Koncernen kan också bli tvungen att lämna en deposition för att kunna behålla sina nuvarande kreditkortstjänster.

UTDELNINGSPOLICY

Det är Styrelsens avsikt att Bolaget skall lämna utdelning med cirka 50 procent av Koncernens resultat efter skatt till aktieägarna, förutsatt att andra finansiella målsättningar har uppnåtts och en lämplig kapitalstruktur kan upprätthållas. De SDBs som erbjuds i Erbjudandet ger innehavaren rätt till utdelning för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2004. Enligt Styrelsen är det dock inte sannolikt att utdelning kommer att lämnas för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2004.

VALUTAEXPONERING OCH VALUTAPOLICY

Valutakurserna mellan GBP och andra valutor, främst SEK, har under senare år fluktuerat och kan komma att uppvisa betydande variationer även framgent. Dessa fluktuationer, i synnerhet ifråga om GBP/SEK-kursen, kan i framtiden komma att få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning samt i hög grad påverka möjligheterna till jämförelser mellan resultat från olika räkenskapsperioder. Denna risk måste hållas i åtanke i följande sammanhang. Unibet använder många olika valutor i sin verksamhet. De största inflödena är i GBP, medan utflödena utgörs främst av SEK, NOK, DKK, och EUR. Huvuddelen av Unibets kassainflöde är för närvarande i GBP. Det sammanlagda GBP-inflödet uppgick 2003 till 24 miljoner GBP. Utflödet av SEK under samma år var motsvarande 9 miljoner GBP.

Utflödena är mindre förutsägbara än inflödena. Den valuta som krävs för utflödet beror på var den vinnande spelaren har sin hemvist. Beloppet är beroende av storleken på vinsten och tidpunkten för utflödet beror på det evenemang som vinster avser. Sammantaget gör detta att det är svårt att förutse hur stor exponeringen kommer att vara under en viss period. För närvarande konverteras valutautflödena till den valuta som fordras vid den tidpunkt då behovet uppstår. Unibet använder sig idag av en mall för konvertering av inflöden i GBP till de valutor i vilka

utflödena väntas ske, men Bolaget förhandlar om att skapa en kreditkortslösning som inbegriper flera valutor, vilket skulle bidra till att minska valutaexponeringen.

Utvecklingen av SEK/GBP-kursen var: 31 december 2002, 14,172 SEK : 1 GBP, och 31 december 2003, 12,871 SEK : 1 GBP. Fluktuationerna i SEK/GBP-kursen stod för större delen av Unibets sammanlagda valutaexponering, som under 2003 gav upphov till en förlust på 160 256 GBP.

RISKFAKTORER

Den som överväger att investera i Bolaget bör först noga överväga de risker som beskrivs nedan tillsammans med den övriga information som ingår i detta dokument. Om någon av följande risker inträffar, kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Unibets verksamhet och resultat. Följande riskfaktorer bedöms av Styrelsen vara de mest relevanta för en eventuell investering i Bolaget. Riskerna är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara uttömmande.

BEGRÄNSAD VERKSAMHETSHISTORIA

Det första Unibet-bolaget bildades 1997 och den första versionen av sajten www.unibet.com lanserades 1999. Koncernens verksamhetshistoria ger begränsad information som kan användas för en utvärdering av Koncernen och dess långsiktiga utsikter. Räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2002 och 2003 redovisade Koncernen vinster, men Koncernens eller dess föregångares resultat under samtliga föregående år sedan bolagsbildningen var negativa.

MERVÄRDESKATT I MALTA

Till följd av ändring av regleringen av mervärdesskatt i Malta från och med den 1 maj 2004, med anledning av Maltas anslutning till EU, kommer vissa kostnader som Koncernen ådrar sig i Storbritannien och som överförs till Malta i enlighet med överenskommelser om koncernintern prissättning att påläggas maltesisk mervärdesskatt om 18 procent som inte är möjlig att återvinna. Om dessa bestämmelser om mervärdesskatt varit gällande under 2003 skulle Koncernens kostnader ha ökat med cirka 1,2 miljoner GBP. All mervärdesskatt som betalas av Bolaget i Malta kommer att vara avdragsgill från bolags-skatt i Malta. Styrelsen har vidtagit åtgärder som den tror på kort sikt i väsentlig grad kommer att minska effekten av denna kostnad för mervärdesskatt och undersöker olika sätt att minska dess effekt på lång sikt. Styrelsen tror att betydelsen av denna kostnad för mervärdesskatt för Koncernen kommer att minska efterhand.

JURIDISKA FÖRUTSÄTTNINGAR

Allmänt

Myndigheternas inställning

Spelbranschen är strikt reglerad. I allmänhet har myndigheterna valt att antingen förbjuda spelverksamhet, begränsa den genom att införa De facto-monopol eller tillåta den under licens på ett sätt som gör det möjligt att

reglera och beskatta verksamheten. Internet är fortfarande ett relativt nytt fenomen och i många jurisdiktioner har regelverket ännu inte anpassats till de särskilda omständigheter som Internet gett upphov till. Det råder brist på klarhet om var internettransaktioner äger rum och vem som har domsrätt över dem. Även där det anges att lagstiftningen inom en jurisdiktion är tillämplig, kan det hända att domstolarna inte har möjlighet att genomdriva sina lagar mot personer som saknar tillgångar inom jurisdiktionen. Det finns därför en hög grad av osäkerhet kring tillämpningen av vissa lagar på Unibets verksamhet inom flera jurisdiktioner.

Lagstiftning rörande internetbaserad verksamhet i allmänhet och spel via Internet i synnerhet är inom många jurisdiktioner under utredning och kan komma att ändras i framtiden. Det är möjligt att de ansvariga myndigheterna i länder där andelen hushåll med tillgång till Internet vuxit i långsam takt kan komma att se över sin lagstiftning om internetanvändningen ökar.

En domstol i Nederländerna har meddelat dom till nackdel för två utländska spelbolag med onlinetjänster och förbjudit dem att erbjuda vadhållning på sport till kunder i Nederländerna. Regeringen i Danmark har nyligen infört lagstiftning som förbjuder spelbolag utan dansk spellicens att ta emot spel från danska medborgare.

Storbritannien har i motsats till de protektionistiska åtgärder som vidtagits i vissa europeiska länder strävat efter en liberalisering i kombination med striktare kontroll av spelbolagen. Efter en omfattande utredning har ett förslag lagts fram som skulle göra det möjligt för licenserade brittiska spelbolag att ta emot spel från personer utanför Storbritannien. En proposition har lagts fram som, om den antas av parlamentet, skulle befästa den brittiska regeringens uttalade policy att uppmuntra Storbritannien att bli en ledande jurisdiktionell hemvist för gränsöverskridande spelverksamhet.

Rättstvister

EG-domstolen meddelade förra året en dom i ett spelrelaterat ärende, det s.k. Gambelli-målet. I sin dom ansåg domstolen att den enda grunden ett land kunde åberopa för att begränsa EU-principen om fri rörlighet av tjänster är då detta är befogat med hänsyn till grundläggande nationella intressen såsom folkhälso-, säkerhets- eller andra allmännyttiga intressen.

Styrelsen anser att denna dom utgör ett ifrågasättande av det monopolsystem som många regeringar i Europa har infört och har vidtagit rättsliga åtgärder mot svenska staten för att pröva denna syn.

Styrelsen kan inte uttala sig om utgången av denna process i detta tidiga skede. Svenska staten bestrider stämningen. Om Koncernen vinner målet, skulle detta på sikt kunna leda till att flera europeiska marknader öppnas upp (samt även till ökad konkurrens och pressade marginaler). Om Koncernen däremot förlorar målet, bedömer Styrelsen att detta ändå inte skulle få en väsentlig betydelse för Unibets verksamhet. Däremot skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på Unibets möjligheter att expandera verksamheten i Sverige och dess tillväxtutsikter i andra EU-länder med spelmonopol.

Koncernens affärsmodell är i väsentlig grad beroende av att Bolaget fortsätter att pröva gränserna för de monopolrestriktioner som för närvarande tillämpas i dess viktigaste jurisdiktioner, i synnerhet Sverige och de övriga nordiska länderna. Den som överväger att investera i Bolaget uppmanas att läsa avsnittet "Lagligheten i marknadsföringen" nedan och bör vara medveten om att Koncernens verksamhet i händelse av att lagstiftningen ändras eller att en domstol eller tillsynsmyndighet i någon av Unibets viktigaste jurisdiktioner gör en negativ tolkning av existerande lagar och regler, skulle kunna påverkas negativt i väsentlig omfattning.

Koncernens verksamhet skulle också kunna påverkas negativt av en ökad regleringsbörda i de jurisdiktioner där den innehar licens.

Andra jurisdiktioner

Potentiella investerare bör vara medvetna om att Styrelsen inte har sökt juridisk hjälp eller gjort undersökningar rörande Koncernens aktiviteter i jurisdiktioner där den inte har ett väsentligt antal kunder. Om domstolarna i de länder där Koncernen är verksam anser sig ha domsrätt i frågan, finns det risk för att Koncernens aktiviteter kan komma att anses utgöra brott inom dessa jurisdiktioner, vilket skulle medföra risk för att Bolaget, andra företag inom Koncernen, deras Styrelser och/eller andra parter kan bli föremål för sanktioner vars natur och omfattning Styrelsen idag inte kan förutse.

Styrelsen kan inte förutse om och i så fall när reglerna inom en viss jurisdiktion kan komma att ändras, vilka ändringar som kan komma att göras och vilken inverkan sådana ändringar kan få på Koncernens verksamhet. Den som överväger att investera i Bolaget bör vara medveten om att sådana ändringar kan få en betydande negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

LAGLIGHETEN I MARKNADSFÖRINGEN

Unibet är beroende av olika marknadsföringskanaler för att kunna behålla och locka nya aktiva kunder. Eftersom Koncernen bedriver verksamhet i flera länder där nationella monopol tidigare varit de enda spelbolagen, har den ofta varit den första aktören som tagit initiativ till att pröva lagligheten i marknadsföringen av sina tjänster.

Hittills har Unibet använt sig av en rad olika mediakanaler i de nordiska länderna, bl.a. TV, tryckta media, reklamradio, bannerannonser och sponsring. Inför Noteringen har Styrelsen fått rådet att placeringen av reklam i TV3 och Kanal 5, som sänds från Storbritannien till Sverige, inte är strider mot svensk lag.

Koncernen har dock tidigare marknadsfört sina tjänster genom sponsring av svenska idrottslag, tidningsannonser och reklam i TV-sändningar. Sedan EG-domstolen meddelade sin dom i det s.k. Gambelli-målet (se ovan), har några av Koncernens konkurrenter börjat marknadsföra sig i svenska medier och en del medieföretag har visat sig villiga att acceptera sådan reklam.

Koncernens verksamhet skulle påverkas negativt i väsentlig omfattning om dess konkurrenter bedrev omfattande nationella marknadsföringskampanjer i Sverige och Koncernen inte gjorde detsamma. Därför fortsätter Koncernen att marknadsföra sina tjänster i Sverige genom ett antal olika medier, bl.a. svenska dagstidningar och TV-kanaler som sänds från Sverige utöver den reklam som redan görs genom TV3 och Kanal 5. Koncernen bedriver även sponsring av idrottslag i Sverige.

Marknadsföringen via svenska medier av speltjänster som inte är licensierade i Sverige utgör brott enligt svensk lag såsom den ser ut idag. Styrelsen känner endast till fyra fall där Lotteriinspektionen ingivit anmälan med hänvisning till brott mot svensk lag sedan Gambelli-målet. Anmälan har skett mot fyra svenska tidningar som har publicerat marknadsföringsmaterial. Trots att Unibet är ett av de bolag som har annonserat i samtliga dessa tidningar, har inga åtgärder vidtagits mot Koncernen.

Styrelsen har fått rådet från professor Wahl vid Stockholms universitet att Koncernen eller styrelsemedlem, ledande befattningshavare eller annan anställd i Koncernen genom Gambelli-domen skulle ha goda möjligheter att bygga upp ett starkt försvar mot eventuella anklagelser i händelse av åtal.

Detta uttalande tar inte hänsyn till vissa marknadsföringsaktiviteter som Koncernen genomförde innan Malta blev en medlem av EU den 1 maj 2004. Gambelli-målet kommer sannolikt endast att vara relevant för tvister mellan medborgare eller företag med hemvist i EU-

länder och medlemsstaten ifråga. Med hänsyn till att Malta nu är medlem av EU och att Gambelli-målet bör kunna åberopas vid ett eventuellt försvar av pågående och framtida marknadsföringsaktiviteter, bedömer Styrelsen att risken för framtida åtal avseende marknadsföringsaktiviteter som ägde rum före den 1 maj 2004 har minskat. Potentiella investerare bör dock vara medvetna om att en sådan risk inte helt kan uteslutas och att det således finns risk för att Gambelli-målet inte kan åberopas som försvar för aktiviteter som ägde rum före den 1 maj 2004.

Styrelsen bedömer att även Koncernen, så länge Konkernens konkurrenter kan fortsätta att marknadsföra sina tjänster i Sverige och så länge svenska mediaföretag anser sig kunna acceptera och publicera sådant marknadsföringsmaterial, kommer att behöva marknadsföra sig i inhemska svenska medier. Styrelsen har med anledning av Noteringen varit i kontakt med professor Wahl vid Stockholms universitet, som uttryckt åsikten att Koncernen eller någon styrelsemedlem, ledande befattningshavare eller annan anställd i Koncernen efter den 1 maj 2004 genom Gambelli-domen skulle ha goda möjligheter att bygga upp ett starkt försvar mot eventuella anklagelser i händelse av åtal.

Styrelsen har också för avsikt att fortsätta driva sitt mål mot svenska staten i syfte att tvinga fram en ändring i svensk lagstiftning som skulle rätta ut frågetecknen kring lagligheten i den marknadsföring som Koncernen bedriver. Det finns dock inga garantier för hur lång tid det kan ta att avsluta den rättsliga processen eller bringa klarhet i om Gambelli-domen utgör ett försvar mot eventuella åtal som kan komma att väckas i framtiden.

Styrelsen kommer att fortsätta utforska gränserna för Konkernens möjligheter att bedriva verksamhet och marknadsföra sina tjänster i Sverige och andra viktiga jurisdiktioner, såsom bland annat visas genom stämningsansökan mot svenska staten.

Den som överväger att investera i Bolaget bör vara medveten om att denna policy kan leda till att Koncernen i framtiden blir inblandad i rättstvister vars utgång är osäker. Sådana rättstvister kan vara av civil- eller straffrättslig natur och kan leda till att Koncernen tvingas betala böter och/eller skadestånd och/eller leda till att styrelsemedlemmar, ledande befattningshavare eller andra anställda tvingas betala böter eller döms till fängelsestraff. Även om Koncernen har framgång, skulle omfattande rättsliga processer medföra betydande kostnader och avleda ledningens uppmärksamhet från deras huvudsakliga uppgift.

Det finns inga garantier för att Koncernen i framtiden kommer att kunna fortsätta att använda sig av de media-

kanaler och reklammetoder som den använt sig av tidigare. En förlust av mediakanaler skulle i väsentlig grad påverka Unibets förmåga att locka och behålla kunder och få en väsentlig negativ inverkan på Unibets resultat. Rättsliga åtgärder skulle kunna inverka negativt på kursen på SDBs vilket i den mån innehavarna av SDBs även är kunder hos Koncernen, i sin tur skulle kunna skada Konkernens anseende och få en negativ inverkan på kundernas lojalitet.

Koncernens enda anställda i Finland har underrättats om att han är föremål för utredning av finska polismyndigheten avseende ett eventuellt brott mot finsk lagstiftning om lotteriverksamhet och marknadsföring av spel. Inget åtal har väckts. Den eventuella överträdelsen gäller Unibets annonsering och annan marknadsföring i Finland och kan, om den styrks, medföra straffpåföljder. Styrelsen tror att ett antal andra spelbolag med verksamhet i Finland är föremål för liknande utredningar.

Det är för tidigt att avgöra om de finska myndigheterna, som ett resultat av dessa utredningar, kommer att vidta några juridiska åtgärder mot den anställda eller har för avsikt att vidta mer vittomfattande åtgärder gentemot Koncernen. Finlands högsta domstol prövar för närvarande ett överklagande avseende ett annat bolag, där åtalet mot bolaget ogillades i hovrätten, som kommer att avgöra om Gambelli-domen innebär att gällande restriktioner på tillhandahållandet och marknadsföringen av speltjänster i Finland måste lättas. Koncernen har inga väsentliga tillgångar i Finland.

Dessutom utreder den danska åklagarmyndigheten eventuellt brott mot dansk lagstiftning rörande förbud mot tillhandahållandet och marknadsföringen av speltjänster till bosatta i Danmark av en konsult, som tillhandahåller tjänster till Unibet. Åklagarmyndigheten har väckt åtal mot konsulten men målet har tillfälligt skjutits upp medan åklagarmyndigheten överväger följderna av Gambelli-domen. Åklagarmyndigheten har yrkat att konsulten skall dömas till böter. Såvitt Styrelsen vet är inget av Konkernens bolag föremål för utredning i Danmark och inga åtgärder har vidtagits mot något av Konkernens bolag. Koncernen har inga väsentliga tillgångar i Danmark.

Styrelsen tror att lagstiftningen i Finland och Danmark har ifrågasatts genom Gambelli-domen och att denna dom i händelse av åtal mot Koncernen eller Konkernens anställda eller representanter skulle tillhandahålla ett försvar. Detta försvar är emellertid möjligen inte tillgängligt avseende överträdelser under utredning om dessa ägde rum innan dess Malta blev medlem i EU den 1 maj 2004.

I händelse av att ytterligare legala åtgärder vidtas i Finland eller Danmark skulle detta kunna, om dessa åtgärder är framgångsrika, leda till böter för skyldig part och i Finland resultera i ett beslag av all vinst som Koncernen gjort i det föregående i Finland. Denna vinst är inte väsentlig i jämförelse med Koncernens totala vinst. Sådana åtgärder skulle även kunna negativt påverka Koncernens anseende och/eller förhindra Koncernen från att marknadsföra och/eller bedriva verksamhet i dessa jurisdiktioner. Detta skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och verksamhet.

BEROENDE AV LICENSER FRÅN TILLSYNSMYNDIGHETER

Koncernen innehar licens för vadållningsverksamhet i både Storbritannien och Malta. Styrelsen anser att Koncernen har en god relation med tillsynsmyndigheterna i båda länderna och ser inget skäl till varför Koncernen inte skulle få sina licenser förnyade i framtiden. Det går emellertid inte att utesluta att en eventuell förnyelse av dessa licenser kan komma att ske på villkor som är mindre fördelaktiga för Koncernen. Om dessa licenser dras in, eller om licenserna inte förnyas eller förnyas på försämrade eller mindre förmånliga villkor, skulle Styrelsen överväga att söka licens i andra jurisdiktioner. Det finns inga garantier för att Koncernen kommer att kunna erhålla licenser inom andra jurisdiktioner eller att sådana licenser kan erhållas på liknande villkor.

Koncernens licens i Malta har förnyats månatligen i avvaktan på införandet av nya regler för gränsöverskridande spelverksamhet (Eng. Remote Gaming Regulations) i Malta. Dessa regler blev lag den 20 april 2004. Koncernen har varit i kontakt med de maltesiska myndigheterna under beredningen av de nya reglerna och Styrelsen bedömer att det inte finns någon anledning att befara att de nya reglerna skulle få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet. Koncernen kommer nu att söka om licens för en längre period under de nya reglerna och Styrelsen räknar med att en sådan licens kommer att erhållas inom kort.

De nya reglerna för spelverksamhet i Malta innebär också att det företag som tillhandahåller Koncernens kasinotjänster måste ha servrar får sådana tjänster i Malta. En bestämmelse föreskriver en övergångsperiod på sex månader under vilken leverantören förväntas anpassa sig till det nya regelverket. Om så ej sker, bedömer Styrelsen att Koncernen skulle kunna anlita en ny leverantör av kasinotjänster inom loppet av några veckor. Om Koncernen däremot inte lyckas vidta de åtgärder som

krävs för att kunna erbjuda kasinotjänster på ett sätt som är förenligt med den maltesiska licensen, skulle detta leda till att Koncernen riskerar förlora sin licens och/eller bliv tvungen att upphöra med sina kasinotjänster.

BEROENDE AV EXTERNA PARTER FÖR KASINOTJÄNSTER

Koncernens kasinotjänster tillhandahålls genom ett arrangemang med Net Entertainment NE AB. Koncernen är således beroende av sin kontrakterade affärspartner för att se till att den har de resurser som krävs och uppfyller gällande tillsynskrav för sådan kasinoverksamhet i Costa Rica och på andra ställen. Om detta kontrakt sägs upp eller om Koncernen av någon anledning inte längre kan använda sig av dessa kasinotjänster, skulle detta kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet. Styrelsen tror dock att en alternativ tjänsteleverantör skulle kunna anlitas inom endast några veckor.

NYCKELPERSONER OCH MEDARBETARE

Koncernens verksamhet är beroende av den kompetens som finns hos vissa nyckelpersoner och specialister och av att dessa personer stannar kvar i företaget. Koncernens möjligheter att expandera sin verksamhet kommer också att bero på dess förmåga att locka och behålla ett tillräckligt antal kvalificerade medarbetare, i synnerhet inom områden som affärsutveckling, riskhantering och oddssättning. Det råder för närvarande brist på personer med specialistkompetens inom dessa områden, vilket kan leda till lönestegringar inom sektorn under kommande år.

BEROENDE AV BETALNINGSSYSTEM

Koncernens förmåga att ta emot spel som betalas med kredit- och betalkort är beroende av avtal med Royal Bank of Scotland. Avtalet ger Koncernen tillgång till Streamline, Royal Bank of Scotlands internationella betalningssystem. Om dessa arrangemang sägs upp, inte förnyas eller förnyas på mindre förmånliga villkor, skulle Styrelsen försöka skapa alternativa arrangemang med en annan leverantör eller andra leverantörer för att uppnå en liknande täckningsgrad. Det finns ingen garanti för att så kan ske. Även ett kortvarigt avbrott i denna tjänst skulle få en väsentlig negativ inverkan på Unibets verksamhet och resultat.

Koncernens kunder använder sig huvudsakligen av kredit- och betalkort för att överföra pengar till sina konton hos Unibet. År 2002 beslöt två kreditkortsinstitut i USA att införa begränsningar på användandet av deras

kreditkort för onlinespel. Koncernen accepterar för närvarande inte kunder med hemvist i USA, och påverkas således inte av dessa begränsningar i kreditkortsanvändningen. I händelse av att något eller några av de stora kreditkortsföretagen eller utfärdande instituten beslutar att inte längre hantera kortbetalningar för vadslagning eller onlinespel i något eller alla de länder där Unibet har kunder skulle detta få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.

Koncernens nuvarande arrangemang med Royal Bank of Scotland inbegriper inget krav på att Koncernen lämnar en kontantdeposition som säkerhet i händelse av obestånd i ett koncernbolag. Royal Bank of Scotland eller en alternativ leverantör av finansiella tjänster kan i framtiden komma att kräva sådan säkerhet, vilket skulle kunna inverka negativt på Koncernens rörelsekapital.

De institut som utfärdar kreditkort kräver för närvarande inte någon deposition från Koncernen som skydd mot kreditrisker (innehållna medel), men det finns ingen garanti för att så inte kan ske i framtiden, vilket i så fall skulle kunna inverka negativt på Koncernens rörelsekapital.

VALUTARISK

Valutakurserna mellan GBP och andra valutor har under senare år fluktuerat och kan komma att uppvisa betydande variationer även framgent. Dessa fluktuationer, i synnerhet ifråga om GBP/SEK-kursen, kan i framtiden komma att få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat, verksamhet och finansiella ställning samt i hög grad påverka möjligheterna till jämförelser mellan resultat från olika räkenskapsperioder.

Denna risk måste hållas i åtanke i följande sammanhang. Unibet hanterar transaktioner i många olika valutor. De största inflödena är i GBP, medan utflödena utgörs främst av SEK, NOK, DKK, och EUR. Det sammanlagda GBP-inflödet uppgick 2003 till 24 miljoner GBP. Utflödet av SEK under samma år var motsvarande 9 miljoner GBP.

Utflödena är mindre förutsägbara än inflödena. Den valuta som krävs för utflödet beror på var den vinnande spelaren har sin hemvist. Beloppet är beroende av storleken på kundernas vinster och tidpunkten för utflödet beror på det evenemang som vinster avser. Det gör förstås att det är svårt att förutse hur stor exponeringen kommer att vara under en viss period. För närvarande konverteras valutautflödena till den valuta som fordras vid den tidpunkt då behovet uppstår. Unibet använder sig idag av en mall för konvertering av inflöden i GBP till de valutor i vilka utflödena väntas ske, men Bolaget är i förhand-

lingar om att skapa en kreditkortslösning som inbegriper flera valutor, vilket skulle bidra till att minska valutaexponeringen.

SÄSONGSMÄSSIGA VARIATIONER

Större delen av Koncernens verksamhet, dvs. spel på sportresultat, är ifråga om vissa av de viktigaste sportgrenarna, t.ex. de stora fotbollsligorna i Europa, större golf- och tennisturneringar samt de nordiska och nordamerikanska ishockeyligorna, utsatt för säsongsmässiga variationer. Detta leder till kvartalsmässiga fluktuationer i Koncernens resultat.

MARKNADSSTATISTIKENS TILLFÖRLITLIGHET

Det finns en risk för att en del av den marknadsstatistik som presenteras i detta dokument och som Styrelsen tagit fasta på vid bedömningen av storleken på och tillväxtpotentialen i den internationella och olika nationella marknader för spel och internetspel inte är helt pålitlig. Även om Styrelsen har strävat efter att använda väl ansedda och pålitliga källor samt där så är möjligt mer än en källa, går det inte alltid att få tag på verifierbar offentlig information om spelmarknaden och dess omfattning och en stor del av den tillgängliga informationen avser räkenskapsperioder som slutade för två eller flera år sedan. Styrelsen har iakttagit försiktighet vid urvalet och användningen av sådan information, men potentiella investerare bör vara medvetna om att denna information inte är verifierad och att det således finns en risk för att den inte ger en rättvisande bild av marknaden och dess tillväxtpotential.

BEROENDE AV INTERNET

Internet fortsätter att växa i snabb takt, både ifråga om antal användare och datamängd. Hur snabbt internetanvändandet kommer att öka beror på ett antal olika faktorer, bl.a. hur snabbt olika tekniska förbättringar kan reducera uppkopplingskostnaden, öka hastigheten, göra det lättare att använda tekniken, förbättra kapaciteten och pålitligheten i infrastrukturen samt öka konsumenternas och företagets förtroende för säkerheten och tillförlitligheten i internettransaktioner. Eftersom Internet är Koncernens viktigaste distributionskanal, kan störningar på Internet som t.ex. virus, attacker från hackers eller minskad uppkopplingshastighet till följd av nedsatt kapacitet komma att få en väsentlig negativ inverkan på Koncer-

nens verksamhet om sådana störningar är frekventa eller pågår under längre tid.

Eventuella säkerhetsproblem som berör e-handelsföretag och kommer till allmän kännedom skulle kunna bromsa tillväxttakten inom internetbaserad handel och leda till att Unibets existerande kunder slutar använda Koncernens tjänster. Säker överföring av konfidentiell information via Internet och säkerheten i Koncernens system i allmänhet är avgörande för Koncernens förmåga att upprätthålla Unibets kunders och leverantörers förtroende för Koncernens tjänster. Koncernen förlitar sig på licenserade krypterings- och autentiseringssystem för säker överföring av konfidentiell information, bl.a. kreditkortsnummer.

Det har förekommit att oidentifierade tredje parter, både individuellt och kollektivt, medvetet har försökt åstadkomma avbrott i större kommersiella webbsidor liknande den som Koncernen tillhandahåller. Tillsammans med ett antal andra arrangörer av onlinespel har Unibet nyligen upplevt avbrott på sajten orsakade av oidentifierade tredje parter som använt DDoS-attacker. Dessa har medfört att det vid varje tillfälle har tagit längre tid för kunderna att komma åt sajten under ett par dagar. Koncernen arbetar aktivt för att minska riskerna för sådana angrepp, men om ett liknande angrepp riktades mot Unibets webbsida i framtiden, skulle detta kunna påverka Koncernens förmåga att upprätthålla sin webbtjänst och skada de system som Koncernen använder sig av för att bedriva sin verksamhet. Detta skulle kunna inverka negativt på Unibets anseende och Bruttoomsättning. En part som har förmågan att kringgå Koncernens säkerhetssystem skulle kunna stjäla konfidentiell företagsinformation. Ett säkerhetsbrott skulle också kunna medföra risk för förlust eller leda till att Koncernen blir föremål för rättsvist och eventuellt skadeståndskyldig. I händelse av ett säkerhetsbrott är det skadestånd som Koncernen kan avkräva sin brandväggsleverantör för förlust som åsamkats Unibet till följd av brandväggsfel begränsat och kan visa sig otillräckligt för att reparera dess datasystem och ta igen förlusterna.

SYSTEMFEL OCH SÄKERHETSBRÖTT

Koncernens verksamhet är i hög grad beroende av informationssystem och annan teknik. IT-infrastrukturen och således även verksamheten är sårbar för skada eller avbrott förorsakad av händelser utanför Koncernens kontroll, t.ex. en naturkatastrof, telefel eller fel i ett externt datanät. I händelse av en sådan katastrof eller funktionsavbrott skulle Koncernens plan för affärskontinuitet, som bl.a. inbegriper en reservsajt i Storbritannien, sättas i

verket. Reservsajten speglar databasinformationen från produktionssajterna i Malta och London och är inträngsskyddad. Reservsajten kan överta funktionen som produktionssajt från Malta och/eller London inom några timmar och utan att någon transaktion går förlorad.

En beskrivning av IT-infrastrukturen, IT-säkerheten och procedurerna för backup finns i avsnitt "Unibets verksamhet" i detta dokument.

DATASKYDD

Koncernens verksamhet inbegriper inhämtning och användning av personlig information från kunder, annonsörer och anställda. Koncernen använder även s.k. cookies, som innehåller personlig information, för att:

- Automatiskt öppna rätt språksida på webbsidan, så att kunden slipper välja språk varje gång han eller hon öppnar webbsidan;
- Säkerställa att kunden är inloggad, att den dialog som sker med kunden är säker och krypterad, och att dialogen sker med kunden och ingen annan; och
- Hantera bonusbetalningar och marknadsföringskampanjer.

Hantering och användning av sådan information och av cookies är begränsad enligt lag både i Europeiska unionen, Storbritannien och Malta. Nyligen införda lagar och regler inom dessa områden har ökat kostnaderna för compliance och nya restriktioner har begränsat Koncernens möjligheter att använda sig av personlig information och cookies. Det kan inte uteslutas att den börda som läggs på Koncernen till följd av dessa kostnader och restriktioner kommer att öka i framtiden. En utförligare beskrivning av utvecklingen inom dataskyddsområdet finns i avsnittet "Unibets verksamhet".

REGLERING AV INTERNET

Om Koncernen skulle underlåta att iaktta tillämplig internet- och e-handelslagstiftning, kan det leda till civil- och straffrättsliga påföljder. E-handel är ett nytt och snabbt växande område och regleringen av Internet och e-handel utvecklas för närvarande. Det finns idag få lagar eller regler som är direkt tillämpliga på Internet och e-handel. P.g.a. Internets ökande popularitet är det möjligt att nya lagar och regler kan komma att införas inom områden som integritetsskydd, prissättning, beskattning, innehåll, upphovsrätt, distribution, antitrustärenden och produkt- och tjänstekvalitet. Den snabba tillväxten inom e-handeln

kan dessutom leda till strängare konsumentskyddslagar. Införandet av nya lagar och regler för internetbaserad verksamhet skulle kunna begränsa tillväxten av e-handel och skada Koncernens verksamhet, både direkt och indirekt.

De servrar och den infrastruktur Koncernen använder för att tillhandahålla sina tjänster är baserad i Malta och Storbritannien och all den information Koncernen överför över Internet sänds antingen från Malta eller Storbritannien. Trots detta finns det p.g.a Internets gränsöverskridande karaktär risk för att regeringar i andra länder kan försöka reglera innehållet på Unibets sajt eller i överföringar gjorda med hjälp av Koncernens tjänster eller stämma Koncernen för brott mot landets lagar. Införandet av lagar och regler som begränsar innehållet på Unibets sajt eller i Unibets överföringar, tillämpningen av lagar och regler från jurisdiktioner vars lagar för närvarande inte berör Koncernens verksamhet eller tillämpningen av lagar och regler på internetbaserade och andra typer av online-tjänster som för närvarande inte gäller för sådan verksamhet skulle kunna göra det svårt för Unibet att bedriva sin verksamhet.

KONKURRENS

Koncernen är utsatt för konkurrens från en rad olika spel-företag, både nationella monopol med en dominerande andel av spelmarknaden på sina hemmamarknader och andra nationella och internationella arrangörer av online-spel. Konkurrenterna hårdnar och en eventuell avreglering av de nationella monopolerna skulle troligen både öka antalet konkurrenter och pressa marginalerna, vilket i sin tur skulle öka betydelsen av faktorer som kvalitet och produktutbud. Det går inte att utesluta att konkurrens från andra företag i framtiden kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens marginaler och kundantal. Det finns risk för att Koncernens fortsatta investeringar i system och nya produkter inte leder till förbättrade rörelseresultat för Koncernen, eftersom det kan hända att ett konkurrerande bolag erbjuder ett likvärdigt eller bättre alternativ.

BRIST PÅ PUBLIK MARKNAD FÖR STAMAKTIERNA

Före Erbjudandet fanns ingen publik marknad för Stamaktierna. Efter det att Stamaktierna, i form av Svenska

Depåbevis, har godkänts för notering på Stockholmsbörsens O-lista, går det inte att utfärda några garantier ifråga om den framtida utvecklingen av marknaden för de Svenska Depåbevisen eller för innehavarnas möjligheter att sälja sina Svenska Depåbevis eller den kurs till vilken en sådan försäljning kommer att ske. Det finns för närvarande ingen avsikt att skapa en publik marknad för Stamaktier som inte representeras av Svenska Depåbevis.

KURSVOLATILITET OCH LIKVIDITET

Handelskursen för de Svenska Depåbevisen kan fluktuera kraftigt. Kursen kan fluktuera till följd av en rad olika faktorer, varav många är utanför Bolagets kontroll. Exempel på sådana faktorer är:

- Variationer i rörelseresultatet från en period till nästa;
- Förändringar i Koncernens försäljnings- och resultatprognoser;
- Om den starka korrelationen mellan stora sportevenemang och ökad vadhållningsaktivitet kommer att kvarstå i framtiden;
- Utvecklingen av lagstiftningen på de marknader som Koncernen betraktar som särskilt intressanta eller kan komma att prioritera i framtiden;
- Spekulation kring Unibet i pressen eller bland investerare; eller
- Det allmänna marknadsläget.

BEHOV AV YTTERLIGARE KAPITAL FÖR ATT FINANSIERA OCH EXPANDERA BOLAGETS VERKSAMHET

Styrelsen bedömer att det med hänsyn till Koncernens nuvarande finansiella ställning, strategi och målsättningar och förväntade tillväxt, och den uppskattade emissionslikviden från Erbjudandet kommer att finnas tillräckliga medel för att finansiera verksamheten under överskådlig framtid. Om däremot Koncernens behov av rörelsekapital skulle visa sig större än nuvarande estimat eller om det uppstår möjligheter till tillväxt, antingen genom strategiska förvärv eller organisk tillväxt, kan det hända att Koncernen behöver anskaffa ytterligare kapital genom emission av värdepapper eller genom upplåning. Ytterligare emissioner av värdepapper kan leda till att nuvarande aktieägares innehav späds ut eller innebära emission av värdepapper som i ett eller flera avseende har företräde framför de Svenska Depåbevisen.



FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Koncernens moderföretag är registrerat i Storbritannien och Koncernens räkenskaper har därför historiskt upprättats i enlighet med lagar och redovisningsregler i Storbritannien (UK GAAP). Eftersom Unibet ansöker om notering i Sverige har räkenskaperna i detta prospekt räknats om i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Från och med 2005 skall samtliga noterade företag inom EU tillämpa IFRS i sin koncernredovisning och därför har Unibet valt att räkna om sina räkenskaper i enlighet med IFRS från dess bildande i augusti 2000. Den huvudsakliga orsaken till detta är att kunna presentera siffror för perioden 2001 till 2003 som kan jämföras med den finansiella rapporteringen i framtiden. En avstämning mellan räkenskaperna enligt IFRS och koncernens årsredovisning enligt god redovisningssed i Storbritannien finns i detta dokument under avsnittet "Finansiella rapporter i enlighet med IFRS". De justeringar som har gjorts för en omräkning till IFRS har reviderats av Koncernens revisorer.

IFRS skiljer sig i vissa väsentliga avseenden från god redovisningssed i Sverige. En beskrivning av vissa väsentliga skillnader mellan IFRS och god redovisningssed i Sverige återfinns i avsnittet "Sammanfattning av vissa väsentliga skillnader mellan IFRS och svenska redovisningsregler" i detta dokument.

Unibet kommer att upprätta delårsrapporter i enlighet IFRS (IAS 34 Interim Financial Reporting). IAS 34 överensstämmer i allt väsentligt med dess svenska motsvarighet (RR 20 Delårsrapportering). Därutöver kommer Unibet att uppfylla de krav som finns i Stockholmsbörsens noteringsavtal. Unibet kommer också att upprätta koncernens årsredovisning i enlighet med IFRS.

På grund av de brittiska reglerna behöver Unibet även ge ut en legal årsredovisning enligt god redovisningssed i Storbritannien till och med 2005. Aktieägarna i Unibet kommer därför på ordinarie bolagsstämma att anta den legala årsredovisningen upprättad enligt god redovisningssed i Storbritannien. Unibet kommer därför att till och med 2005 tillhandahålla aktieägarna två uppsättningar av finansiella rapporter. Därutöver kommer en avstämning mellan god redovisningssed i Storbritannien och IFRS att tillhandahållas.

Den finansiella rapporteringen enligt IFRS kommer att tillhandahållas på det engelska och svenska språket.

De konsoliderade räkenskaperna och den finansiella informationen i detta prospekt är baserat på de reviderade räkenskaperna för åren 2003, 2002 och 2000/2001 (17 månader). De reviderade räkenskaperna för det förlängda räkenskapsåret 2000/2001 (17 månader) har delats upp i 5 månader hänförliga till 2000 respektive 12 månader 2001. Detta har gjorts för att ge en bättre jämförbarhet av Koncernens resultat mellan åren. Unibet bildades (i sin nuvarande juridiska form) i augusti 2000. Finansiell information före det datumet avser Unibets företrädare, Unibet (London) Limited. Av denna anledning presenteras ej finansiell information för de senaste fem åren i detta dokument, vilket är praxis i samband med en notering på Stockholmsbörsen.

De konsoliderade räkenskaperna och övrig finansiell information skall läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I ENLIGHET MED IFRS

<i>Valuta: GBP '000</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2001 (Proforma)</i>
Intäkter	143 542	102 134	52 655
Försäljningskostnader ¹	-131 554	-93 131	-50 073
Bruttoresultat	11 988	9 003	2 582
Övriga rörelseintäkter	-	-	9
Administrationskostnader	-8 214	-7 814	-4 119
Rörelseresultat	3 774	1 189	-1 528
Finansiella kostnader	-25	-100	-28
Finansiella intäkter	113	43	37
Resultat före skatt	3 862	1 132	-1 519
Skatt	-982	-56	-55
ÅRETS RESULTAT	2 880	1 076	-1 574

1 I försäljningskostnader enligt koncernens räkenskaper ingår spelskatter. Hänvisning sker till avsnittet "Spelterminologi" i detta dokument för ytterligare beskrivning av terminologin för spel och definition av spel.

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG I ENLIGHET MED IFRS

Valuta: GBP '000	31 december		
	2003	2002	2001
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	834	842	977
Immateriella tillgångar	657	444	320
Övrigt	9	–	–
	1 500	1 286	1 297
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank	8 555	4 917	2 263
Övrigt	330	251	178
	8 885	5 168	2 441
TOTALA TILLGÅNGAR	10 385	6 454	3 738
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet och fritt eget kapital			
Aktiekapital	111	111	105
Bundet eget kapital	2 963	3 185	2 188
Balanserat resultat	1 762	–1 118	–2 195
	4 836	2 178	98
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	–	–	1 000
Övrigt	872	131	90
	872	131	1 090
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	–	1 000	–
Övrigt	4 677	3 145	2 550
	4 677	4 145	2 550
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 385	6 454	3 738

KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG I ENLIGHET MED IFRS

<i>Valuta: GBP '000</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2001 (Proforma)</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 909	2 252	490
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-981	-571	-948
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 228	1 000	1 659
Nettoförändring av likvida medel	3 700	2 681	1 201
Likvida medel vid början av perioden	4 917	2 263	1 050
Effekt av förändringar i valutakurser	-62	-27	12
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	8 555	4 917	2 263

NYCKELTAL ENLIGT IFRS

	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2001 (Proforma)</i>
Totalt kapital, GBP '000	10 385	6 454	3 738
Sysselsatt kapital, GBP '000	4 836	3 178	1 098
Avkastning totalt kapital, %	44,8	23,3	neg.
Avkastning sysselsatt kapital, %	94,2	55,6	neg.
Avkastning eget kapital, %	82,1	94,6	neg.
Bruttovinstmarginal, %	8,4	8,8	4,9
Rörelsemarginal, %	2,6	1,2	-2,9
Nettomarginal, %	2,0	1,1	-3,0
Kassalikviditet, x	1,9	1,2	1,0
Soliditet, %	46,6	33,7	2,6
Skuldsättningsgrad, x	0,0	0,5	10,2
Andel riskbärande kapital, %	55,0	35,8	5,0
Räntetäckningsgrad x	155,5	12,3	-53,3
Rörelsekapital i förhållande till bruttoomsättning %	-3,0	-2,8	-4,5
Kapitalomsättningshastighet, x	17,0	20,0	16,2
Investeringar GBP '000	1 135	614	985
Medelantal anställda	75	64	45 ¹
Genomsnittligt förädlingsvärde per anställd, GBP '000	84	45	-8
Ersättningar och förmåner, exklusive sociala avgifter, GBP '000	2 302	1 508	1 067

¹ Värdet är hämtat från räkenskaperna enligt god redovisningssed i Storbritannien, för 17 månadersperioden 2000/2001. Jämförelsetal enligt definitionen på sidan 64 för 2001, kan inte beräknas. Värdet för helåret 2001 avviker inte väsentligt från det värde som framgår av tabellen.

DATA PER AKTIE

Värdena i tabellen nedan presenteras som om den föreslagna omvända spliten (2:1) redan hade ägt rum. Värdena i tabellen överstämmer därför inte med värdena i de formella räkenskaperna. I syfte att presentera de senaste förändringarna i aktiens värde, redovisas värdena

för det första kvartalet 2004 med jämförelsetal. För mer detaljerad information över Koncernens verksamhet och finansiella ställning per den 31 mars 2004, hänvisas till delårsrapporten för perioden januari till mars 2004, i detta dokument

	31 december			Januari-mars	
	2003	2002	2001 (Proforma)	2004	2003
Före Erbjudandet					
Resultat per aktie, efter utspädning, GBP ¹	0,489	0,205	-0,288	0,357	0,199
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK ^{1,4}	6,29	2,64	-3,70	4,59	2,56
Eget kapital per aktie, GBP ⁶	0,840	0,363	0,017	1,187	0,558
Eget kapital per aktie, SEK ^{6,4}	10,81	4,67	0,22	15,28	7,18
Utdelning per aktie, GBP ¹	-	-	-	-	-
Utdelning per aktie, SEK ^{1,4}	-	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning i tusental	5 559	5 266	5 237	5 559	5 559
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning i tusental ⁵	5 932	5 715	5 438	5 757	6 004
Antalet aktier vid balansdagen i tusental	5 559	5 559	5 237	5 559	5 559
Antalet aktier vid balansdagen, efter utspädning, i tusental ⁶	5 757	6 008	5 679	5 801	6 040
Efter Erbjudandet					
Resultat per aktie, efter utspädning och Erbjudandet, GBP ^{1,2}	0,461				
Resultat per aktie, efter utspädning och Erbjudandet, SEK ^{1,2,4}	5,93				
Eget kapital per aktie, efter Erbjudandet, GBP ²	1,645				
Eget kapital per aktie, efter Erbjudandet, SEK ^{2,4}	21,17				
P/E-tal, efter Erbjudandet ^{1,2,3}	22,8				
Pris/eget kapital, efter Erbjudandet, % ^{2,3}	637,7				
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning och Erbjudandet i tusental	6 636				

1 Efter utspädning, baserat på genomsnittligt antal aktier i perioden.

2 Beräknad som om börsintroduktionen ägt rum den 1 januari 2003. Ränta på föreslagen nyemissionen om 5,6 miljoner pund (efter avdrag av emissionskostnader om cirka 1,75 miljoner pund) påverkar resultat efter skatt för 2003 med 0,16 miljoner GBP. En räntesats på 4 procent och en skattesats på 30 procent har antagits. Föreslagen nyemission har redovisats i eget kapital den 31 december 2003.

3 Beräknad på teckningskursen GBP 10,49/SEK 135 per SDB.

4 Omräknad från GBP enligt den valutakurs som har tillämpats genomgående i prospektet och som framgår av sida 1.

5 Antalet aktier, efter utspädning har justerats historiskt pro rata för effekten av omförhandlingen av Bolagets optionsprogram.

6 Motsvarar antal aktier, efter utspädning, vid balansdagen. Vid beräkning av utspädning har värdepapper med potentiell utspädningseffekt tagits i beaktande för varje period.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Majoriteten av definitionerna nedan är baserad på beräkningar på koncernens resultat- och balansräkningar på sidorna 103 och 104 och därför har samma terminologi använts i detta perspektiv för att underlätta hänvisning.

Andel riskbärande kapital

Totalt eget kapital plus uppskjuten skatteskuld dividerat med totala tillgångar.

Antal aktiva kunder

Antal registrerade kunder som har placerat ett vad hos Unibet de senaste 90 dagarna.

Antal registrerade kunder

Antal personer som finns registrerade i Bolagets kunddatabas.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av justerat eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital

Bruttovinstmarginal

Bruttovinst dividerat med intäkter.

Eget kapital

Totala tillgångar, minskat med totala skulder. Benämns vanligen totalt eget kapital eller eget kapital.

Eget kapital per aktie efter utspädning (efter Erbjudandet)

Eget kapital efter Noteringen, dividerat med antal Stamaktier, på balansdagen, utestående efter utspädning och Erbjudandet.

Eget kapital per aktie efter utspädning (före Erbjudandet)

Eget kapital dividerat med antal Stamaktier utestående på balansdagen, efter utspädning.

Förädlingsvärde per anställd

Rörelseresultat plus löner och lönerelaterade kostnader dividerat med genomsnittligt antal anställda. Löner och lönerelaterade kostnader har beräknats som löner och andra ersättningar till anställda och befattningshavare samt sociala avgifter.

Genomsnittligt antal aktier

Beräknad som årets genomsnittliga antal aktier och redovisad som om omvända spliten (2:1) redan ägt rum med retroaktiv tillämpning.

Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning

Beräknad som årets genomsnittliga antal aktier efter utspädning (i.e. inklusive effekter av utnyttjade optioner och konvertering av samtliga konvertibla skuldebrev) och redovisad som om omvända spliten (2:1) redan ägt rum med retroaktiv tillämpning.

Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning och efter Noteringen

Beräknad som årets genomsnittliga antal Stamaktier efter utspädning och redovisad som om omvända spliten (2:1) redan ägt rum med retroaktiv tillämpning samt att Erbjudandet fulltecknats.

Investeringar

Totala utgifter för materiella och immateriella tillgångar.

Kapitalomsättningshastighet

Intäkter dividerat med genomsnittligt totalt kapital.

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder.

Löner och ersättningar, exklusive sociala avgifter

Löner och andra ersättningar till anställda och befattningshavare exklusive sociala avgifter.

Medelantalet anställda

Medelantalet anställda baserat på antalet anställda respektive månadsslut.

Nettomarginal

Nettoresultat dividerat med intäkter.

P/E tal efter Erbjudandet

Genomsnittlig teckningskurs per aktie i Erbjudandet dividerat med resultat per aktie efter utspädning.

Pris/eget kapital efter utspädning (efter Erbjudandet)

Genomsnittlig teckningskurs per aktie i Erbjudandet dividerat med eget kapital per aktie efter utspädning.

Resultat per aktie, efter utspädning (efter Erbjudandet)

Beräknad under antagande att alla optioner utnyttjas. En förväntad avkastning på 4 procent av teckningskursen, minskat med en skattekostnad på 30 procent, har belastat resultatet. Det justerade resultatet har dividerats med genomsnittligt antal Stamaktier efter utspädning.

Resultat per aktie, efter utspädning (före Erbjudandet)

Resultat efter skatt, efter utspädning, dividerat med genomsnittligt antal Stamaktier efter utspädning.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsekapital i relation till intäkter

Omsättningstillgångar minskat med likvida medel och ej räntebärande kortfristiga skulder dividerat med intäkter.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med intäkter.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder.

Totalt kapital

Totalt kapital motsvarar totala tillgångar eller balansomslutning.

Utdelning per aktie

Utbetald utdelning dividerat med genomsnittligt antal Stamaktier efter utspädning.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

INTRODUKTION

Bruttoomsättningen hänförlig till Unibets kärnverksamhet, vadhållning på sport har växt de senaste tre åren. Ökningen var hänförlig till samtliga geografiska marknader. Koncernen har fortsatt att framförallt fokusera på den nordiska regionen. Förlusten under 2001 vändes till vinst under 2002. Detta uppnåddes genom bibehållen tillväxt, odds med konkurrenskraftiga men vinstgivande marginaler samt kontroll av Spelöverskottet. Även omkostnader och marknadsföringskostnader kontrollerades på ett

framgångsrikt sätt. Koncernen har haft en betydande organisk tillväxt under 2002, vilket berodde på den kraftiga tillväxten av Internet i allmänhet och Internetspel i synnerhet. Under dessa perioder av tillväxt har resultatet också ökat från ett negativt resultat på 1,6 miljoner GBP under 2001 till ett positivt resultat om 1,1 miljoner GBP under 2002. Den fortsatta expansionen under 2003 ledde till att resultatet ökade till 2,9 miljoner, motsvarande en marginal på 2,0 procent.

Resultaträkningar i sammandrag

Valuta: GBP '000	2003	% av Bruttoomsättning	2002	% av Bruttoomsättning	2001 (Proforma)	% av Bruttoomsättning
Bruttoomsättning	143 542	100,0	102 134	100,0	52 655	100,0
Spelöverskott	13 004	9,1	9 484	9,3	2 847	5,4
Bruttoresultat	11 988	8,4	9 003	8,8	2 582	4,9
Rörelseresultat före avskrivningar	3 774	2,6	1 189	1,2	-1 528	-2,9
Årets resultat	2 880	2,0	1 076	1,1	-1 574	-3,0

BRUTTOOMSÄTTNING

Unibets Bruttoomsättning är hänförlig till två typer av on-line spel: vadhållning på sport där kunderna spelar på odds för att förutspå resultat på en rad varierande sportevenemang och övriga spelprodukter. Bruttoomsättning från vadhållning på sport är det totala beloppet av de lagda spel som kunderna satsat på evenemang under ett år. Detta motsvarar inte inbetalningarna från kundernas placerade vad, eftersom Bruttoomsättningen inkluderar återinvesterade spelvinster från kundernas vinstutbetal-

ningar eller ej förbrukade tillgodohavanden. Bruttoomsättning från övriga spelprodukter är redovisad, i enlighet med branschpraxis, till nettot av kundens insättningar och uttag i kasinoverksamheten, vilket är detsamma som nettoöverskottet i jämförelse med till totalt lagda spel.

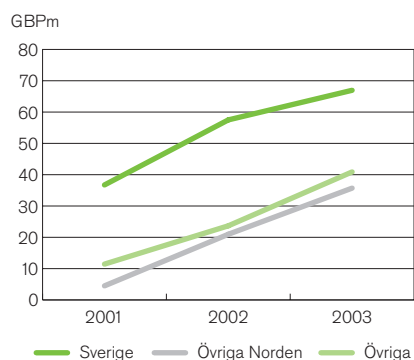
Unibet lämnar upplysning om Bruttoomsättning och annan finansiell information per rörelsegren och geografisk marknad enligt nedan. Notera att spel på övriga spelprodukter inte påbörjades förrän i november 2003.

Bruttoomsättning per segment

Valuta: GBP '000	2003 Sportspel	2003 Övriga spelprodukter	2003 Totalt	2002 Totalt	2001 (Proforma) Totalt
Sverige	66 193	760	66 953	57 497	36 720
Övriga Norden	35 392	313	35 705	20 965	4 494
Övriga	40 751	133	40 884	23 672	11 441
Totalt	142 336	1 206	143 542	102 134	52 655

Rörelsegrenarna är indelade utifrån aktiviteterna i verksamheten och har delats upp på vadhållning på sport och övriga spelprodukter vilket beskrivits ovan, medan den geografiska indelningen är baserad på det land där kunden är bosatt.

Årlig Bruttoomsättning per geografisk marknad



2001

Inverkan från länder utanför Sverige började få effekt, speciellt från de övriga nordiska länderna. Den betydande tillväxten på onlinespelmarknaden tillsammans med annonsering i radio och TV resulterade i ett stort antal nya kunder.

2002

Det mest framträdande evenemanget under året var fotbolls-VM i juni, vilket var ett av de mest betydelsefulla evenemangen för branschen i allmänhet. I juni redovisade Unibet sin största Bruttoomsättning någonsin. Bruttoomsättningen under 2002 var 49,5 miljoner GBP högre än under 2001, vilket motsvarade en ökning om 94,0 procent.

2003

Tillväxten fortsatte på de relativt mindre obearbetade geografiska marknaderna. Introduktionen av ett CRM-system resulterade i målgruppsinriktade marknadsföringskampanjer till befintliga kunder som innebar ökad Bruttoomsättning. Bruttoomsättning under 2003 var 41,4 miljoner GBP högre än under 2002, vilket motsvarade en ökning om 40,5 procent.

SÄSONGSVARIATIONER

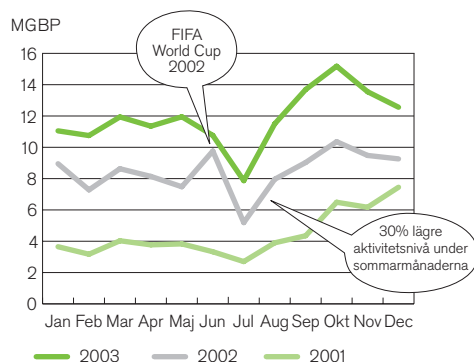
Bruttoomsättning påverkas av säsongsvariationer som i stort följer den europeiska fotbollssäsongen. Kunder som spelar på fotboll är en av Unibets huvudsakliga intäktskällor. Koncentrationen av verksamheten till Sverige och övriga nordiska länder innebär också normalt en lägre aktivitetsnivå under sommarmånaderna. Andra variationer i Bruttoomsättningen uppkommer eftersom vissa evenemang inte förekommer varje år, som till exempel fotbolls-VM (se juni 2002 nedan). Förväntningen är att tillväxten inom övriga spelprodukter kommer att minska säsongsvariationen i framtiden.

SPELÖVERSKOTT

Spelöverskott är nettot av erhållna spelinsatser och utbetalda spelvinster för varje redovisad period. Spelöverskott redovisas per rörelsegrän och geografisk marknad. Som beskrivits ovan utgörs rörelsegränarna av vadhållning på sport och övriga spelprodukter. För övriga spelprodukter motsvarar spelöverskottet nettot av in- och utbetalningar från kasinot minus eventuell kommission och transaktionskostnader. Spelöverskott är inte redovisade som en separat rad i Unibets formella resultaträkning. Istället redovisar koncernen bruttoresultatet, vilket i allt väsentligt beräknas genom att spelskatter minskas från spelöverskottet. Detta beskrivs mer detaljerat längre fram i detta avsnitt.

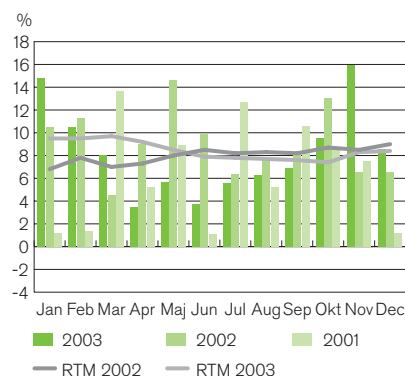
Beaktat karaktären på verksamheten, där oddsättare och riskhanterare har en direkt påverkan på möjligheten att bibehålla förväntade genomsnittliga marginaler, kan bruttomarginalen vara volatil. Oavsett de kontrollsystem som koncernen tillämpar per dag, match, månad, kommer små eller negativa spelöverskott alltid att vara en inneboende risk på grund av att det inte går att sätta exakta odds

Månatlig Bruttoomsättning – Sportspel 2001–2003



Bruttomarginal

(Per månad och rullande tolv månader, (RTM))



Spelöverskott per segment

<i>Valuta: GBP '000</i>	2003 <i>Sport- spel</i>	2003 <i>Övriga spel- produkter</i>	2003 <i>Total</i>	2002 <i>Total</i>	2001 <i>(Proforma) Total</i>
Sverige	7 315	684	7 999	6 795	2 386
Övriga Norden	3 170	282	3 452	1 953	187
Övriga	1 433	120	1 553	736	274
Totalt	11 918	1 086	13 004	9 484	2 847

men även förekomsten av oförutsägbara sportresultat. Bruttomarginalen under en rullande tolv månadersperiod har uppgått till mellan 6,8 procent och 9,7 procent från januari 2002 till december 2003.

2001

Under detta år redovisade Unibet två månader med negativa spelöverskott främst som ett resultat av att Unibet påverkades av att svenska kunder placerade vad på samma evenemang tidigt under 2001 samt på grund av ofördelaktiga resultat på vissa evenemang. Spelöverskott om 2,8 miljoner GBP redovisades under året, vilket motsvarade 5,3 procent av Bruttoomsättningen.

2002

Organisk tillväxt, många fördelaktiga resultat i fotbolls-VM och en bättre riskspridning över fler geografiska marknader resulterade i ett spelöverskott om 9,5 miljoner GBP, vilket motsvarade 9,3 procent av Bruttoomsättningen.

2003

Fortsatt organisk tillväxt, tillsammans med en omstrukturering av spelavdelningen till oddsättare respektive riskhanterare, resulterade i ett ökat resultat från vadhållning på sport. I kombination med lanseringen online-kasino under i det fjärde kvartalet nådde koncernen ett spelöverskott om 13,0 miljoner GBP, vilket motsvarade 9,1 procent av Bruttoomsättningen.

Administrationskostnader

<i>Valuta: GBP '000</i>	2003	% av Brutto- omsättning	2002	% av Brutto- omsättning	2001 <i>(Proforma)</i>	% av Brutto- omsättning
Marknadsföring	2 666	1,9	3 154	3,1	767	1,5
Löner och lönebikostnader	2 528	1,8	1 665	1,6	1 169	2,2
Övrigt	3 020	2,1	2 995	2,9	2 183	4,1
Totalt	8 214	5,7	7 814	7,7	4 119	7,8

Bruttoresultat

Koncernens resultaträkning visar bruttoresultat, dvs. Bruttoomsättning minus försäljningskostnader. Som nämnts tidigare motsvarar bruttoresultatet spelöverskottet, dvs. exklusive spelskatter. Försäljningskostnader enligt de legala räkenskaperna består av utbetalningar till kunder samt spelskatter. På övriga ställen i detta prospekt ingår inte spelskatter i försäljningskostnaderna. För ytterligare förklaring se avsnittet "Spelterminologi" i detta dokument.

Spelskatter

Unibet betalar spelskatter i Storbritannien och Malta (Koncernens två driftställen). Spelskatten i Storbritannien är för närvarande 15 procent av spelöverskottet. I Malta uppgår spelskatten till 0,5 procent av Bruttoomsättningen som betalas månatligen.

ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Administrationskostnader består av alla indirekta kostnader för att driva verksamheten och utgörs av en kombination av rörliga och fasta kostnader. Nedanstående tabell visar att trots den kraftiga tillväxten har koncernen haft kontroll över kostnadsökningarna. Administrationskostnaderna har minskat från 7,8 procent av bruttoomsättningen 2001 till 5,7 procent 2003.

Kostnaderna för marknadsföring ökade märkbart mellan 2001 och 2002, vilket var i linje med koncernens expansion. Den efterföljande minskningen under 2003 berodde till stor del på en mer kostnadseffektiv mix av olika typer av marknadsföringskanaler men även den

ändrade strategin innebärande en mindre fokusering på den brittiska marknaden.

Det bör noteras att marknadsföring och vissa omkostnader som löne- och rekryteringskostnader för nyanställda till stor del är diskretionära och kan anpassas till Koncernens likviditet och rörelseresultat.

Ökningen i löner och lönebikostnader berodde främst på fler personalnivåer på samtliga avdelningar (IT, spel, marknadsföring, evenemangsbokning, call center, finans/administration och företagsledning) samt ökade lönekostnader till följd av en utökad företagsledning genom rekrytering av fler ledande befattningshavare. Under perioden 2001 och 2003 ökade medelantalet anställda från 45 till 75.

Övriga administrationskostnader består huvudsakligen av konsultkostnader, lokalhyror, kommunikationskostnader och avskrivningar, vilka till största delen kan kategoriseras som halvfasta. Ökningen under 2002, jämfört med 2001, om cirka 0,8 miljoner GBP, var till största delen ett resultat av utökad kapacitet i hård- och mjukvara för att hantera ökade verksamhetsvolym. Ökningen berodde också på högre omkostnader relaterat till verksamhetsökningen. Under 2003 har dessa kostnader hållits relativt konstanta på grund av att de är halvfasta till karaktären.

Till följd av ändring av regleringen av mervärdeskatt i Malta från och med den 1 maj 2004, med anledning av Maltas anslutning till EU, kommer vissa kostnader som Koncernen ådrar sig i Storbritannien och som överförs till Malta i enlighet med överenskommelser om koncernintern prissättning att påläggas maltesisk mervärdeskatt om 18 procent som inte är möjlig att återvinna. Om dessa bestämmelser om mervärdeskatt varit gällande under 2003 skulle Koncernens kostnader ha ökat med cirka 1,2 miljoner GBP. All mervärdeskatt som betalas av Bolaget i Malta kommer att vara avdragsgill från bolagsskatt i Malta. Styrelsen har vidtagit åtgärder som den tror på kort sikt i väsentlig grad kommer att minska effekten av denna kostnad för mervärdeskatt och undersöker olika sätt att minska dess effekt på lång sikt. Styrelsen tror att betydelsen av denna kostnad för mervärdeskatt för Koncernen kommer att minska efterhand.

FINANSIELLA KOSTNADER OCH INTÄKTER

De finansiella kostnaderna är hänförliga till räntekostnader på ett lån upptaget i september 2001 och som återbetalades i mars 2003. Finansiella intäkter avser ränta på banktillgodohavanden.

SKATTER

Före 2003 var Unibets effektiva skattesats så låg som fem procent. Denna låga skattesats var ett resultat av tidigare års förluster, som ur skattemässigt hänseende har utnyttjats mot senare uppkomna vinster. Bolaget har inte redovisat någon uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskott eftersom de framtida skattepliktiga vinsterna vid denna tidpunkt inte med rimlig säkerhet kunnat uppskattas. Majoriteten av skattemässiga förluster har utnyttjats per den 31 december 2003, med undantag för 0,6 miljoner GBP hänförligt till koncernens engelska dotterföretag. Bolagets bedömning är att koncernen inte kommer att kunna utnyttja samtliga dessa förluster inom den närmaste framtiden. Koncernens effektiva skattesats förväntas uppgå till 30 procent, vilket är den nuvarande aktuella bolagsskattesatsen i Storbritannien, under antagandet att majoriteten av de lågt beskattade vinsterna i Malta kommer att överföras till Storbritannien.

BALANSRÄKNING

Unibets balansräkning reflekterar både Koncernens förbättrade lönsamhet och dess förmåga att hantera rörelsekapitalet. Den ökade likviditeten som visas i tabellen nedan är till stor del ett resultat av dessa två faktorer. Koncernens strategi, vilken är vanlig inom spelbranschen, är att erhålla kundinsättningar före det att spel kan läggas. Därför har både kundtillgodohavande och likvida medel ökat i takt med den ökade Bruttoomsättningen. Dessa två poster, jämte eget kapital, är de största posterna i balansräkningen.

Valuta: GBP '000	31 december		
	2003	2002	2001
Anläggningstillgångar	1 500	1 286	1 297
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank	8 555	4 917	2 263
Övrigt	330	251	178
Totala tillgångar	10 385	6 454	3 738
Eget kapital	4 836	2 178	98
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	–	–	1 000
Övrigt	872	131	90
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	–	1 000	–
Övrigt	4 677	3 145	2 550
Totalt eget kapital och skulder	10 385	6 454	3 738

En stor del av Koncernens anläggningstillgångar är hänförlig till utgifter för utveckling av mjukvara, som har aktiverats i enlighet med IFRS. Övriga anläggningstillgångar avser hårdvara samt inventarier vid de två driftställena i Malta och i Storbritannien. De tre senaste åren har aktiverade utvecklingskostnader uppgått i genomsnitt till 0,9 miljoner GBP, vilket överstiger den genomsnittliga avskrivningen för perioden om cirka 0,7 miljoner GBP. De aktiverade kostnaderna under 2001 är till stor del ett resultat av investeringar i datorer och lokalutrustning i Malta och Storbritannien. Under 2003 har koncernens investeringar i utveckling av mjukvara samt i hårdvara. Ett nytt kundstödssystem har också anskaffats och implementerats. Koncernens balanserade utgifter och investeringar redovisas nedan.

Valuta: GBP '000	31 december		
	2003	2002	2001
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	26	0	29
Installationer	3	6	147
Kontorsinventarier	553	283	508
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter för utveckling	553	325	301
	1 135	614	985

Karaktern av Unibets verksamhet innebär att det inte finns några kundfordringar. Kortfristiga fordringar är därför hänförlig till övriga fordringar, förutbetalda kostnader och skatter.

De väsentligaste posterna på skuldsidan är leverantörsskulder och kortfristiga skulder. Dessa består i huvudsak av kundtillgodohavanden, men inkluderar också leverantörsskulder och övriga skulder såsom upplupna kostnader, upplupna löner och förutbetalda intäkter. Den jämförelsevis ökade balansomslutningen den 31 december 2003 är ett resultat av olika poster såsom ökade kundtillgodohavanden, ytterligare upplupna kostnader och intäkter, upplupen kommission hänförlig till den nya kasinoservicen och ökade förutbetalda intäkter som ett led av den ökade verksamheten. För ytterligare information, se avsnittet rörelsekapital nedan.

Ett räntebärande lån uppgående till 1,0 miljoner GBP har upptagits i september 2001 och återbetalades i mars 2003. Unibet har inga utestående banklån och har för närvarande inte planer på att finansiera verksamheten med räntebärande skulder.

RÖRELSEKAPITAL

Kassaflödet från förändring i rörelsekapital visar att Unibets strategi att erhålla kundinsättningar före det att insatser kan göras har bidragit till utvecklingen av de likvida tillgångarna i balansräkningen. Detta har bidragit till att förse verksamheten med operativt kassaflöde som överstiger rörelseresultatet. Ökningen av likvida medel genom finansiering via rörelsekapital redovisas nedan.

Valuta: GBP '000	31 december		
	2003	2002	2001 (Proforma)
Kundfordringar och andra fordringar	330	242	178
Leverantörsskulder och andra skulder			
Kundtillgodohavande	-2 775	-2 151	-1 729
Leverantörsskulder	-444	-307	-230
Övriga skulder	-1 224	-676	-574
	-4 443	-3 134	-2 533
Skatteskulder	-234	-2	-17
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-4 347	-2 894	-2 372
Förändring av likvida medel	1 453	522	

Det positiva kassaflödet från förändringar i rörelsekapital är till stor del en effekt av nuvarande verksamhetsmodell där kunderna måste öppna ett konto och sätta in medel hos Unibet före det att några insatser kan göras och insatser som överstiger balansen på kontot är inte tillåten. Kunderna kan emellertid stänga sina konton när som helst och därför kan alla kundtillgodohavanden återbetalas på begäran.

KASSAFLÖDE

Unibets likvida medel uppgick till 8,6 miljoner GBP den 31 december 2003, vilket till stor del är hänförligt till vinsterna från 2002 och 2003 samt kassagenererande hantering av bolagets rörelsekapital. Koncernen har investerat i storleksordningen 0,9 miljoner GBP i materiella anläggningstillgångar över en treårsperiod. Denna investeringsnivå är i linje med verksamhetsexpansionen. Den räntebärande lånet återbetalades före förfallodagen i mars 2003 till följd av positiv generering av likvida medel. En detaljerad kassaflödesanalys finns i avsnittet för räkenskaperna i detta prospekt.

LIKVIDITET OCH KAPITALBEHOV

Initialt har verksamheten finansierats med eget kapital och ett lån på 1,0 miljoner GBP som upptogs i september 2001. Som framgår av räkenskaperna i prospektet har ytterligare 0,7 miljoner GBP erhållits via en nyemission under 2001. Ytterligare 1,0 miljoner GBP erhöles genom ytterligare en nyemission under 2002.

Det egna kapitalet har konsoliderats via vinster från verksamheten de två senaste åren eftersom kapitalöverskottet har behållits inom verksamheten för att nå en positiv likviditet, en balanserad kapitalstruktur och för att finansiera viss framtida tillväxt. Unibets soliditet har ökat från 2,6 procent under 2001 till över 40 procent under 2003.

KÄNSLIGHETSANALYS

Unibets resultat är påverkas av ett antal faktorer inklusive de som är beskrivna i detta avsnitt och i avsnittet "Riskfaktorer". Tabellen nedan visar hur rörelseresultatet för 2003 skulle påverkas vid vissa förändringar i dessa faktorer. Denna tabell är hypotetisk och bör tolkas med försiktighet och bör inte ses som att dessa faktorer är mer

eller mindre troliga förändringar, och om sådana förändringar inträffar, eller deras omfattning. Verkliga förändringar och dess effekter kan bli mer betydande. Känslighetsanalysen beaktar endast direkta förändringar. Det är troligt att verkliga förändringar för en specifik post även påverkar andra poster och att uppskattningar som gjorts av Unibet och av andra, gjorda på grund av förändrade förhållanden också skulle påverka andra poster. Känslighetsanalysen bör därför tolkas med försiktighet och potentiella investerare bör inte lägga otillbörlig vikt vid dessa hypotetiska förändringar i Unibets EBIT 2003 vid bedömningen av Unibets framtida resultatutveckling.

<i>Faktor</i>	<i>Procentuell förändring</i>	<i>Påverkan på rörelseresultatet</i>
Bruttomsättning	+/- 1 procent	+/- 120 575 GBP
Spelöverskott	+/- 1 procent	+/- 130 040 GBP
Administrativa kostnader	+/- 1 procent	+/- 82 140 GBP

Unibets resultat kan också påverkas av valutakursförändringar. För en beskrivning av företagets valutakurs-exponering hänvisas till avsnittet "Finansiella mål och valutaexponeringspolicy" i detta dokument.

SAMMANFATTNING AV VISSA VÄSENTLIGA SKILLNADER MELLAN IFRS OCH SVENSKA REDOVISNINGSGREGLER

Följande är en sammanfattning av vissa väsentliga skillnader per 31 december 2003 mellan god redovisningssed i Sverige och IFRS. Den finansiella informationen som finns i detta dokument är upprättad och presenterad i enlighet med IFRS. Det finns väsentliga skillnader mellan IFRS och god redovisningssed i Sverige som kan påverka den finansiella informationen i prospektet. Koncernen har inte försökt att kvantifiera effekten av dessa skillnader.

Potentiella placereare bör konsultera sina egna rådgivare för att förstå skillnaderna mellan god redovisningssed i Sverige och IFRS och hur dessa skillnader kan påverka den finansiella informationen i detta dokument.

FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS ställer krav på att alla finansiella tillgångar och skulder, inklusive alla derivat och vissa inbäddade derivat, skall redovisas i balansräkningen. Finansiella instrument skall värderas till verkligt värde, vilket utgörs av marknadsvärdet beaktat kostnader för att förvärva den finansiella tillgången. Efter den initiala värderingen skall alla finansiella tillgångar omvärderas till verkligt värde, förutom följande som skall redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller bedömas för nedskrivningsbehov:

- lån och tillgodohavanden hänförliga till verksamheten (upplupet anskaffningsvärde);
- finansiella tillgångar, med fasta eller fastställbara betalningar och fastställd förfallodag (upplupet anskaffningsvärde); och
- "restpost" samt derivat, med undantag för säkringstransaktioner och tillgångar med avsikt att omsättas löpande och vars verkliga värde inte kan fastställas tillförlitligt (kostnad).

Finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivat) som är säkringsinstrument skall säkringsredovisas.

God redovisningssed i Sverige tillåter inte redovisning till verkligt värde av finansiella tillgångar och derivatinstrument och ger begränsade riktlinjer avseende säkringsredovisning samt behandlar endast säkring av nettoinvestering i utländska dotterbolag och för fordringar, skulder och lån i utländsk valuta som är säkrade genom terminskontrakt eller swapar. God redovisningssed i Sverige varken definierar eller klassificerar finansiella instrument.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

En pensionsplan definieras antingen som en avgiftsbestämd eller förmånsbestämd pensionsplan. Vid en jämförelse mellan IFRS och god redovisningssed i Sverige är den redovisningsmässiga hanteringen av avgiftsbestämda pensionsplaner likartad. Enligt IFRS skall aktuariella antaganden tillämpas för att beräkna kostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner. IFRS föreskriver att "the Projected Unit Credit Method" skall tillämpas för den aktuariella beräkningen. Förmånsbestämda pensionsplaner skall redovisas i balansräkningen till nuvärdet av den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen (nuvärdet av förväntade framtida betalningar för att reglera pensionsförpliktelsen som uppkommer från tjänstgöring i nuvarande och tidigare perioder). Detta belopp, minskat med verkligt värde av eventuella förvaltningstillgångar på balansdagen, justeras sedan för ej resultatförda aktuariella vinster och förluster och kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder som ännu inte redovisats. IFRS ger omfattande föreskrifter för hur dessa poster skall beräknas.

Enligt god redovisningssed i Sverige skall nuvärdet av pensionsförpliktelsen enligt huvudregeln redovisas som en skuld. God redovisningssed i Sverige anger inte hur aktuariella antaganden skall tillämpas för beräkning av pensionsförpliktelsen. För svenska pensionsplaner skall beräkning ske enligt Finansinspektionen regler och för utländska pensionsplaner tillåts lokala regler. Pensionskulder som redovisas enligt god redovisningssed i Sverige beaktar inte förväntade framtida löneökningar och diskonteringsräntan är generellt lägre enligt svenska redovisningsregler än vad som tillåts enligt IFRS. De svenska redovisningsreglerna behandlar inte termerna nuvarande och tidigare tjänstgöringskostnader, aktuariella vinster och förluster etc. En ny svensk redovisningsrekommendation, RR 29 Ersättningar till anställda träder i kraft den 1 januari 2004. RR 29 överensstämmer i allt väsentligt med IAS 19.

AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Det finns för närvarande inga särskilda krav enligt IFRS eller god redovisningssed i Sverige (förutom för syntetiska optioner) avseende redovisning och värdering av aktierelaterade ersättningar, även om det finns regler avseende upplysningskrav. Redovisningsrådets Akutgrupp har gett

ut ett uttalande avseende värdering av syntetiska optioner. I enlighet med detta uttalande skall ett företag redovisa en kostnad motsvarande skillnaden mellan verkligt värde av den syntetiska optionen och priset för optionen som den anställda betalar.

OMVÄRDERING AV IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar skall enligt huvudregeln i IFRS värderas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. En alternativ princip tillåter omvärdering till verkligt värde. Omvärdering till verkligt värde måste baseras på marknadsmässiga priser.

Enligt god redovisningssed i Sverige skall immateriella tillgångar alltid redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Verkligt värde är inte tillåtet.

OMVÄRDERING AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Huvudregeln enligt IFRS föreskriver att materiella anläggningstillgångar skall värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Alternativregeln tillåter omvärdering till verkligt värde, motsvarande marknadsvärdet. Uppskrivning till följd av omvärdering till verkligt skall redovisas direkt mot eget kapital.

Redovisningen enligt god redovisningssed i Sverige är i stort likartad med redovisningen enligt IFRS. Årsredovisningslagen tillåter men ställer inte krav på uppskrivningar, om en enstaka materiell anläggningstillgång har ett högre

verkligt värde än bokfört värde (det verkliga värdet är bestående och väsentligt högre än bokfört värde). Uppskrivning får dock ske endast om uppskrivningsbeloppet används för avsättning till en uppskrivningsfond eller, i aktiebolag, för ökning av aktiekapitalet genom fondemission eller nyemission.

Föreslagna nya IFRS standarder

IASB har givit ut flera utkast som sannolikt träder i kraft den 1 januari 2005. De två utkasten som är mest väsentliga för Unibet är kortfattat beskrivna nedan. Dessa två utkast är fastställda per april 2004.

Aktierelaterade ersättningar

I november 2002 publicerade IASB ED 2 Share-based payments. Utkastet kräver att alla företag skall redovisa kostnaden för samtliga aktierelaterade ersättningar till verkligt värde vid utställandetidpunkten. Detta gäller även för aktieoptioner som ges ut till anställda.

Företagsförvärv och vissa immateriella tillgångar

IASB har föreslagit omfattande omarbetningar av standarderna som reglerar redovisning av företagsförvärv och immateriella tillgångar. De mest väsentliga föreslagna förändringarna är att förbjuda tillämpning av poolingmetoden vid redovisning av företagsförvärv och att ställa krav på att goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar livslängd inte skall skrivas av utan värderas årligen för nedskrivningsbehov. Som en följd av detta kräver utkastet en mer detaljerad allokering av övervärden, i.e. identifiering av andra immateriella tillgångar än goodwill vid företagsförvärv.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Bolagets emitterade aktiekapital före Erbjudandet består av 11 118 196 Stamaktier à nominellt 0,01 GBP. Samtliga Stamaktier medför lika rätt till andel i Koncernens tillgångar och vinst och lika rösträtt vid bolagsstämma.

BESLUT MED ANLEDNING AV ERBJUDANDET

Vid en extra bolagsstämma i Bolaget den 5 mars 2004 fattade aktieägarna följande beslut:

Beslut med enkel majoritet:

1. **Att** två Stamaktier om 0,01 GBP vardera i Bolagets kapital (både emitterade och icke emitterade) skall, förutsatt att kontrakten för leverans av Depåbevisen till enskilda och institutionella investerare blivit bindande och ovillkorliga enligt villkoren för Erbjudandet, läggas samman till en aktie om 0,02 GBP för att skapa ett lämpligt SDB inför Erbjudandet;

Beslut med kvalificerad majoritet:

2. **Att** förutsatt att kontrakten för leverans av SDB till enskilda och institutionella investerare blivit bindande och ovillkorliga enligt villkoren för Erbjudandet:
 - (a) med omedelbar verkan och i enlighet med 80 § av (Eng. Companies Act 1985 ("CA")) bemyndiga Styrelsen att tilldela nya aktier i enlighet med 80 § av CA 1985 upp till ett högsta nominellt värde på 60 000 GBP (motsvarande 3 miljoner aktier à 0,02 GBP) uteslutande i syfte att emittera nya aktier för försäljning i form av SDB i Erbjudandet, där sådant bemyndigande, om det inte först återkallats, ändrats eller förnyats, skall upphöra på det tidigare av slutdatum för Erbjudandet och den 31 december 2004 och ersätta samtliga tidigare bemyndiganden av Styrelsen i enlighet med 80 § av CA 1985.
 - (b) att, i enlighet med 80 § av CA 1985 med omedelbar verkan bemyndiga Styrelsen, utöver det bemyndigande som ges i (a) ovan, att tilldela nya Stamaktier enligt 80 § av CA 1985 upp till ett

högsta nominellt värde på 5 560 GBP (motsvarande 277 955 aktier à 0,02 GBP) uteslutande i syfte att emittera aktier till innehavare av optioner i enlighet med det av Unibet Group Plc godkända aktieoptionsprogrammet för ledande befattningshavare och det icke-godkända aktieoptionsprogrammet för ledande befattningshavare, se nedan (tillsammans, "*Optionsprogrammen*"), där sådant bemyndigande, om det inte först återkallats, ändrats eller förnyats, skall fortsätta att gälla under en period om fem år från antagandet av detta Beslut.

- (c) bemyndiga Styrelsen att i enlighet med 95 § av CA 1985 tilldela, med stöd av de bemyndiganden som avses i punkt (a) och (b) ovan, aktieinstrument mot kontant betalning som om 89 § (1) av CA 1985 inte var tillämplig på sådan tilldelning, där sådant bemyndigande skall upphöra (i) den 31 december 2004 ifråga om bemyndigandet i punkt (a) ovan och (ii) den dag som infaller fem år efter antagandet av detta Beslut ifråga om bemyndigandet i punkt (b) ovan; samt
- (d) de bestämmelser som ingår i det dokument som utarbetats inför mötet och i identifieringssyfte undertecknats av ordföranden härmed antas som Bolagets bolagsordning (den "*Nya Bolagsordningen*"), vilken bolagsordning skall i sin helhet ersätta nuvarande bolagsordning.

AKTIEÄGARAVTAL

Peter Lindell och Staffan Persson har till det av Johan Lindgren kontrollerade Drothem AB vardera genom sina respektive bolag ställt ut 3 750 köpoptioner. Köpoptionerna ger innehavaren rätt att under perioden den 1 augusti 2003 t.o.m. den 30 juli 2006 förvärva 7 500 Stamaktier till kursen 4,04 GBP. Optionen förutsätter att Johan Lindgren förblir medlem av Bolagets Styrelse under 2004.

Såvitt är känt för Styrelsen, finns det inga andra aktieägaravtal.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Utvecklingen av Bolagets aktiekapital beskrivs i följande tabell:

Transaktion	År	Emissionskurs	Förändring, antal Stamaktier	Totalt antal Stamaktier	Nominellt värde per aktie (GBP)	Ökning av aktiekapital (GBP)	Aktiekapital (GBP)
Bolagsbildning	2000	–	2	2	0,01	–	0,02
Aktiebyte	2000	–	10 204 200	10 204 202	0,01	102 042	102 042,02
Riktad emission ¹	2001	2,45	268 994	10 473 196	0,01	2 689,94	104 731,96
Nyemission med företrädesrätt	2002	1,55	645 000	11 118 196	0,01	6 450	111 181,96
Aktiesammanläggning 1:2	2004	–	–5 559 098	5 559 098	0,02	–	111 181,96
Förestående nyemission	2004	10,49	703 700	6 262 798	0,02	14 074	125 255,96

¹ Emissionen riktades till 15 personer och/eller institutioner. Quesada AB förvärvade 142 857 aktier, eller cirka 53,1% av de emitterade aktierna.

ÄGARSTRUKTUR FÖRE OCH EFTER ERBJUDANDET

Bolagets ägarstruktur före Erbjudandet visas i följande tabell. Ägarstrukturen visas också på motsvarande sätt efter fullbordandet av Erbjudandet.

Aktieägare	Ägarstruktur före Erbjudandet ¹			Ägarstruktur efter Erbjudandet ²		
	Antal Stamaktier	Andel av aktiekapitalet och rösterna	Försäljningsaktier som bjuds ut i Erbjudandet	Nyemitterade aktier i Erbjudandet	Antal Stamaktier	Andel av aktiekapitalet och rösterna
Anders Ström	2 128 839	38,3%	100 000		2 028 839	32,4%
Staffan Persson direkt och genom bolag	759 936	13,7%	–		759 936	12,1%
Peter Lindell direkt och genom bolag	615 816	11,1%	15 000		600 816	9,6%
Living Capital Ltd/Jersey Ltd	462 356	8,3%	30 000		432 356	6,9%
Quesada AB	325 331	5,9%	35 000		290 331	4,6%
Fonden Tanglin	300 000	5,4%	–		300 000	4,8%
Amcek Ltd	88 950	1,6%	–		88 950	1,4%
Christer Engman	88 200	1,6%	–		88 200	1,4%
Övriga (cirka 100)	789 670	14,2%	–		789 670	12,6%
Nya aktieägare	–	–	–	703 700	883 700	14,1%
Totalt	5 559 098	100,0%	180 000	703 700	6 262 798	100,0%

¹ Per den 15 april 2004.

² Under antagande att Erbjudandet fulltecknas.

BESKRIVNING AV HUVUDÄGARN

Anders Ström

Se avsnittet Styrelsen på sid 78.

Staffan Persson

Svensk medborgare. Född 1956.

Staffan Persson är Senior Partner i ITP Investment Group, ett svenskt-nederländskt investmentbolag med bred kompetens inom medie- och IT-sektorerna, både ifråga om privatägda bolag och börsnoterade bolag i Sverige och utomlands.

Signifikanta styrelseuppdrag inkluderar: NeoNet AB (publ), Optovent AB (publ), Ark Travel AB (publ) och Kentor AB.

Peter Lindell

Se avsnittet Styrelsen på sid 78.

Living Capital Ltd/Jersey Ltd

Living Capital Ltd och Living Capital Jersey Ltd är två venture capital bolag som är baserade i Storbritannien och Jersey. Bolagen fokuserar på aktiva investeringar i media, underhållning och varumärkesbyggande, primärt i Storbritannien och USA. Living Capital-gruppen bildades 1999 av Andreas Versteegh.

OPTIONSPROGRAM

I Storbritannien kan optioner tilldelas under två olika optionsprogram: de optionsprogram som behandlas på ett skatteförmånligt sätt och de optionsprogram som inte omfattas av sådana skattelättnader. I övrigt överensstämmer programmen i all väsentlighet med varandra. Likt som många andra bolag i Storbritannien har Unibet tilldelat optioner under båda programmen.

Bolaget har infört ett aktieoptionsprogram för ledande befattningshavare som inte godkänts av skattemyndigheten i Storbritannien (det "Icke Godkända Optionsprogrammet") och ett aktieoptionsprogram för ledande befattningshavare som godkänts av skattemyndigheten i Storbritannien (det "Godkända Optionsprogrammet"), vilka ger de deltagande medarbetarna rätt att förvärva Stamaktier i Bolaget. Optioner utställda i ett aktieoptionsprogram som har godkänts av skattemyndigheten i Storbritannien kan behandlas förmånligt i skattehänseende. Exempelvis uppkommer ingen skyldighet att betala inkomstskatt när optioner i ett godkänt optionsprogram utnyttjas, förutsatt att dessa utnyttjas mer än tre år efter tidpunkten för utställandet. För att erhålla godkännande av skattemyndigheten måste reglerna i ett aktieoptionsprogram uppfylla vissa i lag föreskrivna krav och innehålla vissa begränsningar. Till exempel har en deltagare i det Godkända Optionsprogrammet inte rätt att inneha optioner till ett värde motsvarande mer än 30 000 GBP i Stamaktier (värderade vid tidpunkten för tilldelningen). Godkännande av skattemyndigheten är inte obligatoriskt, men inga motsvarande skattelättnader gäller för optionsprogram som inte har godkänts av skattemyndigheten. Syftet med det Icke Godkända Programmet är att kunna tilldela optioner i högre utsträckning än vad som tillåts av begränsningarna i det Godkända Optionsprogrammet, vilket är vanligt förekommande i engelska bolag. Huvudvillkoren för det Icke Godkända Optionsprogrammet beskrivs nedan.

Det Icke Godkända Optionsprogrammet

Ansvar för optionsprogrammet

Ansaret för det Icke Godkända Optionsprogrammet ligger på Styrelsen (eller en av Styrelsen vederbörigen bemyndigad kommitté). Avsikten är att det Icke Godkända Optionsprogrammet ifråga om styrelsemedlemmar som är anställda i Koncernen (Eng. *Executive directors*) skall hanteras av den av Styrelsen utsedda ersättningskommittén, som huvudsakligen består av styrelsemedlemmar som inte är anställda i Koncernen (Eng. *Non-executive directors*).

Rätt att delta

Anställda och styrelsemedlemmar som är anställda i Koncernen och bolag som kontrolleras av Bolaget har rätt att delta i det Icke Godkända Optionsprogrammet. Styrelsemedlemmar i dessa bolag som inte är anställda i Koncernen har ej rätt att delta.

Tilldelning av optioner

Beslut om tilldelning av optioner till utvalda anställda fattas av Styrelsen (eller av Ersättningskommittén ifråga om styrelsemedlemmar som är anställda i Koncernen), normalt inom 42 dagar från meddelande om Bolagets resultat för en räkenskapsperiod. Tilldelning av optioner kan ske även för Stamaktier. Optioner är inte pensionsgrundande eller överlåtbara.

Teckningskurs

Teckningskursen får inte understiga marknadsvärdet av Stamaktierna eller de Svenska Depåbevisen. I detta sammanhang avses med marknadsvärde ett viktat medelvärde av börskurserna under de 10 handelsdagar som föregår tilldelningen.

Individuella limiter

Det högsta antal Stamaktier eller SDB som kan tilldelas en enskild deltagare kommer att slås fast av Styrelsen. Avsikten är att tilldelningen av optioner efter Noteringen skall ske i enlighet med följande policy. Antalet Stamaktier eller Depåbevis som är kopplade till utestående optioner får vid inget tillfälle överstiga följande:

- ifråga om utestående optioner som innehas av Bolagets verkställande direktör, 2,75 procent av Bolagets aktiekapital;
- ifråga om utestående optioner som innehas av ledningen (inklusive verkställande direktören) för Bolaget och andra deltagande bolag, 3,75 procent av Bolagets aktiekapital;
- ifråga om utestående optioner som innehas av ledningen (inklusive verkställande direktören) för Bolaget och andra deltagande bolag samt övriga anställda, 5 procent av Bolagets aktiekapital.

Tak

Högst 5 procent av Bolagets aktiekapital får vid något tillfälle emitteras eller vara emitterbart i enlighet med det Icke Godkända Optionsprogrammet och alla de övriga program för tilldelning av aktier till medarbetarna som

införts av Bolaget. Detta tak inbegriper inte optioner som löpt ut eller återlämnats.

Optionslösen

Lösen av optioner kommer normalt att kunna ske i enlighet med den tidtabell som fastställs vid tilldelningen och löper ut senast fem år efter dagen för tilldelningen. Avsikten är att optionerna skall kunna utnyttjas fr.o.m. den dag som infaller tre år efter tilldelningen under period om ett år och förfalla den dag som infaller fyra år efter tilldelningen. Lösen av optioner får ske endast inom särskilt angivna lösenperioder under lösentiden. Reglerna för det Icke Godkända Optionsprogrammet ger Styrelsen rätt att tilldela optioner under villkor att de kan utnyttjas endast i den mån mottagaren har uppfyllt ett visst resultatmål.

Optionerna kan dock utnyttjas i förtid under vissa omständigheter, till exempel då en anställd lämnar Bolaget på grund av hälsoskäl, pensionering eller vid den anställdes död. Om anställningen upphör av andra skäl, kommer optionerna normalt att förfalla.

Ägarbyte, sammanslagning eller annan omorganisation

Optionerna kan i allmänhet utnyttjas i förtid i händelse av uppköp, ackord, sammanslagning eller annan omstrukturering av Bolaget. Alternativt kan deltagarna erbjudas rätt eller, i vissa fall, bli skyldiga att byta ut sina optioner i Bolaget mot aktieoptioner i det förvärvande bolaget.

Emission av aktier

Stamaktier som emitterats i samband med optionslösen kommer, med undantag av rättigheter som är förknippade med en tidigare avstämningsdag, att vara likställda med utestående aktier av samma slag vid tidpunkten för tilldelningen.

Ändringar i aktiekapitalet

I händelse av sammanläggning eller minskning av Bolagets aktiekapital, kan justering av optionsprogrammen komma att ske på ett sätt som Styrelsen anser lämpligt för att se till att antalet Stamaktier eller SDB kopplade till en option och optionspremien motsvarar samma andel av aktiekapitalet jämfört med samma optionspremie före ändringen.

Villkor för redan utställda optioner

Justering har skett av vissa optioner som tilldelats före Noteringen i enlighet med det Icke Godkända Optionsprogrammet. Det har inneburit att vissa av villkoren för dessa optioner kan skilja sig från de som beskrivs ovan.

Tilldelade optioner

Fram tills att detta dokument skrevs och under villkor att Noteringen genomförs har Bolaget tilldelat 197 475 optioner, varav 167 553 i enlighet med det Icke Godkända Optionsprogrammet och 29 922 i enlighet med det Godkända Optionsprogrammet. Varje option ger innehavaren rätt att förvärva (även genom teckning) en Stamaktie i Unibet.

Det Icke Godkända Optionsprogrammet

Options-program	Antal optioner	Lösenperiod	Lösenpris per option, GBP
1	159 975	1–15 maj 2005	4,02
2	7 578	1–15 maj 2006	4,02
Totalt	167 553		

Det Godkända Optionsprogrammet

Options-program	Antal optioner	Lösenperiod	Lösenpris per option, GBP
3	5 000	1–15 nov. 2004	5,48
4	2 500	1–15 nov. 2004	7,06
5	1 000	1–15 maj 2005	5,48
6	21 422	1–15 maj 2006	4,02
Totalt	29 922		

Utspädningseffekter

Vid fullt utnyttjande av optionsprogram 1–6 skulle Bolagets aktiekapital öka med högst 3 949,50 GBP genom emittering av högst 197 475 Stamaktier, vilket vid full teckning av Erbjudandet motsvarar 3,1 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget.

FÖRBINDELSE OCH AVSIKTSFÖRKLARING AV HUVUDÄGARNA, STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Huvudägarna, samtliga medlemmar av Styrelsen och verkställande direktören har förbundit sig att inte sälja några Stamaktier, i form av Svenska Depåbevis, i Unibet under en period om 365 dagar räknat från datum för detta dokument utan att först ha inhämtat skriftligt godkännande från H&Q.

Vidare har huvudägarna Anders Ström, Staffan Persson, Peter Lindell och Living Capital Ltd/Jersey Ltd meddelat att de har för avsikt att stanna kvar som långsiktiga ägare i Unibet.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER



Mats Sundström



Peter Boggs



Peter Lindell



Johan Lindgren



Anders Ström



Henrik Tjärnström

STYRELSE

Mats Sundström

Svensk medborgare. Född 1955. Styrelsemedlem och ordförande sedan 2003.

Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm, Sverige.

Övriga styrelseuppdrag: NeoNet AB; iBizkit AB.

Tidigare uppdrag: Com Hem AB; DoubleClick Scandinavia AB; Sponsorservice AB; Comviq AB; TV3; TV1000; OTW AB; Enlight International AB.

Innehav i Bolaget: 10 750 Stamaktier direkt och genom bolag.

Peter Boggs

Amerikansk medborgare. Född 1948. Styrelsemedlem sedan 2001.

B.A. in American Studies från Washington College, Maryland, USA.

Marknadskonsult sedan 2002.

Övriga styrelseuppdrag: Barretstown Fund Gang Camp Ltd., Irland.

Tidigare uppdrag: 1975–1981 VD & verksamhetschef för NDMS Inc., ett amerikanskt politiskt lobbyföretag; 1981–1985 VD för Brown Direct, en division inom Earle Palmer Brown Inc., en amerikansk reklambyrå; 1985–1991 styrelsemedlem i Ogilvy & Mather Direct Plc, London; 1991–2002 VD & verksamhetschef för Grey Direct Worldwide, en division inom Grey Worldwide Inc., New York.

Innehav i Bolaget: 650 Stamaktier.

Peter Lindell

Svensk medborgare. Född 1954. Styrelsemedlem sedan 2002.

Civilingenjörsexamen (industriell ekonomi) från Tekniska Högskolan vid Linköpings Universitet, Sverige.

Senior Partner i ITP Investment Group.

Övriga styrelseuppdrag: Dataeffektiv i Sverige AB; I Teknisk Partner Invest AB; Media Workflow Management AB; Room 328 AB, Svenska Riskkapitalföreningen.

Tidigare uppdrag: Djurgården Fotboll AB; Colorcraft AB; Springtime AB; Upsize Rental AB.

Innehav i Bolaget: 615 816 Stamaktier direkt och genom bolag.

Johan Lindgren

Svensk medborgare. Född 1957. Styrelsemedlem sedan 2003.

Civilekonomexamen från Stockholms Universitet, Sverige. Finanschef och vice VD för Bredbandsbolaget AB.

Övriga styrelseuppdrag: Trade Extensions Tradeext AB.

Tidigare uppdrag: auktoriserad revisor i Ernst & Young; investment banking inom Carnegie och Banque Indosuez; finanschef för Nethold Nordic; finanschef och vice VD för Modern Times Group MTG AB.

Innehav i Bolaget: 7 500 köpoptioner.¹

Anders Ström

Svensk medborgare. Född 1970. Styrelsemedlem sedan bolagsbildningen.

Affärsutvecklingschef.

Anders Ström grundade Bolaget 1997. Han började sin karriär som lärare 1989. Från 1991–1993 studerade han matematik, statistik och ekonomi. 1993, efter en tid som journalist, bildade han Trav- och Sporttjänst AB, som 1999 hade en omsättning på ca 13 miljoner SEK och god lönsamhet. Anders Ström sålde sitt innehav i Trav- och Sporttjänst AB för att starta Unibet.

Innehav i Bolaget: 2 128 839 Stamaktier.

Henrik Tjärnström

Svensk medborgare. Född 1970. Styrelsemedlem sedan 2003.

Civilingenjörsexamen (industriell ekonomi) från Tekniska Högskolan vid Linköpings Universitet, Sverige.

Business Analyst i Skanska BOT UK Ltd.

Innehav i Bolaget: 2 000 Stamaktier.

¹ Se avsnittet Aktieägaravtal på sid 73.



Bakre raden från vänster; Mats Sjöstedt, Kristian Nylén, Anders Ström och Pontus Lesse.

Främre raden från vänster; Susan Ball och Martina Westin.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Pontus Lesse

Svensk medborgare. Född 1954.

Verkställande direktör.

Civilingenjörsexamen (industriell ekonomi) från Tekniska Högskolan vid Linköpings Universitet, Sverige.

Pontus Lesse anställdes i Koncernen år 2000. Innan dess var han europachef för Checkpoint Systems Inc., en verksamhet som han byggde upp under en period av fem år. 1999 hade företaget en omsättning på 110 miljoner USD med 12 dotterbolag, 500 anställda och 20 distributörer. Pontus Lesse har under de senaste 15 åren haft ledande tjänster inom internationell försäljning och marknadsföring.

Innehav i Bolaget: 30 001 Stamaktier och 142 500 optioner (i enlighet med optionsprogram 1).

Susan Ball

Brittisk medborgare. Född 1961.

Finanschef.

Medlem av Institute of Chartered Accountants, föreningen för auktoriserade revisorer i England och Wales (FCA), och fil. kand. (Hons) i redovisning från University of Central England, Birmingham, Storbritannien.

Susan Ball anställdes av Koncernen 2003. Hon började sin karriär som auktoriserad revisor inom Ernst & Young och var sedan under sju år finansdirektör för Mosaic Investments plc, ett minikonglomerat noterat på Londonbörsen. Denna roll kulminerade i uppköpet av Bolton Wanderers Football Club. Hon har även drygt 15 års erfarenhet inom corporate finance, bl.a. inom förvärv, börsnoteringar och utländska joint ventures, och har arbetat som corporate finance-konsult inom finansiering av nystartade företag.

Innehav i Bolaget: 20 000 optioner (5 578 optioner i enlighet med optionsprogram 2 och 14,422 i enlighet med optionsprogram 6).

Anders Ström

Affärsutvecklingschef.

För ytterligare upplysningar, se avsnittet Styrelsen ovan.

Martina Westin

Svensk medborgare. Född 1967.

Marknadschef.

Fil. kand. i företagsekonomi från Uppsala Universitet, Sverige.

Martina Westin anställdes i Koncernen 2003 och har tidigare arbetat med internationell marknadsföring för internationella företag som Colgate-Palmolive, Danone-koncernen och The Absolut Company. Hon är flerspråkig och har bred marknadsföringserfarenhet från de flesta europeiska marknader. Innan hon kom till Unibet arbetade Martina Westin under sex år som reklam- och PR-chef (Europa & Asien) för Absolut Vodka.

Innehav i Bolaget: 5 000 optioner (i enlighet med optionsprogram 6).

Mats Sjöstedt

Svensk medborgare. Född 1959.

IT-chef.

Mats Sjöstedt anställdes i Koncernen 2000. Under de senaste 20 åren har hans karriär gått från att vara programmerare, systemanalytiker och europeisk IT-chef till sin nuvarande tjänst som IT-chef. Innan han kom till Bolaget arbetade han under fyra år som IT-chef för Lagena Distribution, Sveriges största vin- och spritdistributör.

Innehav i Bolaget: 2 100 Stamaktier och 1 650 optioner (i enlighet med optionsprogram 1).

Kristian Nylén

Svensk medborgare. Född 1970.

Spelchef.

Fil. kand. i företagsekonomi, matematik och statistik från Karlstads Universitet.

Kristian Nylén anställdes i Koncernen år 2000. Efter att ha undervisat i statistik vid Karlstads Universitet anställdes han som konsult hos Catella där han specialiserade sig inom fastighetsvärdering. Sedan flyttade han till en liknande befattning inom Ernst & Young.

Innehav i Bolaget: 12 200 Stamaktier och 7 500 optioner (5 000 optioner i enlighet med optionsprogram 3 och 2 500 i enlighet med optionsprogram 4).

BOLAGETS REVISORER

Deloitte & Touche LLP

Bolagets revisorer sedan bolagsbildningen i augusti 2000.

SVENSKA DEPÅBEVIS (SDBs)

Inga Stamaktier erbjuds i Erbjudandet. Erbjudandet kommer enbart att omfatta SDBs. Endast SDBs (och inte Stamaktierna) kommer att noteras på Stockholmsbörsen.

Registreringen av SDBs kommer att ske på ett av innehavaren anvisat VP-konto enligt bestämmelser i lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Informationen i VPCs register över SDBs är inte offentlig.

Innehavare av SDBs är inte Koncernens aktieägare och har inga direkta rättigheter gentemot Koncernen enligt Bolagets bolagsordning. Innehavare av SDBs kommer emellertid ha rätt att delta och rösta på Koncernens bolagsstämma och rätt till information, vinstutdelning och annan utdelning från Koncernen som om de vore Bolagets direkta aktieägare. De för SDBs tillämpliga villkoren framgår av "Allmänna villkor för Svenska Depåbevis i Unibet Group Plc" bifogade som Appendix till detta dokument och finns tillgängliga för granskning hos Depåbanken.

DEPÅBANKEN

SEB kommer att utfärda de Svenska Depåbevisen och vara Depåbank. Depåbanken kommer på Bolagets uppdrag att informera innehavarna av SDBs om bland annat:

- Villkor och anvisningar avseende utdelning samt dess utbetalning;
- Villkor och anvisningar avseende nyemissioner samt övriga erbjudanden som Bolaget riktar till aktieägarna.

ATT KONVERTERA MELLAN STAMAKTIER OCH SDBs

Att konvertera Stamaktier till SDBs

Koncernens samtliga befintliga aktieägare har anmodats att byta sitt nuvarande innehav av Stamaktier mot SDBs vid tiden för Noteringen.

Personer som vill konvertera Stamaktier till SDBs någon gång efter Noteringen kan göra detta genom att kontakta Bolaget på adress: Unibet Group plc, 165 The Broadway, Wimbledon, London SW19 1NE, telefon +44 20 8545 2300. Sådana personer är tvungna att ha ett konto hos VPC eller hos förvaltare med tillstånd att inneha SDBs i dennes ställe hos VPC. Sådana personer bör emellertid vara medvetna om att (i) Depåbanken kommer att ta ut en avgift för detta byte. Den nuvarande avgiften (vilken inkluderar avgiften till VPC avseende förändring av antalet SDBs registrerade hos VPC) uppgår till motsvarande 3 500 SEK att betalas i GBP; och (ii) brittisk stämpelskatt i GBP kommer att utgå med 1,5 procent av värdet på de utbytta Stamaktierna.

Personer som fortsätter att inneha Stamaktier efter Noteringen och som väljer att utbyta dessa Stamaktier mot SDBs vid annan tidpunkt kan krävas att betala en del eller hela den då gällande transaktionsavgiften som VPC tar ut (förutom de vanliga avgifterna som skall betalas till Depåbanken eller den brittiska stämpelskatten).

Att konvertera SDBs till Stamaktier

Det finns för närvarande inga planer på att notera eller på annat sätt skapa en offentlig marknad för Stamaktierna. Om en innehavare av SDBs väljer att konvertera sina SDBs till Stamaktier är detta emellertid möjligt genom att kontakta Depåbanken. Depåbanken kommer att ta ut en avgift för detta uttag tillsammans med ett fast belopp för brittisk stämpelskatt där sådan utgår (för närvarande 5 GBP per uttagstransaktion). Den nuvarande avgiften (vilken inkluderar alla avgifter till VPC för transaktionen) uppgår till 3 500 SEK. Eftersom Stamaktierna endast är utfärdade som aktiebrev kan det uppkomma en fördröjning på flera dagar mellan anmälan att utbyta SDBs mot Stamaktier och mottagande av stamaktiebrev från Bolaget.

SAMMANFATTNING AV BOLAGETS BOLAGSORDNING OCH AV DE VIKTIGASTE SKILLNADERNA MELLAN ENGELSK OCH SVENSK BOLAGSRÄTT

Bolaget bildades den 3 augusti 2000 med registreringsnummer 04049409 i enlighet med engelsk och walesisk rätt och lyder under dessa lagar, däribland (Eng. the UK Companies Act 1985) ("CA") (med tillägg), och under sin bolagsordning.

Bolaget, vars registrerade kontor är Alliot's, 5th Floor, 9 Kingsway, London WC2B 6XF, har ett registrerat aktiekapital om högst 1 000 000 GBP, fördelat på stamaktier med ett nominellt värde om 0,01 GBP per aktie. Vid dagen för de senaste reviderade räkenskaperna, uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 111 81,96 GBP fördelat på 11 118 196 stamaktier om 0,01 GBP per aktie. Vid tiden för Noteringen kommer Bolaget att utföra en sammanläggning av antalet aktier genom vilken två stamaktier om 0,01 GBP per aktie kommer att sammanläggas till en Stamaktie med ett nominellt värde om 0,02 GBP per aktie.

Förutom de specifika ändamål som framgår av Bolagets stiftelseurkund är Bolagets ändamål att driva verksamhet som ett allmänt kommersiellt bolag samt att driva varje typ av handel eller verksamhet och att utföra allt sådant som är hänförligt till någon handel eller verksamhet som drivs av Bolaget.

Aktieägarna har beslutat att anta en ny bolagsordning (den "Nya Bolagsordningen") om Erbjudandet genomförs.

Fastän Bolaget även efter Erbjudandet och Noteringen kommer att lyda under engelsk och walesisk rätt föreslår Styrelsen att Bolaget skall bedriva sin verksamhet på samma sätt som ett svenskt börsnoterat bolag när detta är praktiskt genomförbart och inte förbjudet enligt lag. När det är praktiskt genomförbart kommer Bolaget att följa de för var tid gällande regler som utfärdats av Näringslivets Börskommitté ("NBK:s regler") på samma sätt som om Bolaget registrerats i Sverige. NBK:s regler reglerar vad som anses vara god sed på den svenska aktiemarknaden på en rad områden, däribland riktade emissioner; information om ledande befattningshavares förmåner; information inför val av styrelse; utformning av svenska prospekt och offentligt erbjudande om aktieförvärv eller ett bolags köp av egna aktier.

INNEHAVARE AV SDBs

Den Nya Bolagsordningen reglerar förhållandet mellan aktieägare och Bolaget. Innehavare av SDBs anses inte vara Bolagets aktieägare och deras rättigheter regleras av "Allmänna villkor för Svenska Depåbevis i Unibet Group Plc" bifogade i Appendix 1 till detta dokument. I den Nya Bolagsordningen och annorstädes föreskrivs emellertid en rätt för innehavare av SDBs att delta i och rösta vid Bolagets bolagsstämmor och en rätt till vinstutdelning, annan utdelning samt information från Bolaget som om de vore Stamaktieägare.

AKTIEÄGARNAS RÄTTIGHETER OCH SKILLNADER I FÖRHÅLLANDE TILL SVENSK RÄTT

Följande är en sammanfattning av rättigheterna för Bolagets aktieägare ("Aktieägare") enligt gällande engelsk rätt och den föreslagna Nya Bolagsordningen. Följande är även en genomgång av vissa betydelsefulla skillnader mellan rättigheterna för Aktieägarna i Bolaget och situationen som skulle ha gällt om Bolaget registrerats i Sverige. Denna sammanfattning är inte, och avser heller inte att vara, en fullständig analys av engelsk och svensk rätt. Den avser inte att vara en genomgång av samtliga de skillnader som kan vara av betydelse för Aktieägarna. Denna sammanfattning är uteslutande baserad på svensk och engelsk rätt (samt annan lagstiftning till vilken det hänvisas i sammanfattningen). En kopia av den föreslagna Nya Bolagsordningen kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida.

BOLAGSSTÄMMOR

Förhållandet i Bolaget

Ordinarie bolagsstämma för Bolaget kommer att hållas en gång om året. Den Nya Bolagsordningen föreskriver att bolagsstämma skall hållas i Stockholm (Sverige) eller London (Storbritannien). Det får inte förflyta mer än 15 månader mellan varje ordinarie bolagsstämma. Styrelsen har för avsikt att hålla samtliga bolagsstämmor i Stockholm.

Extra bolagsstämma kan sammankallas av Bolagets styrelseledamöter eller av Aktieägare med minst en tiondel av de röstberättigade aktierna i Bolaget. Aktieägarnas begäran om extra bolagsstämma skall ange ändamålet med den extra bolagsstämman. Kallelse till ordinarie bolagsstämma eller extra bolagsstämma sammankallad för att anta ett kvalificerat majoritetsbeslut (Eng: *special resolution*) eller för att anta ett beslut då särskild kallelse skett till Bolaget, skall ske skriftligen med minst 21 vardagars varsel. Kallelse till extra bolagsstämma i övriga fall skall utfärdas skriftligen med 14 vardagars varsel. Styrelsen har för avsikt att följa svenska bestämmelser för kallelse till bolagsstämma.

Alla Aktieägare kommer att erhålla kallelse till bolagsstämma och vara berättigade att delta i bolagsstämma såvida inte annat anges i den Nya Bolagsordningen. Bolaget kan besluta att endast de som är införda i aktieboken vid vardagens slut en bestämd dag, dock inte senare än 21 dagar före dagen för utfärdande av kallelse, skall ha rätt till sådan kallelse. Enligt den Nya Bolagsordningen har Bolaget rätt att stänga aktieboken under 30 dagar under ett år.

Enligt den Nya Bolagsordningen är Bolagets bolagsstämma beslutsför om två personer, berättigade att rösta i den aktuella frågan, är personligen närvarande eller närvarande genom ombud. Enkelt majoritetsbeslut kräver för att vara giltigt en majoritet av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman närvarande. Ett kvalificerat majoritetsbeslut (Eng: *special resolution or extraordinary resolution*) kräver för sin giltighet en tre fjärdedels majoritet av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman närvarande.

Kallelse till bolagsstämma (eller en fullmaktshandling utsänd av Bolaget med anledning av den bolagsstämma som kallelsen avsett) kommer att ange en adress dit Aktieägaren måste lämna in en fullmakt som denne önskar ge med anledning av denna stämma. En sådan fullmakt kan lämnas in på den angivna adressen närsomhelst till och med 48 timmar innan den för den aktuella stämman fastställda tidpunkten.

Svensk rätt

Ordinarie bolagsstämma skall hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman eller när en revisor i Bolaget eller aktieägare med en tiondel av aktierna i bolaget begär det.

Enligt svensk rätt skall extra bolagsstämma hållas när styrelsen anser att det finns skäl att hålla bolagsstämma före nästa ordinarie bolagsstämma. Kallelse till extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall emellertid utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Enligt svensk rätt finns inga krav på ett beslutsfattande antal för att hålla bolagsstämma. Vissa beslut kräver emellertid närvaro av ett visst antal aktieägare.

Som huvudregel gäller att bolagsstämmans beslut utgörs av den mening som fått mer än hälften av de avgivna rösterna. För vissa beslut har emellertid även antalet vid bolagsstämman företrädde aktier eller antalet vid bolagsstämman företrädde aktier och avgivna röster betydelse.

RÖSTRÄTT

Förhållandet i Bolaget

Varje Stamaktie kommer att vara berättigad till en röst. För att kunna utöva sina rättigheter, inklusive rösträtt, måste en Stamaktieägare vara införd som aktieägare i aktieboken.

Den Nya Bolagsordningen föreskriver att för varje omröstning, oavsett hur den genomförs, skall varje Aktieägare som är närvarande personligen eller genom ombud ha en röst för varje Stamaktie som han eller hon innehar. Ordföranden kan, på det sätt han anser lämpligt (inklusive samtidig eller på varandra efterföljande handuppräckning) be Aktieägare som är närvarande personligen eller genom ombud att rösta för eller emot ett förslag. Ordföranden skall tillkännage resultatet av omröstningen när han har förvärvat sig om att en majoritet har uppnåtts antingen för eller emot förslaget. Om han inte på annat sätt kan avgöra resultatet skall han tillämpa omröstning baserad på antalet innehavda aktier.

För att avgöra vem som är berättigad att delta i eller rösta vid en bolagsstämma samt för att avgöra hur många röster en sådan person får avge får Bolaget ange en tid då en person måste vara införd i aktieboken. Detta får inte vara mer än 48 timmar innan tidpunkten för stämman.

Varje Aktieägare som är införd i aktieboken med rätt att delta i och rösta vid bolagsstämma är berättigad att utse en eller flera personer som sitt ombud. Sådana ombud får yttra sig vid stämman. Sådana ombud får även rösta genom handuppräckning eller omröstning baserad på antalet innehavda aktier. Fullmakten gäller normalt

bara för den i fullmakten angivna stämman och för varje ajournering av stämman. Fullmakten skall, för att vara giltig, vara i skriftlig form. Dessutom skall fullmakten vara undertecknad av fullmaktsgivaren eller dennes juridiska ombud om fullmaktsgivaren är en fysisk person. Om fullmaktsgivaren är en juridisk person skall fullmakten vara undertecknad av en behörig företrädare eller försedd med officiell företagsstämpel.

Aktieägare och ombud kan kräva omröstning baserad på antalet innehavda aktier (en omröstning där aktieinnehavet istället för antalet röstberättigade som är närvarande är avgörande). En omröstning baserad på antalet innehavda aktier kan krävas av: (i) stämmans ordförande; eller (ii) varje röstberättigad Aktieägare närvarande personligen eller genom ombud. Bolaget kan utfärda aktieslag utan rösträtt.

Svensk rätt

Alla aktier har lika röstvärde i bolaget om inte annat föreskrivs av bolagsordningen. Ingen aktie får ha ett röstvärde som överstiger tio gånger röstvärdet för annan aktie. Aktier helt utan rösträtt får inte utfärdas. Aktier som ägs av bolaget eller bolagets dotterbolag får inte vara representerade på stämman.

En aktieägare kan utöva sin rätt vid bolagsstämma personligen eller genom ombud med skriftlig, daterad fullmakt. En fullmakt gäller högst ett år från utfärdandet.

Rätt att delta i och rösta vid bolagsstämma förutsätter att aktieägaren i eget namn är införd i aktieboken senast tio dagar före bolagsstämman. En aktieägare måste dessutom anmäla sin avsikt att delta i bolagsstämman till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste införa aktierna i sitt eget namn senast den dag som anges i kallelsen till stämman för att vara berättigad att delta i stämman. Det bör observeras att innehavare av SDBs i Bolaget kommer att vara tvungna att försäkra sig om att deras SDBs är införda i Avstämningsregistret hos VPC i deras eget namn och anmäla sin avsikt att delta i stämman till Bolaget för att vara berättigad att delta i och rösta vid bolagsstämma.

Varje aktieägare eller ombud får vid bolagsstämman medföra högst två biträden. Sådana biträden får yttra sig vid bolagsstämman.

ÖVERLÅTELSE AV AKTIER

Förhållandet i Bolaget

Aktieägare kommer att vara berättigade att överlåta samtliga eller en del av sina Stamaktier i Bolaget genom en undertecknad, skriftlig överlåtelsehandling på sedvanligt sätt eller på annat av Bolagets Styrelse godtagbart sätt.

Styrelsen kan, med full bestämmanderätt och utan att behöva motivera sitt beslut, neka att registrera en överlåtelse av Stamaktier som inte är fullt betalda, förutsatt att sådan bestämmanderätt inte kommer att brukas så att den hindrar en öppen och tillbörlig handel med Stamaktier.

Styrelsen kan vägra att registrera en överlåtelsehandling avseende aktier representerade av aktiebrev såvida inte: (i) den avser endast ett aktieslag; och (ii) den har lämnats in till Bolagets registreringsombud, tillsammans med det aktuella aktiebrevet och andra sådana äganderättsbevis som Styrelsen skäligen kan begära.

Svensk rätt

Enligt svensk aktiebolagsrätt gäller som huvudregel att aktier är fritt överlåtbara om annat inte följer av bolagsordningen.

FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITALET

Förhållandet i Bolaget

Aktieägarna kommer att med enkelt majoritetsbeslut vara berättigade att:

- Öka Bolagets aktiekapital;
- Sammanföra och dela upp hela eller en del av Bolagets aktiekapital på aktier med högre nominellt belopp än de befintliga aktierna;
- Återkalla de aktier som, på dagen för det enkla majoritetsbeslutet, inte har tecknats eller där teckning inte överenskommit och minska Bolagets aktiekapital med en summa motsvarande de återkallade aktierna; och
- Dela in hela eller en del av Bolagets aktiekapital i aktier med mindre nominellt belopp än vad som är fastställt i stiftelseurkunden. Detta gäller med förbehåll för eventuella inskränkningar i CA och annan relevant brittisk lagstiftning. Beslutet kan föreskriva att i förhållande till de aktier som resulterar från indelningen någon av dem kan ha företräde, uppskjuten eller annan särskild rättighet, eller vara föremål för restriktioner jämfört med de andra aktierna.

Bolaget kommer även att vara berättigat att:

- Förvärva sina egna aktier (inklusive aktier som kan lösas in) om CA och annan relevant brittisk lagstiftning tillåter detta (se "Rätt till inlösen och förvärv" nedan); och
- Med kvalificerat majoritetsbeslut (Eng: *special resolution*), och med förbehåll för bestämmelser i CA och annan relevant brittisk lagstiftning, minska aktiekapitalet, överkursfonden, inlösenfond och andra fria reserver.

Svensk rätt

Beslut om förändring av aktiekapitalet i ett svenskt bolag skall fattas av bolagsstämma eller efter bemyndigande av bolagsstämma. Ett beslut att avvika från aktieägares företrädesrätt vid emission; att ändra aktiekapitalet på ett sätt som kräver ändring av bolagsordningen; eller att lösa in aktier eller bundna reserver, är giltigt endast om det biträtts av aktieägare med två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna. För vissa beslut, såsom då rättsförhållandet mellan redan utgivna aktier rubbas, fordras att beslutet biträtts av samtliga aktieägare som är närvarande eller företrädde vid bolagsstämman och dessa tillsammans företräder minst nio tiondelar av aktierna i bolaget. (Se "Ändringar i stiftelseurkunden och den Nya Bolagsordningen, samt förändring av rättigheter" nedan).

Styrelsen avser att begära Aktieägarnas samtycke till varje kapitalökning, emission av Stamaktier eller återköp av aktier i enlighet med marknadspraxis för svenska börsnoterade bolag.

ÄNDRINGAR I STIFTELSEURKUNDEN OCH DEN NYA BOLAGSORDNINGEN, SAMT FÖRÄNDRING AV RÄTTIGHETER

Förhållandet i Bolaget

Enligt engelsk rätt har aktieägarna rätt att med kvalificerat majoritetsbeslut (Eng: *special resolution*) ändra, ta bort, byta ut eller lägga till villkor i Bolagets stiftelseurkund och dess Nya Bolagsordning. I fråga om vissa ändringar gäller detta med förbehåll för rätten för aktieägare med annan uppfattning att ansöka hos domstol om att få ändringen upphävd. Ändringen av ett bolags tillåtna aktiekapital (med undantag för minskning av kapital som kräver godkännande av domstol) kräver emellertid endast enkel majoritet.

Ändringar som påverkar rösträtten och andra rättigheter för ett visst aktieslag kan ske: (i) med skriftligt sam-

tycke från innehavare av aktier av samma slag motsvarande minst tre fjärdedelar av det nominella värdet; eller (ii) med godkännande av ett kvalificerat majoritetsbeslut (Eng: *extraordinary resolution*) antaget vid en separat bolagsstämma för innehavare av aktier av det slaget. Stämman är i sådant fall beslutsför om aktieägare som innehar eller med fullmakt representerar aktier som uppgår till minst en tredjedel av det nominella beloppet av aktierna av samma slag är närvarande, oavsett om innehavarna av aktier av det slaget i annat fall har rösträtt eller inte.

Svensk rätt

Enligt svensk rätt fattas beslut om ändring av bolagsordningen av bolagsstämman. De flesta beslut om ändring av bolagsordningen kan antas om de har biträtts av aktieägare med två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Ett beslut om ändring av bolagsordningen som i förhållande till redan utgivna aktier: (i) minskar aktieägarnas rätt till vinst eller övriga tillgångar; (ii) inskränker rätten att förvärva aktier i bolaget; eller (iii) medför att rättsförhållandet mellan aktier rubbas, kräver normalt att det biträtts av samtliga aktieägare som är närvarande vid bolagsstämman och att dessa tillsammans företräder minst nio tiondelar av samtliga aktier i bolaget.

Ett beslut om ändring av bolagsordningen är i följande fall giltigt endast om det har biträtts av aktieägare med två tredjedelar av de avgivna rösterna och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädde aktierna: (i) ett beslut som begränsar det antal aktier för vilka aktieägarna får rösta vid bolagsstämma; (ii) ett beslut som kräver en ökning av det belopp som skall avsättas till reservfond; eller (iii) ett beslut som föreskriver att användningen av bolagets vinst eller dess behållna tillgångar vid dess upplösning regleras på annat sätt än som föreskrivs i aktiebolagslagen.

Ändring av bolagsordningen i dessa avseenden kan emellertid vara giltig om den har biträtts av aktieägare med två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädde aktierna, om: (i) ändringen försämrar endast viss eller vissa aktiers rätt och samtycke till ändringen lämnas av samtliga vid bolagsstämman närvarande innehavare av sådana aktier och dessa ägare tillsammans företräder minst nio tiondelar av samtliga aktier vars rätt försämrats; eller (ii) ändringen försämrar endast ett helt aktieslags rätt och ägare till hälften av alla aktier av detta slag och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädde aktierna av detta slag samtycker till ändringen.

MINORITETS RÄTTIGHETER

Förhållandet i Bolaget

Engelsk rätt har regler och bestämmelser som skyddar minoritetsaktieägare gentemot majoriteten. Dessa bestämmelser innefattar:

(i) Bestämmelser i CA:

- Som ger en aktieägare rätt att hos domstol väcka talan om ett bolags verksamhet har skötts, sköts eller kommer att skötas på ett för aktieägarna som helhet eller för en grupp aktieägare orättvist och skadligt sätt;
- Som ger aktieägare med minst tio procent av rösterna i ett bolag rätt att sammankalla en extra bolagsstämma;
- Som ger aktieägare med minst fem procent av rösterna i ett bolag rätt att begära att få ett ärende behandlat på bolagets ordinarie bolagsstämma; och

(ii) Bestämmelser i (Eng: *the Insolvency Act 1986*) som ger en aktieägare rätt att ansöka hos domstol om att likvidera ett bolag på den grunden att det vore rättvist och skäligt.

Dessa bestämmelser och regler i engelsk rätt om skyddet för minoritetsaktieägare avser endast de aktieägare som är införda som aktieägare i Bolagets aktiebok.

Svensk rätt

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsaktieägare vissa rättigheter till skydd mot skadligt agerande av majoritetsaktieägare. Huvudregeln är att alla aktieägare skall behandlas lika. Vissa frågor skall avgöras med kvalificerad majoritet. En minoritet med en tiondel av aktierna, eller i vissa fall rösterna, medför att vissa särskilda ytterligare rättigheter blir tillämpliga, såsom rätten att utnämna en revisor eller en särskild granskare (för att granska bolagets förvaltning och räkenskaper samt vissa åtgärder eller förhållanden i bolaget); att hindra beslut om ansvarsfrihet för styrelsen; att inleda en talan om skadestånd till bolaget mot en styrelseledamot, revisor eller aktieägare; att begära att få ett ärende behandlat på bolagsstämma; och att genomdriva en vinstutdelning av åtminstone ett belopp motsvarande hälften av vad som återstår av nettovinsten för föregående räkenskapsår efter vissa avdrag.

Om ett bolag är dotterbolag och ägs av ett eller flera bolag inom en koncern som tillsammans äger mer än nio tiondelar av aktierna i bolaget har ägarna till återstående tiondel dessutom rätt att få sina aktier inlösta av moderbolaget och en majoritet med en niondel av aktierna har omvänt rätt att lösa in återstående tiondel.

Som huvudregel gäller att varken styrelsen, några andra företrädare för bolaget eller bolagsstämma med ett majoritetsbeslut kan ingå transaktioner eller vidta andra åtgärder som kan ge en otillbörlig fördel åt en aktieägare eller tredje man till nackdel för en annan aktieägare.

VAL OCH AVSÄTTNING AV STYRELSE

Förhållandet i Bolaget

Styrelsen kommer att väljas med enkelt majoritetsbeslut på bolagsstämma. Styrelsen skall bestå av minst tre och högst 12 styrelseledamöter. Det beslutsmässiga antalet vid ett styrelsemöte skall vara tre styrelseledamöter. Ett styrelsemöte skall dessutom bara vara beslutsfört om en majoritet av de närvarande styrelseledamöterna är sådana ledamöter av Styrelsen som inte är anställda i Bolaget. Varje styrelseledamot skall avgå vid varje ordinarie bolagsstämma. Han skall dock vara valbar, såvida han inte uttryckligen har samtyckt till att varaktigt avgå vid det mötet.

Om fler än en styrelseledamot skall utses vid samma tillfälle skall varje styrelseledamot utses separat. Två eller fler styrelseledamöter kan bara utses genom samma beslut om det beslutet först blivit enhälligt godkänt på stämman.

Anmälan skall göras om avsikten att föreslå val av styrelseledamot. Detta gäller dock inte det fall då en styrelseledamot avgår vid stämman. Sådan anmälan skall göras senast 7 och tidigast 42 dagar (inklusive dagen för anmälan) före dagen för stämman. Anmälan skall vara undertecknad av en Aktieägare. Personen som föreslagits skall också anmäla sitt intresse att bli vald.

Enligt CA har aktieägare rätt att avsätta en styrelseledamot med enkelt majoritetsbeslut då särskild kallelse skett (28 dagar) till stämman.

Enligt den Nya Bolagsordningen kan en styrelseledamot avsättas genom en skriftlig kungörelse härom som blivit delgiven honom eller henne. En sådan kungörelse skall undertecknas av minst tre fjärdedelar av ledamöterna i den dåvarande Styrelsen.

Enligt den Nya Bolagsordningen skall en styrelseledamot avgå efter den nästkommande ordinarie bolagsstämma efter hans eller hennes 70-års dag.

Svensk rätt

Styrelseledamöter väljs med en majoritet av rösterna vid ordinarie bolagsstämma och uppdraget som styrelseledamot sträcker sig fram till följande ordinarie bolagsstämma.

Omval av styrelseledamot är tillåtet. Det finns ingen laglig rätt för minoritetsaktieägare att ha en representant i styrelsen förutom en rätt för aktieägare med en tiondel av aktierna att utse en revisor eller särskild granskare.

VINSTUTDELNING

Förhållandet i Bolaget

Enligt den Nya Bolagsordningen kommer Aktieägarna, med undantag för tillämplig lag vad gäller de reserver från vilka vinstutdelning kan ske, att vara berättigade att besluta om vinstutdelning med enkelt majoritetsbeslut. Vinstutdelningen får inte överstiga det belopp som föreslagits av Styrelsen. Styrelsen kan, om annat inte föreskrivs i tillämplig lag, från tid till annan dessutom besluta om interimsutdelning om Bolagets för utdelning tillgängliga vinst berättigar detta.

Styrelsen kan om detta på förhand har godkänts av ett enkelt majoritetsbeslut på bolagsstämma, besluta om utdelning i form av Stamaktier, som bokförts som till fullo betalda, istället för i form av kontanter.

All outtagen vinstutdelning kan, till dess den utkrävs, investeras eller användas på annat sätt till förmån för Bolaget såsom Styrelsen anser lämpligt. Vinstutdelning som inte utkrävs av de Aktieägare som haft rätt till sådan utdelning inom 12 år från förfallodagen kommer att förverkas och återgå till Bolaget.

Den Nya Bolagsordningen tillåter att vinstutdelning eller annan betalning beträffande en aktie kan betalas i den valuta som Styrelsen beslutar. Härvid skall den växelkurs som Styrelsen väljer användas.

Den Nya Bolagsordningen tillåter även Styrelsen att erbjuda innehavare av Stamaktier rätt att få tilldelning av nya Stamaktier, i stället för vinstutdelning (eller del därav).

Ett avstående från en vinstutdelning skall bara gälla om det är skriftligt, undertecknat av aktieägaren, har överlämnats till Bolaget och accepterats av, eller om åtgärd vidtagits i anledning därav av, Bolaget.

För en mer utförlig beskrivning av Bolagets föreslagna vinstutdelningspolicy, se avsnittet "Villkor och anvisningar" i detta dokument.

Svensk rätt

Enligt aktiebolagslagen kan beslut om vinstutdelning endast fattas av bolagsstämma. En sådan vinstutdelning får överstiga det belopp som styrelsen föreslagit, dock enbart om ägare till minst en tiondel av samtliga aktier begär det eller om detta är föreskrivet i bolagsordningen. Vinstutdelning får endast ske med medel som är tillgängliga för vinstutdelning.

Enligt svensk rätt får ingen interimsutdelning ske för en räkenskapsperiod om inte reviderad årsredovisning har fastställts vid bolagets ordinarie bolagsstämma för den perioden. Normalt sker vinstutdelning i Sverige en gång per år.

RÄTT TILL INLÖSEN OCH FÖRVÄRV

Förhållandet i Bolaget

Enligt engelsk rätt får ett bolag utfärda inlösbara aktier om det är bemyndigat härtill av bolagsordningen. Utfärdande av inlösbara aktier får i sådant fall endast ske i enlighet med de villkor som föreskrivs i bolagsordningen. Sådana aktier kan lösas in bara om full betalning erlagts för aktierna och vad gäller börsnoterade aktiebolag, endast från utdelningsbar vinst eller från intäkter från en nyemission gjord med anledning av inlösen. Överkurs som skall betalas vid inlösen skall utbetalas från utdelningsbar vinst. Den Nya Bolagsordningen kommer att bemyndiga Bolaget att utfärda inlösbara aktier.

Ett bolag får köpa sina egna aktier, inklusive inlösbara aktier, om det är befullmäktigat härtill av bolagsordningen. Köp av egna aktier får dessutom endast ske under förutsättning att ett sådant köp har godkänts med ett enkelt majoritetsbeslut vid bolagets bolagsstämma vad gäller ett köp på marknaden, eller med kvalificerat majoritetsbeslut (Eng: *special resolution*) på bolagets bolagsstämma i andra fall. Den Nya Bolagsordningen kommer att tillåta Bolaget att förvärva sina egna aktier.

Den Nya Bolagsordningen motsvarar engelsk rätt i det hänseendet att ett bolag får behålla sina egna aktier efter det att de återköpts av bolaget. Bolaget har även rätt att avyttra dessa aktier. Alternativt måste Bolaget ogiltigförklara aktierna som det köpte.

Svensk rätt

Enligt aktiebolagslagen är det tillåtet för ett noterat publikt bolag att återköpa sina egna aktier. Bolaget får inneha upp till tio procent av sitt sammanlagda aktiekapital för senare avyttring eller ogiltigförklaring med aktieägarnas samtycke. Ett bolags egna aktier kan berättiga till nya aktier i fondemission.

NBK:s regler om återköp av egna aktier är tillämpliga på förvärv och försäljning av ett bolags egna aktier. Styrelsen har för avsikt att följa dessa regler till den grad det är praktiskt genomförbart vid återköp av SDBs. NBK:s regler om återköp av egna aktier är tillämpliga om bolaget köper eller säljer sina aktier på börsen eller på en auktoriserad marknadsplats.

Bolagsstämman kan bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv och försäljning av aktier inom föreskrivna gränser. Sådana bolagsstämmobeslut kräver bifall av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädde aktierna. Om aktieägarna har företrädesrätt att köpa aktierna som säljs kan beslutet fattas med enkel majoritet.

Svensk rätt kräver: (i) att förvärv av ett bolags egna aktier skall finansieras med utdelningsbar vinst beräknad enligt balansräkningen för föregående räkenskapsår; (ii) att förvärvet godkänns av aktieägare med kvalificerad majoritet; och (iii) att bolaget får innehålla maximalt en tiondel av sina egna aktier. NBK:s regler föreskriver detaljerade begränsningar och krav vad gäller förvärv av egna aktier.

En inlösen kan även genomföras genom ett lagstadgat inlösenförfarande enligt aktiebolagslagen, som normalt kräver domstols godkännande om sådan inlösen skulle resultera i återbetalning av aktiekapital till aktieägare.

FÖRETRÄDESRÄTT

Förhållandet i Bolaget

Enligt engelsk rätt krävs endast ett enkelt majoritetsbeslut vid bolagsstämma för en ökning av ett bolags registrerade aktiekapital och för att styrelsen skall vara bemyndigad att fördela aktier. Varje kontantemission av värdepapper med rätt till bolagets kapital (värdepapper som, beträffande vinstutdelning eller kapital, bär rätt att delta utöver ett föreskrivet belopp) eller rätt att teckna eller omvandla till värdepapper med rätt till bolagets kapital måste i första hand erbjudas till de befintliga aktieägarna i förhållande till det nominella värdet av deras respektive innehav. Detta gäller inte om bolagsstämman har antagit ett kvalificerat majoritetsbeslut (Eng: *special resolution*) (tre fjärdedels majoritet) med motsatt innehåll. I motsats till vad som är sedvanligt för många engelska aktiebolag är avsikten inte att det vid varje ordinarie bolagsstämma som Bolaget har kommer att föreslås att ett beslut antas som bemyndigar Styrelsen att fördela värdepapper med rätt till bolagets kapital mot kontant betalning upp till ett visst totalt nominellt värde när som helst före kommande ordinarie bolagsstämma annat än till dess befintliga aktieägare med rätt till utdelning i förhållande till det nominella värdet av deras respektive innehav. Styrelsens avsikt är istället att aktieemissioner som Bolaget företar efter det att det börsnoterats först skall godkännas av Aktieägarna i likhet med svensk marknadspraxis.

Svensk rätt

I frånvaron av ett beslut som avviker från sådan rätt, har aktieägare företrädesrätt att teckna aktier av samma slag som de vid tillfället innehar i förhållande till deras innehav. Om bara ett aktieslag skall emitteras mot kontant betalning har samtliga aktieägare, oavsett vilket aktieslag som de innehar, företrädesrätt att teckna aktier i en sådan aktieemission i förhållande till deras tidigare innehav.

Beslut av bolagsstämma att avvika från aktieägarnas företrädesrätt vid emission kräver att det biträts av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädde aktierna. Dessutom får beslutet inte ge en aktieägare eller tredje man en otillbörlig fördel till nackdel för en annan aktieägare.

AKTIEÄGAROMRÖSTNING VID VISSA OMORGANISATIONER

Förhållandet i Bolaget

CA föreskriver att vissa ombildningar och sammanslagningar mellan ett bolag och något av dess aktieslag eller någon av dess borgenärer förutsätter godkännande vid särskild stämma av en majoritet av antalet aktieägare med aktier av det aktuella slaget som motsvarar minst tre fjärdedelar av aktieägarna av det relevanta aktieslaget som är närvarande och röstar, personligen eller genom ombud. Sådana ombildningar och sammanslagningar förutsätter även tillstånd av domstol. När ett projekt har godkänts och tillstånd givits av domstol är samtliga aktieägare av det aktuella aktieslaget bundna av projektet.

CA föreskriver också att om någon lämnar ett uppköpsbud på samtliga aktier av något aktieslag i ett brittiskt bolag och inom fyra månader från buddagen förvärvar eller förbinder sig att förvärva minst nio tiondelar av värdet av de aktier som budet omfattat (med undantag för aktierna som budgivaren och närstående till denne innehar på buddagen) till följd av att budet accepterats kan budgivaren, genom ett meddelande, begära att aktieägare som inte accepterat budet överlåter sina aktier på samma villkor som budet föreskriver. En minoritetsaktieägare är också berättigad att i denna situation kräva att budgivaren förvärvar hans aktier på samma villkor som budet föreskriver. En aktieägare som inte accepterar budet kan hos domstol protestera mot överlåtelsen eller dess villkor inom sex veckor från dagen då han mottagit meddelande med krav att han skall överlåta sina aktier.

Som publikt bolag registrerat i England och Wales är regler angående uppköp av publika bolag i Storbritannien

tillämpliga på Bolaget. Dessa regler återfinns i Uppköpskoden (Eng: *the City Code on Takeovers and Mergers*). Uppköpskoden består av icke lagstadgade regler som inte är verkställbara enligt lag. Uppköpskoden administreras av Uppköpsnämnden (Eng: *the Panel on Takeovers and Mergers in the United Kingdom*). Uppköpsnämnden är ett organ, som består av företrädare för finansiella institut och yrkesorganisationer och övervakar utförandet av uppköp av brittiska publika bolag.

Även om Bolaget är bundet av Uppköpskoden kommer det, när Noteringen fullbordats, även lyda under många av de svenska reglerna i NBKs regler rörande offentligt erbjudande om aktieförvärv (de "Svenska Uppköpsreglerna"). De Svenska Uppköpsreglerna administreras av Aktiemarknadsnämnden, som är ett icke lagstadgat privat organ. De Svenska Uppköpsreglernas krav angående obligatoriska kontanterbjudanden och prospekt äger emellertid inte tillämpning på utländska bolag som är noterade i Sverige (såsom Bolaget).

Det faktum att ett uppköp av Bolaget kan komma att regleras av olika regelverk medför osäkerhet vad gäller exakt vilka krav som skulle komma att åligga en potentiell budgivare. Uppköpsnämnden beviljar normalt undantag från Uppköpskoden där detta är lämpligt för bolag som är registrerade i Storbritannien men Börsnoterade i annat land i syfte att tillgodose att uppköpet kan utföras på ett välordnat sätt. Vid ett uppköpserbjudande skulle Uppköpsnämnden och Aktiemarknadsnämnden samarbeta i syfte att tillgodose att uppköpserbjudandet reglerades på ett ordentligt sätt. För det mesta föreligger ingen konflikt mellan Uppköpskoden och de Svenska Uppköpsreglerna. Eventuella investerare bör emellertid vara medvetna om att i fall då Uppköpskoden föreskriver strängare regler än de Svenska Uppköpsreglerna, eller vice versa, kan de strängare reglerna komma att tillämpas på ett uppköpserbjudande.

Situationen har komplicerats ytterligare av Europaparlamentets och rådets direktiv om uppköpserbjudanden ("Direktivet"). Direktivet har nu antagits av Europaparlamentet och kommer så snart som det har genomförts i de aktuella medlemstaternas inhemska lagstiftning, medföra att den medlemsstat som har den huvudsakliga behörigheten att utöva tillsyn av uppköpserbjudanden rörande ett bolag skall vara den medlemsstat där det bolagets aktier är godkända för handel (t ex Sverige vad gäller Bolaget). Direktivet föreskriver att de Svenska Uppköpsreglerna kommer att vara tillämpliga på frågor om den ersättning som utfästs, priset, frågor som rör för-

farande vid erbjudandet (särskilt informationen om budgivarens beslut att lämna ett erbjudande), innehållet i anbudshandlingen och offentliggörandet av erbjudandet. Frågor om den information som skall ges till anställda i målbolaget, frågor som rör bolagsrätt (särskilt andelen röster som medför kontroll och undantag från skyldigheten att lämna ett erbjudande) samt de förutsättningar under vilka målbolagets styrelse får vidta åtgärder som kan leda till att erbjudandet inte godtas, kommer emellertid att lyda under reglerna och den behöriga myndigheten i den medlemsstat där bolaget har sitt säte (i Bolagets fall England och Wales).

Det råder för tillfället oklarhet angående exakt hur denna ansvarsfördelning kommer att fungera i praktiken. De tillsynsregler som kommer att vara tillämpliga på ett framtida uppköpserbjudande rörande Bolaget, som lyder under Direktivet, är oklart fram till dess att den exakta fördelningen av behörigheten och ansvaret för tillsynen mellan de svenska och brittiska tillsynsutövarna har klargjorts.

Med hänsyn till att Bolaget, även efter det att det börsnoterats, inte kommer att vara bundet av bestämmelserna om obligatoriska erbjudanden och prospekt i de Svenska Uppköpsreglerna är det troligt att Uppköpsnämnden kräver att de regler i Uppköpskoden som reglerar innehållet i anbudshandlingar samt att reglerna i Uppköpskoden angående obligatoriska erbjudande skall tillämpas.

Uppköpskoden föreskriver att när en person förvärvar, oberoende av om detta sker genom en rad transaktioner över en tidsperiod eller inte, aktier, som (tillsammans med aktier som innehas eller förvärvas av personer som handlar i samråd med honom) motsvarar minst 30 procent av rösterna i ett publikt bolag eller när en person tillsammans med personer som handlar i samråd med honom innehar minst 30 och högst 50 procent av rösterna i ett publikt bolag och en sådan person, eller någon person som handlar i samråd med honom, förvärvar ytterligare aktier i det publika bolaget, måste i allmänhet lämna ett bud på alla aktier i det publika bolaget (oavsett om de är röstberättigade eller inte). De resterande aktierna skall förvärvas mot kontant betalning eller budet skall åtminstone föreskriva ett kontantalternativ. Förvärvet skall ske till minst det högsta pris som betalats av honom eller en person som handlat i samråd med honom för de aktuella aktierna under den tolv månadersperiod som föregått buddagen. Bud som hänför sig till ett brittiskt bolag som innefattar kontant betalning är endast tillåtna om bindande finansiering föreligger innan budet lämnas.

Svensk rätt

Enligt Aktiebolagslagen har ett bolag, som ensamt eller tillsammans med ett eller flera dotterbolag äger mer än nio tiondelar av aktierna med mer än nio tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett dotterbolag, rätt att lösa in återstående aktier i bolaget (s.k. tvångsinlösen). Minoritetsaktieägare har en motsvarande rätt att tvinga moderbolaget att lösa in deras aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av moderbolaget. I frånvaron av en överenskommelse om priset skall en skiljenämnd fastställa priset. Detta pris är, vid tvångsinlösen som inleds omedelbart eller inom en rimlig tidsperiod efter ett offentligt erbjudande till ett stort antal personer då förvärvaren (eller dess dotterbolag) köper en majoritet av överlåtarens aktier, normalt detsamma som priset som betalats i det offentliga erbjudandet. I vissa situationer, såsom när det föreligger ett omfattande dröjsmål mellan erbjudandet och tvångsinlösen eller om informationen som gavs vid erbjudandet var otillräcklig, kan dock priset komma att justeras.

En fusion mellan ett svenskt publikt aktiebolag och ett annat svenskt publikt aktiebolag enligt kapitel 14 i Aktiebolagslagen kräver bifall av aktieägare med två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna. Särskilda majoritetskrav uppställs när fusionen negativt påverkar vissa aktier eller aktieslag eller då ett publikt bolag absorberas av ett privat bolag.

STYRELSELEDAMÖTERS ANSVAR

Förhållandet i Bolaget

Engelsk rätt tillåter inte ett bolag att befria en styrelseledamot, någon annan av bolagets befattningshavare, eller bolagets revisor, från ansvar som enligt en rättsregel annars skulle åvila honom i anledning av vårdslöshet, försummelse, tjänstefel eller trolöshet mot huvudman som han har gjort sig skyldig till gentemot bolaget.

Undantag görs för ansvar som sådan styrelseledamot, befattningshavare eller revisor har ådragit sig i samband med att han försvarat sig vid en rättegång (tvistemål eller brottmål) där (i) domslutet är till hans fördel; (ii) han frikänns; eller (iii) i vissa fall då, även om han är ansvarig, en domstol finner att en sådan styrelseledamot, befattningshavare eller revisor handlade hederligt och förnuftigt, så att vid beaktande av samtliga omständigheter han lämpligen borde ursäktas och ansvarsfrihet beviljas av domstolen. Paragraf 310 i den Brittiska Bolagslagen tillåter bolag

att förvärva och upprätthålla försäkring för styrelseledamöter, befattningshavare och revisorer mot ansvar som annars kan åvila dem i anledning av vårdslöshet, försummelse, tjänstefel eller trolöshet mot huvudman som han har gjort sig skyldig till gentemot bolaget.

Svensk rätt

Svensk rätt föreskriver att aktieägarna på ordinarie bolagsstämma skall besluta om styrelseledamöterna eller den verkställande direktören skall beviljas ansvarsfrihet för föregående räkenskapsår. Ett beslut om ansvarsfrihet kan åsidosättas med en enkel majoritet av rösterna vid bolagsstämman om beslutet baserats på i väsentliga hänseenden oriktiga uppgifter. Om aktieägare med minst en tiondel av aktierna har röstat emot ett förslag om ansvarsfrihet får talan om skadestånd väckas av sådana aktieägare mot en styrelseledamot eller den verkställande direktören vid svensk domstol. En sådan skadeståndstalan väcks för bolagets räkning och i bolagets namn. Bolaget svarar inte för rättegångskostnaderna i en sådan process. De aktieägare som väckt skadeståndstalan har dock rätt till ersättning av bolaget för kostnader i samband med rättegången i den mån dessa skulle täckas av vad som kan komma att tilldömas bolaget i en sådan rättegång.

Aktieägare kan dessutom väcka talan om skadestånd direkt mot styrelseledamöterna och den verkställande direktören om dessa har brutit mot bolagsordningen eller Aktiebolagslagen.

I svensk rätt finns ingen bestämmelse om skadeersättning från bolaget till styrelseledamöter. Huruvida en sådan skadeersättning är verkställbar är tveksamt, åtminstone till den grad ersättningen inte täcks av bolagets fria egna kapital. Det är emellertid inte ovanligt för ett börsnoterat bolag att försäkra sina styrelseledamöter och befattningshavare mot ansvar som annars skulle förelegat.

STYRELSEARVODEN

Förhållandet i Bolaget

Den Nya Bolagsordningen föreskriver att nivån på samtliga styrelsearvoden inte skall överstiga ett totalt belopp per år fastställt genom ett enkelt majoritetsbeslut vid bolagsstämma. Betalningen av sådana styrelsearvoden bestäms därefter av styrelseledamöterna på sätt som de överenskommer.

Svensk rätt

Bolagsstämman fastställer principerna för och den totala summan styrelsearvoden i ett svenskt aktiebolag. Vederlaget fördelas därefter individuellt mellan styrelsens ledamöter. NBK:s regler innehåller dessutom föreskrifter om information om ledande befattningshavares förmåner som gäller för alla bolag som noterats på Stockholmsbörsen. Styrelsen avser att följa NBK:s regler angående styrelsearvoden.

OFFENTLIGGÖRANDE AV AKTIEINNEHAV

Förhållandet i Bolaget

Paragraf 198 i CA föreskriver att en person (inklusive ett bolag och andra juridiska personer) som förvärvar eller upphör att äga ett betydande intresse i ett börsnoterat bolag motsvarande minst tre procent av ett aktieslag med rösträtt i alla frågor vid bolagets bolagsstämma är skyldig att anmäla detta till bolaget inom två affärsdagar efter att intresset uppkom eller han blev medveten om intresset. Ett "betydande intresse" definieras som varje intresse förutom de intressen som anges i paragraf 199(2A) i CA. Intressen som inte är betydande inkluderar följande personers intressen: (i) vissa fondförvaltare (Eng: *investment managers*); och (ii) andra särskilda fondförvaltare (Eng: *operators of authorised unit trusts*). Det föreligger även en anmälningsskyldighet för intressen som inte är betydande om dessa uppgår till eller överstiger 10 procent av det aktuella aktiekapitalet (inräknat den personens betydande intressen). När den aktuella gränsen har överskridits måste liknande anmälan göras för varje hel procentenhets ökning eller minskning. De specifika intressen som anges i paragraf 204 i den Brittiska Bolagslagen föranleder ingen anmälningsskyldighet.

Anmälningsskyldigheten omfattar förutom en enskild individs aktieintressen även hans makas eller barns intressen, och förutom en juridisk persons intressen även vissa närstående juridiska personer eller juridiska personer som handlar i samförstånd med denne i enlighet med vad som föreskrivs i paragraf 209 i CA.

Paragraf 204 i CA föreskriver att ett börsnoterat bolag kan, genom skriftlig anmälan, kräva att en person som bolaget vet, eller har skälig anledning att anta, vid något tillfälle under de tre åren som omedelbart föregått dagen då anmälan utfärdats har haft ett intresse i aktier hänförliga till bolagets "aktuella aktiekapital", bekräftar detta eller (såsom fallet kan vara) att han anger huruvida detta är fallet eller inte. Han skall dessutom, om han innehar

eller under den aktuella tiden har innehaft ett intresse i sådana aktier, ge sådan vidare information som kan komma att krävas i anledning av hans intresse och något annat intresse i aktierna som han är medveten om. Även om Bolaget kan skicka ett 212-meddelande till en sådan person, tillhandahåller den Nya Bolagsordningen inga sanktioner för det fall den begärda informationen inte lämnas. Detta eftersom styrelsen anser att sådana sanktioner inte vore lämpliga efter det att Bolaget noterat värdepapper i Sverige.

Svensk rätt

Enligt NBK:s regler är en säljare eller köpare av ett börsnoterat aktiebolags aktier, konvertibla skuldebrev, optioner, terminer och vissa andra finansiella instrument i ett bolag som är noterat på Stockholmsbörsen skyldigt att anmäla till bolaget och till Stockholmsbörsen de transaktioner som resulterar i att antingen (i) förvärvaren blir ägare till minst 5 procent av antingen rösterna eller antalet aktier i bolaget eller (ii) säljarens innehav minskar och därmed understiger denna femprocentnivå. Detta gäller även för varje procentgräns som är jämt delbar med fem som antingen förvärvaren eller säljaren uppnår, överskrider eller underskrider, dvs 10, 15, 20 procent etc. upp till och med 90 procent. Sådana förändringar i äganderätten skall dessutom anmälas till en etablerad nyhetsbyrå och till en rikstäckande dagstidning. Sådan anmälan skall göras senast kl 09.00 den dag som följer närmast efter dagen för transaktionen. Förvärvarens och överlåtarens ovan beskrivna transaktioner omfattar, vid tillämpningen av NBK:s regler, aktietransaktioner och transaktioner med andra finansiella instrument som ägs av vissa närstående individer, företag, eller annan som handlar i samråd med förvärvaren eller överlåtaren.

Lagen om handel med finansiella instrument föreskriver att den som har förvärvat eller överlåtit aktier i ett svenskt aktiebolag, som har gett ut aktier vilka är inregistrerade vid en börs belägen eller verksam i ett land inom den Europeiska Unionen eller som utan att vara inregistrerade är noterade vid en börs eller auktoriserad marknadsplats i Sverige har en anmälningsskyldighet. Denna person skall inom sju dagar efter ett förvärv eller en överlåtelse skriftligen anmäla förvärvet eller överlåtelsen till bolaget och till svensk börs eller auktoriserad marknadsplats där aktierna i bolaget är noterade (eller till Finansinspektionen om aktierna är noterade vid börs utanför Sverige) om förvärvet innebär att förvärvarens innehav når eller överstiger någon av gränserna (10, 20, 33, 50 and 66

procent) eller om överlåtelsen medför att överlåtarens innehav går ned under någon av dessa gränser. Förvärvarens och överlåtarens ovan beskrivna transaktioner omfattar transaktioner med aktier och andra aktuella finansiella instrument som ägs av vissa närstående individer, företag eller andra som handlar i samråd med förvärvaren eller överlåtaren. Detta är inte tillämpligt på Bolaget.

Insideraffärer regleras i två lagar, Insiderstrafflagen (2000:1086) och Lag (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument. Anmälningsskyldigheten och restriktionerna för insider affärer är tillämpliga på såväl aktier som emissionsbevis; interimbevis; optionsbevis; konvertibela skuldebrev; skuldebrev förenade med optionsrätt till nyteckning; vinstandelsbevis; aktieoptioner och/eller aktieterminer.

Förbudna insideraffärer hänför sig till handel på värdepappersmarknaden, dvs handel på börs, auktoriserad marknadsplats eller genom investmentbolag. Förbudet omfattar dessutom andra som får kännedom om insiderinformation, vare sig detta är direkt eller indirekt genom ett obehörigt avslöjande av en person med insynställning eller på annat sätt.

Lagen om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument föreskriver att fysiska personer med insynställning i ett aktiemarknadsbolag skall anmäla sitt innehav av aktier i bolaget till Finansinspektionen. Finansinspektionen gör sedan informationen tillgänglig för aktiemarknaden. Lagen om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument är även tillämplig på vissa närstående juridiska och fysiska personers aktieinnehav.

En person med insynställning i ett aktiemarknadsbolag skall skriftligen anmäla sitt aktieinnehav i bolaget (och ändringar i sådant innehav) till Finansinspektionen senast fem dagar efter det att : (i) aktierna i bolaget noterats vid en börs eller en auktoriserad marknadsplats; (ii) insynställningen uppkom; (iii) personen med insynsstatus förvärvade eller avyttrade aktierna i bolaget; eller (iv) personen med insynställning fick vetskap om att närstående förvärvat eller avyttrat aktier i bolaget. Aktiemarknads-

bolaget skall också anmäla till Finansinspektionen vilka personer som har insynställning senast från det att insynställningen uppkom. Aktiemarknadsbolaget skall även skriftligen underrätta personen med insynställning om anmälan. Anmälningsskyldigheten gäller inte om aktieinnehavet, eller ändringen i innehavet efter den senast gjorda anmälan, inte uppgår till 200 aktier eller om ändringen i innehavet avser värdepapper som anses likställda med aktier och med ett marknadsvärde som understiger 50 000 kronor. Den som bryter mot Insiderstrafflagen kan dömas till böter eller fängelse. Finansinspektionen kan ålägga någon som inte uppfyller anmälningsskyldigheten i lagen om anmälningsskyldighet för vissa finansiella instrument att betala särskild avgift som uppgår till tio procent av vederlaget för aktierna. Noteras bör även att aktiemarknadsbolaget kan åläggas att betala särskild avgift om det underlåter att anmäla personer med insynställning till Finansinspektionen. Den särskilda avgiften får lägst uppgå till 15 000 kronor och högst 350 000 kronor.

FÖRDELNING AV TILLGÅNGAR VID LIKVIDATION

Förhållandet i Bolaget

Vid en likvidation kan likvidatorn med godkännande av ett kvalificerat majoritetsbeslut vid bolagsstämma (Eng: *special resolution*), och med förbehåll för och i enlighet med CA, fördela hela eller en del av bolagets nettotillgångar efter att samtliga bolagets skulder betalats mellan Aktieägarna. En likvidation kan också inledas i domstol av en borgenär.

Svensk rätt

Vid en likvidation av ett svenskt bolag fördelar likvidatorn på liknande sätt nettotillgångarna mellan aktieägarna i förhållande till deras respektive aktieinnehav om inte annat föreskrivs i bolagsordningen. Om det inte finns någon behållning kvar i bolaget efter det att bolagets skulder betalats ansöker likvidatorn om konkurs.

AKTIEÄGARE SOM INTE KAN SPÅRAS

Förhållandet i Bolaget

Med förbehåll för olika kungörelseskyldigheter kan Bolaget under vissa omständigheter ha rätt att sälja aktier tillhörande en aktieägare eller en person med rätt till dessa aktier som inte kan spåras. Sådan försäljning skall ske till det bästa pris som kan erhållas. Aktier kan säljas om det under en tolvårsperiod ägt rum minst tre vinstutdelningar hänförliga till aktierna men ingen vinstutdelning beträffande aktierna har utkrävts; kungörelser har publicerats i en rikstidning och i en lokaltidning efter tolvårsperiodens utgång som angivit Bolagets avsikt att sälja aktierna; och Bolaget inte har erhållit någon information om sådan aktieägare eller person. Nettointäkten från försäljningen skall tillfalla Bolaget, men aktieägaren eller personen som haft till aktierna blir i sådant fall bolagets borgenär beträffande denna intäkt.

Svensk rätt

Om det finns aktieägare som inte kan spåras är även ett svenskt bolag berättigat att sälja de aktier som tillhör dessa aktieägare. Detta får ske ett år efter det att bolaget uppfyllt vissa kungörelseskyldigheter. Kungörelse kan ske tidigast fem år efter en börsnotering. Kungörelsen måste publiceras i Post-och Inrikes Tidningar och minst en lokaltidning. Aktieägaren skulle efter en sådan försäljning ha ett krav mot bolaget som uppgår till försäljningspriset med avdrag för kostnader i samband med försäljningen. Kravet är underkastat tillämpliga lagstadgade begränsningar.

KOMPLETTERANDE INFORMATION

VÄSENTLIGA AVTAL

Kundavtal

Bolaget är inte beroende av något enskilt eller ett mindre antal kundavtal för sin verksamhet. Bolagets kundbas består av ett stort antal kunder som gör relativt små insatser. Kundavtalen är därför av central betydelse för verksamheten, och vissa kunder spenderar mer än andra, men Bolaget är inte materiellt beroende av något enskilt kundavtal.

Leverantörsavtal

Samtliga betalningar från kunder till Koncernen går via Firstclear, som är ett helägt dotterbolag till Bolaget. Firstclear har ett kreditkortshandlaravtal med Royal Bank of Scotland för hantering av kreditkortsbetalningar. Avtalet ger Koncernen tillgång till Streamline, Royal Bank of Scotlands internationella betalningssystem. Koncernens beroende av att kunderna kan använda sina kredit- och betalkort för att göra insatser gör att även ett kortare avbrott i denna tjänst skulle få en väsentlig negativ inverkan på verksamheten, vilket innebär att detta avtal är av väsentlig betydelse för Koncernen.

Unibet (London) Limited och Unibet (International) Limited har båda avtal med Net Entertainment enligt vilket Net Entertainment åtar sig att leverera ett komplett hårdvaru- och programvarupaket för kasinotjänster. Enligt avtalet skall samtliga rättigheter och intressen avseende kundinformation och immateriell egendom fortsätta att tillhöra den rättmätige ägaren eller den part som inför dessa rättigheter och intressen i de arrangemang som avtalet avser. Koncernen bedriver alla sina kasinotjänster genom Net Entertainment och Net Entertainments dotterbolag i Costa Rica. Avtalet är av väsentlig betydelse för Koncernen, eftersom Koncernen är beroende av Net Entertainment för driften av sina kasinotjänster. Om avtalet skulle sägas upp eller om kasinotjänsterna skulle upphöra, skulle detta få en väsentlig negativ inverkan på Unibets verksamhet.

Det finns ett avtal mellan Unibet Software R&D AB och Tempogon Svenska AB ("Tempogon") avseende programvaruutveckling för nya produkter. Unibet Software R&D AB har fått en skriftlig bekräftelse från Tempogon på att all immateriell egendom som utvecklas i enlighet med avtalet skall tillhöra Unibet Software R&D AB.

Unibet Software R&D AB har även tecknat ett avtal med Brainpool Consulting AB ("Brainpool") avseende utveckling av programvara för nya produkter och applikationer för Unibets webbsida. Samtliga rättigheter till immateriell egendom som utvecklas i enlighet med avtalet tillhör Unibet Software R&D AB, men avtalet föreskriver

även att dessa rättigheter skall tillhöra Brainpool i den mån den immateriella egendomen inte avser affärshemligheter. Unibet Software R&D AB har fått en skriftlig bekräftelse från Brainpool på att all immateriell egendom som utvecklas i enlighet med avtalet skall tillhöra Unibet Software R&D AB.

Unibet Software R&D AB och Real M AB har tecknat ett avtal enligt vilket all immateriell egendom som utvecklas av Real M AB skall i princip tillhöra Real M AB. På grund av den typ av tjänster som avtalet avser, kommer dock ingen immateriell egendom att skapas i enlighet med avtalet.

BESKRIVNING AV UNIBETS LICENSER I STORBRITANNIEN OCH MALTA

Unibet (London) Limited har tilldelats en brittisk vadhållningslicens (Bookmaker's Permit) av North Westminster Betting Committee. Licensen ger Unibet London Limited rätt att erbjuda odds i egen regi och gäller t.o.m. den 31 maj 2006. I Malta har Unibet (International) Limited tilldelats en spellicens (Gaming Licence to Operate a Betting Office) av den maltesiska lotterimyndigheten (Maltese Director of Public Lotto). Licensen förnyas månatligen. Koncernen förväntas inom kort ersätta denna licens med en ny licens under de maltesiska nya regler för gränsöverskridande spelverksamhet som träder i kraft den 20 april 2004. För ytterligare upplysningar om Koncernens spellicenser hänvisas till avsnitt "Unibets verksamhet" av detta dokument.

PLACERINGSAVTAL

I enlighet med ett Placeringsavtal mellan Bolaget, de Säljande Aktieägarna och H&Q har H&Q åtagit sig att göra alla rimliga ansträngningar för att finna köpare till de Nyemitterade Aktierna och Försäljningsaktierna, och Bolaget och de Säljande Aktieägarna har gett vissa försäkringar om skadeslöshet avseende betalningsskyldighet som kan uppstå under tiden för Erbjudandet.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget är ägare till ett antal varumärken baserade på ordet Unibet som används i verksamheten. Bolaget har ansökt om registrering av varumärket Unibet i ett antal andra jurisdiktioner. Vidare äger Bolaget ett antal domännamn baserade på varumärket Unibet, varav det viktigaste är www.unibet.com.

FÖRSÄKRINGAR

Styrelsen anser att Bolaget har ett tillräckligt försäkrings- skydd med hänsyn till de risker som verksamheten med- för. Koncernens nuvarande försäkring täcker förlust till följd av egendomsskada, avbrott i verksamheten, stöld, ansvarsskyldighet/produktansvar, arbetsgivaransvar och terrorism.

TVISTEMÅL OCH RÄTTSLIGA ÅTGÄRDER

Med undantag av den stämningsansökan mot svenska staten, utredningen av en anställd i Finland och det tillfäl- ligt uppskjutna åtalet av en konsult i Danmark, som samt- liga beskrivs på sid 53 föreligger det för närvarande inga pågående eller förestående tvistemål eller rättsliga åtgär- der som har haft eller kan väntas få en väsentlig negativt inverkan på Bolagets finansiella ställning eller resultat.

Bolagets dotterbolag i Malta, Unibet International Ltd, har inlett rättsliga åtgärder i Malta mot 24hBET (International) Ltd och Global Events On-line Ltd med hänvisning till brott mot dess immateriella rättigheter, i synnerhet användningen av domännamnet www.united- bet.com. Åtgärden är en del av Bolagets policy att bestrida samtliga misstänkta brott mot dess immateriella rättighe- ter där rimlig grund för detta föreligger. Om Bolaget skulle misslyckas i dessa rättsmål, skulle detta enligt Styrelsen inte få någon väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

LÖN, ANDRA ERSÄTTNINGAR, M.M.

Under räkenskapsåret 2003 uppgick lön och andra ersättningar till Bolagets ledande befattningshavare exklusive verkställande direktören, sammanlagt 5 perso- ner, till 390 582 GBP, varav 364 980 i fast lön. Lön och andra ersättningar till verkställande direktören uppgick under 2003 till 131 685 GBP, varav 109 213 GBP i fast lön. För 2003 hade verkställande direktören rätt till en maximal prestationslön på totalt 75 000 GBP baserad till 40 procent på Bolagets spelöverskott och till 60 procent på resultatet före skatt. Övriga ledande befattningshavare har rätt till prestationslön, som är baserad på uppfyllnaden av förutbestämda verksamhetsmål. Utbetalning av presta- tionslön, som sker efter reviderat årsbokslut, har skett för 2003. För 2003 uppgick prestationslönen till 21 883 GBP. Maximnivån var 79 000 GBP. Löner och andra

ersättningar till ledande befattningshavare måste god- kännas av Ersättningskommittén.

Revisions- och konsultarvoden till Bolagets revisorer uppgick under 2003 till 280 952 GBP.

Verkställande direktören har rätt till sex månaders uppsägningstid vid egen uppsägning och sex månaders uppsägningstid vid uppsägning från Bolagets sida. Övriga ledande befattningshavare har uppsägningstider på upp till sex månader. Ingen ledande befattningshavare, inklu- sive verkställande direktören, har rätt till avgångsvederlag.

Under 2003 betalades sammanlagt 68 633 GBP i ersättningar till Styrelsen, varav 11 250 GBP i ersättning till ordföranden och 35 230 GBP i arvoden för konsult- tjänster utförda av styrelsemedlemmar. För ytterligare upplysningar om de konsulttjänster som utförts av vissa styrelsemedlemmar hänvisas till rubriken Transaktioner med närstående parter i detta avsnitt.

Det föreligger inga pensionsavtal mellan Bolaget och ledande befattningshavare eller annan i Bolagets ledning.

För ytterligare upplysningar om optioner och Stam- aktier som innehas av Styrelsen och ledande befattnings- havare i Bolaget hänvisas till beskrivningarna under rubri- ken Optioner i detta avsnitt respektive avsnittet Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Ingen medlem av Styrelsen eller ledningen eller någon av Bolagets revisorer har deltagit i någon affärstransaktion med Koncernen som är av ovanligt slag eller skett på ovanliga villkor. Transaktioner mellan Bolaget och sådana personer har skett enligt principen att sådana transaktio- ner skall ske på armlängds avstånd och på vanliga affärs- mässiga villkor.

Mats Sundström har ett avtal med Bolaget avseende övervakning av Noteringen. Ersättningen för detta kon- sultuppdrag uppgår till 20 000 GBP och betalning kommer att ske endast om Unibet beviljas notering på Stockholmsbörsens O-lista. Peter Lindell har av Bolaget uppdragits att tjänstgöra som projektledare i samband med Noteringen. Den avtalade ersättningen för detta kon- sultuppdrag är 500 GBP per hel arbetsdag.

Bolaget har inte beviljat några lån eller ställt några säkerheter till förmån för någon medlem av Styrelsen eller ledningen eller någon av Bolagets revisorer.

Lön och annan ersättning till styrelse och ledande befattningshavare, 2003

<i>(Samtliga belopp är angivna i GBP)</i>	<i>Lön</i>	<i>Styrelse- ersättning</i>	<i>Prestations- lön</i>	<i>Övrigt (t.ex. konsult- arvoden)</i>	<i>Antal Stamaktier¹</i>	<i>Antal optioner¹</i>
Styrelsen						
Mats Sundstöm (<i>Ordförande</i>)	–	11 250	–	–	10 750	–
Övriga styrelsemedlemmar ²	–	22 153	–	35 230 ³	2 747 305	7 500 ⁴
Ledande befattningshavare						
Pontus Lesse (<i>VD</i>)	109 213	–	21 500	972	30 001	142 500
Övriga ledande befattningshavare ⁵	364 980	–	21 833	3 769	14 300	34 150
Totalt	474 193	33 403	43 383	39 971	2 802 356	176 650⁶

1 Per den 15 april 2004.

2 Peter Boggs, Peter Lindell, Johan Lindgren, Henrik Tjärnström och Andreas Versteegh (ej längre medlem av styrelsen). Anders Ströms ersättning ingår under rubrik "Ledande befattningshavare".

3 Se avsnittet "Transaktioner med närstående parter", sid 94.

4 Avser köpoptioner. För ytterligare information, se avsnittet "Aktieägaravtal", sid 73.

5 Susan Ball, Martina Westin, Mats Sjöstedt, Kristian Nylén och Anders Ström.

6 Exklusive 7 500 köpoptioner enligt not 4 ovan.

DELÅRSRAPPORT, JANUARI - MARS 2004

- Bruttoomsättningen första kvartalet 2004 uppgick till 43,9 (33,9) miljoner GBP.
- Spelöverskottet uppgick till 5,2 (3,7) miljoner GBP och bruttomarginalen till 12 (11) procent.
- Resultatet efter skatt ökade med 72 procent till 2,1 (1,1) miljoner GBP.
- Resultat per aktie ökade med 72 procent och uppgick till 0,185 (0,107) GBP.

"Den starka utvecklingen för koncernen fortsatte under första kvartalet 2004. Spelöverskottet från spel på sportevenemang var gynnsamt och kasinot visade fortsatt goda intäkter. Det bör dock påpekas att det är osannolikt att första kvartalets bruttomarginal fortsätter på samma nivå under hela 2004.

Bruttomarginalen fluktuerar och att göra prognoser genom att flerdubbla första kvartalets resultat är inte att rekommendera", kommenterar Pontus Lesse, verkställande direktör i Unibet.

UNIBET

Unibet är en av de största privatägda speloperatörerna på den nordiska marknaden. Bolaget har konkurrenskraftiga spelerbjudanden online som till exempel sportspel, live-spel och kasinospel. Unibet fokuserar på Norden där omkring 75 procent av kunderna finns samt ett antal statligt reglerade marknader i Europa.

Unibet erbjuder spel på 12 olika språk till mer än 275 000 registrerade kunder i mer än 100 länder.

Unibet hanterar dagligen i genomsnitt över 100 000 kundtransaktioner (spel, depositioner och uttag) och erbjuder spel på mer än 500 internationella och lokala sportevenemang. Större delen av transaktionerna sker via Internet medan en mindre del sker med hjälp av telefon.

Unibets mål är att växa organiskt genom etablering på nya marknader och lansering av nya produkter.

Lämnad information avser koncernen om inte annat anges.

VÄSENTLIGA HÄNDELSEER UNDER FÖRSTA KVARTALET 2004

I februari 2004 initierade Unibet tillsammans med ett antal branschkolleger en europeisk branschorganisation, European Betting Association, EBA. EBA:s huvudmål är att skapa en gränsöverskridande, konkurrenssatt mark-

nad med lika villkor för samtliga aktörer, både statliga och privatägda.

Den 5 mars 2004 hölls en extra bolagsstämma i Unibet varvid beslutades att ändra bolagsordningen, sammanlagga aktiernas nominella värde och andra beslut, beroende av och för att förbereda koncernen för en eventuell marknadsnotering.

VÄSENTLIGA HÄNDELSEER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Till följd av ändring av regleringen av mervärdesskatt i Malta från och med den 1 maj 2004, med anledning av Maltas anslutning till EU, kommer vissa kostnader som Koncernen ådrar sig i Storbritannien och som överförs till Malta i enlighet med överenskommelser om koncernintern prissättning att påläggas maltesisk mervärdesskatt om 18 procent som inte är möjlig att återvinna. Om dessa bestämmelser om mervärdesskatt varit gällande under det första kvartalet 2004 skulle Koncernens kostnader ha ökat med cirka 328 000 GBP. All mervärdesskatt som betalas av Bolaget i Malta kommer att vara avdragsgill från bolagsskatt i Malta. Styrelsen har vidtagit åtgärder som den tror på kort sikt i väsentlig grad kommer att minska effekten av denna kostnad för mervärdesskatt och undersöker olika sätt att minska dess effekt på lång sikt. Styrelsen tror att betydelsen av denna kostnad för mervärdesskatt för Koncernen kommer att minska efterhand.

MARKNADEN

Världsmarknaden för spel kan indelas i online och offline-spel. Online-spel avser primärt Internet men kan också ske via mobiltelefon, handdatorer och digital-TV. Offline-spel avser spel som sker i en särskild lokal till exempel en spelbutik eller ett kasino. Spel kan också delas in i skicklighetsspel (spel på sportevenemang, hästsport, poker m m) och turspel (roulette, Black Jack, värdeautomater, lotto, etc.). Den senaste tidens utveckling på marknaden – teknik, avregleringar, internetanvändning etc – har medfört en exceptionell tillväxt inom online-spel. Online-spel anses nu vara en av de största intäktskällorna på Internet.

Spel på sportevenemang har haft ett försprång inom online-spel och varit pådrivande inom området vilket innebär en marknadsandel över 50 procent. Emellertid expanderar andra områden som kasino och lotterier inom detta område.

Branschen uppskattar att världsmarknaden för online-spel i genomsnitt uppgick till 2,1 miljarder GBP mätt i spelöverskott för 2002 och kommer att nå 4,1 miljarder GBP 2005.

Unibets viktigaste marknader är de nordiska länderna. Där finns en stark "spelkultur" tack vare monopolsituationen och en hög Internetanvändning. Den nordiska online-marknaden beräknades omsätta mellan 550 och 600 miljoner GBP för 2002.

Historiskt har spelbolag varit ovilliga till att etablera sig utanför sina respektive länder beroende på komplex skattelagstiftning och svårigheter att hitta lokala partners. Globaliseringen kommer att öppna ett antal nya marknader där spelbolag kan verka över gränserna.

PRODUKTER

Spel på sportevenemang

Unibet erbjuder ett omfattande urval av odds på en mängd internationella och lokala sportevenemang dygnet runt till kunder över hela världen. Spelen placeras via Unibets hemsida.

Högsäsong för denna typ av spel sammanfaller till allra största del med säsongen för stora sportevenemang som till exempel fotbollsligorna i Europa, de stora golf- och tennisturneringarna och ishockeyligorna i Norden och Nordamerika. Säsongsvariationerna av dessa evenemang gör att bolagets kvartalsresultat kan fluktuera i synnerhet vad gäller bruttoomsättningen och spelöverskottet. Därutöver kan kvartalsresultatet variera stort beroende på volatiliteten i bolagets bruttomarginal.

Övriga spelprodukter

Unibets övriga spelprodukter består för närvarande av enbart kasinoprodukter. Unibets kasino erbjuder 17 olika online produkter som till exempel roulette, Black Jack Caribbean Stud och baccarat samt videopoker och värdeautomater.

Bruttoomsättning per marknad och produktområde

(baserad på var kunderna är bosatta)

GBP tusental	Kv 1 2004			Kv 1 2003			Totalt
	Sport-spel	Övriga spel-produkter	Totalt	Totalt *	Sport-spel	Övriga spel-produkter	
Sverige	17 002	1 123	18 125	16 948	66 192	760	66 952
Övriga Norden	8 971	477	9 448	7 476	35 392	313	35 705
Övrigt	16 123	179	16 302	9 471	40 752	133	40 885
Totalt	42 096	1 779	43 875	33 895	142 336	1 206	143 542

* Hela bruttoomsättningen härrör från sportspel.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Redovisningen är upprättad enligt International Financial Reporting Standards, IFRS. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Unibets sportspel har under de tre senaste åren vuxit kontinuerligt. Ökningen har skett på samtliga av Unibets marknader även om koncernen har fortsatt att koncentrera sig på den nordiska marknaden.

Lanseringen av övriga spelprodukter har starkt bidragit till det goda resultatet och har en utjämnande effekt på säsongsvariationen och volatiliteten i sportspelen.

JANUARI-MARS 2004

BRUTTOOMSÄTTNING

Bruttoomsättningen från Unibets kärnverksamhet, sportspel, har fortsatt att öka under första kvartalet 2004 och uppgick till 42,1 (33,9) miljoner GBP. Övriga spelprodukter, främst kasinot som introducerades i november 2003, uppvisade en bruttoomsättning på 1,8 miljoner GBP. Omsättningen totalt ökade med 29 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 43,9 (33,9) miljoner GBP. I Sverige ökade omsättningen med 7 procent. En särskilt stark förbättring kunde noteras på övriga nordiska marknader som ökade med totalt 26 procent.

Antalet registrerade kunder har fortsatt öka under kvartalet och översteg 275 000 den 31 mars 2004. Den 31 december 2003 var 256 000 kunder registrerade. Antalet aktiva kunder uppgick till 62 315 den 31 mars 2004, att jämföras med 64 199 aktiva kunder den 31 december 2003.

SPELÖVERSKOTT

Spelöverskott består av nettot av erhållna spelinsatser och utbetalda spelvinster under året. Spelöverskott redovisas per marknad och per produktområde som består av sportspel och övriga spelprodukter. För produktområdet övriga spelprodukter motsvarar spelöverskottet nettoomsättningen med avdrag för provision till operatören.

För att bäst utnyttja Unibets kompetens och maximera spelöverskottet är spelavdelningen uppdelad i ett analytikerteam för oddssättning och ett riskhanterarteam. Oddsättarna uppgift är att uppskatta sannolikheter och sätta odds för olika utfall för ett brett urval spelevenemang. Riskhanterarnas uppgift är att hantera risknivån inom hela vadhållningsverksamheten.

Spelöverskottet per marknad och produktområde

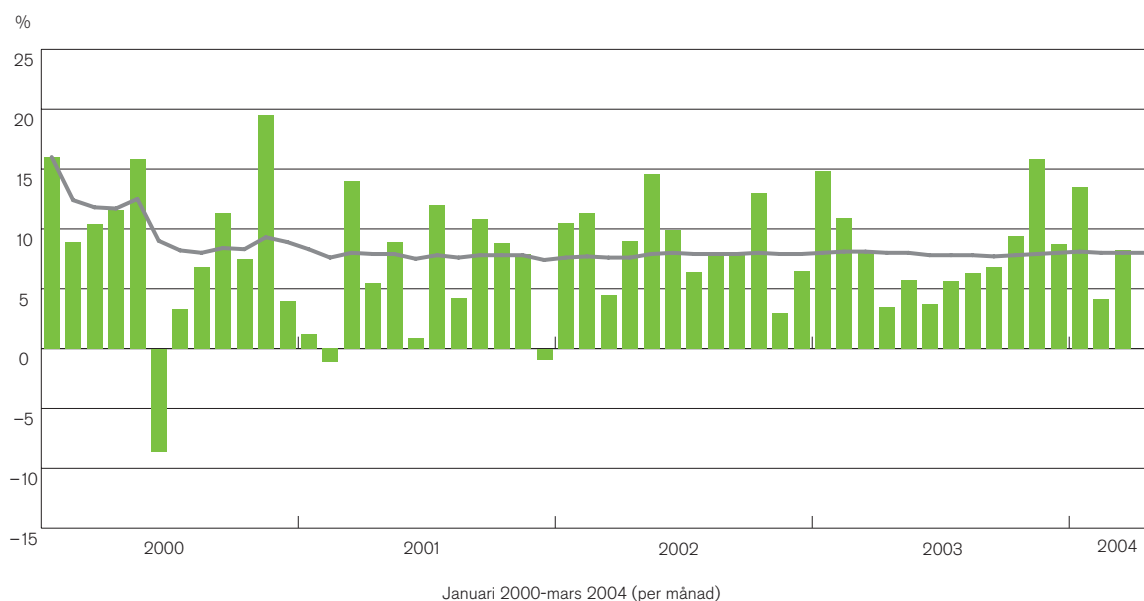
GBP tusental	Kv 1 2004			Kv 1 2003		
	Sport-spel	Övriga spel-produkter	Totalt	Totalt *	Sport-spel	Övriga spel-produkter
Sverige	2 348	997	3 345	2 233	7 315	683
Övriga Norden	951	424	1 375	892	3 170	282
Övrigt	358	159	517	591	1 155	120
Totalt	3 657	1 580	5 237	3 716	11 640	1 085

* Hela bruttoomsättningen härrör från sportspel.

Bruttomarginalen, dvs spelöverskottet i procent av bruttoomsättningen, för första kvartalet 2004 uppgick till 12 (11) procent. Bruttomarginalen kan variera kraftigt från kvartal till kvartal beroende på de olika sportevenemangens utfall, vilka inte kan förutspås. Över tiden jämnas dock

bruttomarginalen ut. Bruttomarginalen i genomsnitt från januari 2000 fram till och med 2004 uppgår till 8 procent vilket visas i grafen nedan. Staplarna redovisar bruttomarginalen månadsvis.

Bruttomarginalen på sportspel
månadsvis och rullande genomsnitt



BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet ökade med 40 procent från 3,6 miljoner GBP första kvartalet 2003 till 5,0 miljoner GBP första kvartalet 2004.

RÖRELSEKOSTNADER

Rörelsekostnaderna består av alla indirekta rörliga och fasta kostnader för att driva verksamheten som till exempel marknadsföring, löner etc. Under första kvartalet 2004 var rörelsekostnaderna något högre jämfört med samma period föregående år och uppgick till 2,1 (2,0) miljoner GBP, men i procent av omsättningen minskade de från 6 procent till 5 procent. Av rörelsekostnaderna utgjorde 0,7 (0,7) miljoner GBP kostnader för marknadsföring och 0,1 (0,1) miljoner GBP utgjorde löner.

RÖRELSERESULTATET

Rörelseresultatet för första kvartalet 2004 uppgick till 2,9 (1,6) miljoner GBP.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

Utvecklingskostnaderna har redovisats enligt International Accounting Standards IAS 38, vilket innebär en aktivering av vissa utvecklingskostnader. Under första kvartalet 2004 har 0,2 (0,1) miljoner GBP aktiverats.

FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Likvida medel var vid ingången av första kvartalet 2004 8,6 miljoner GBP och vid utgången av kvartalet 12,2 (6,5) miljoner GBP. Koncernens balansräkning redovisar inte några långfristiga lån eller bankkrediter. Kassaflödet under första kvartalet uppgick till 3,6 (1,6) miljoner GBP vilket i huvudsak härrör från den löpande verksamheten.

ANSTÄLLDA

Unibet hade 88 anställda vid utgången av första kvartalet 2004.

ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hölls den 16 april 2004 i London. Till styrelseledamöter valdes Mats Sundström, Peter Boggs, Peter Lindell, Johan Lindgren, Anders Ström och Henrik Tjärnström. Vid konstituerande styrelsemöte omedelbart efter stämman omvaldes Mats Sundström till styrelsens ordförande.

KOMMANDE RAPPORTDAGAR

Rapport för andra kvartalet 2004	20 augusti 2004
Rapport för tredje kvartalet 2004	2 november 2004
Bokslutskommuniké helåret 2004	16 februari 2005

London den 23 april 2004

Pontus Lesse

Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta:

Pontus Lesse,	+44 (0)208 545 2310
verkställande direktör	
Sue Ball,	+44 (0)208 545 2312
finanschef	

Denna delårsrapport har översiktligt granskats av Unibet Group Plc:s revisorer. Granskningen har skett i enlighet med "the United Kingdom Accounting Practices Board Bulletin 99/4 Review of interim financial information".

Unibet Group plc

Registreringsnummer 04049409

Bolaget är registrerat i England och Wales

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

<i>GBP tusental</i>	<i>Kv 1 2004</i>	<i>Kv 1 2003</i>	<i>Helår 2003</i>
Intäkter	43 875	33,895	143 542
Försäljningskostnader	-38 884	-30 324	-131 554
Bruttoresultat	4 991	3 571	11 988
Rörelsekostnader	-2 125	-1 976	-8 214
Rörelseresultat	2 866	1 595	3 774
Finansiella kostnader	-	-25	-25
Finansiella intäkter	67	31	113
Resultat före skatt	2 933	1 601	3 862
Skatt	-880	-408	-982
Periodens resultat	2 053	1 193	2 880
Resultat per aktie före utspädning, GBP	0,185	0,107	0,259
Genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie före utspädning	11 118 196	11 118 196	11 118 196
Resultat per aktie efter utspädning, GBP	0,177	0,103	0,243
Genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	11 601 196	11 732 774	11 952 072

NYCKELTAL

	<i>Kv 1 2004</i>	<i>Kv 1 2003</i>	<i>Helår 2003</i>
Rörelsemarginal, % (Rörelseresultat dividerat med intäkter)	6,53%	4,71%	2,63%
Avkastning på eget kapital, % (Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital)	35,0%	43,0%	82,1%
Avkastning på totalt kapital, % (Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital)	16,8%	15,9%	34,2%
Soliditet, %	49%	39%	47%
Antal anställda vid periodens slut	88	76	80
Resultat per aktie, GBP	0,185	0,107	0,259
Resultat per aktie vid full utspädning, GBP	0,177	0,103	0,243
Antal aktier vid periodens slut	11 118 196	11 118 196	11 118 196
Antal aktier vid periodens slut vid full utspädning	11 601 196	12 127 511	11 601 196
Genomsnittligt antal aktier	11 118 196	11 118 196	11 118 196
Genomsnittligt antal aktier vid full utspädning	11 601 196	11 732 774	11 952 072

Resultat per aktie har beräknats på antal utestående aktier före noteringen.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

<i>GBP tusental</i>	<i>31 mars 2004</i>	<i>31 mars 2003</i>	<i>Helår 2003</i>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	793	955	834
Immateriella anläggningstillgångar	758	512	657
Uppskjuten skattefordran	–	–	9
	1 551	1 467	1 500
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och andra fordringar	293	636	330
Kassa och bank	12 201	6 452	8 555
	12 494	7 088	8 885
TOTALA TILLGÅNGAR	14 045	8 555	10 385
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet och fritt eget kapital			
Aktiekapital	111	111	111
Överkursfond	1 421	1 650	1 421
Omräkningsfond	3	4	9
Fusionsresultat	1 533	1 533	1 533
Balanserad vinst	3 815	75	1 762
	6 883	3 373	4 836
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	1 638	438	872
	1 638	438	872
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder ¹	5 218	4 594	4 443
Skatteskuld	306	150	234
	5 524	4 744	4 677
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	14 045	8 555	10 385

I Leverantörsskulder och andra skulder per den 31 mars 2004 ingår GBP 3,4 miljoner som utgör kundmedel (31 december 2003 GBP 2,8 miljoner).

Förändring i eget kapital

<i>GBP tusental</i>	<i>Kv 1 2004</i>	<i>Kv 1 2003</i>	<i>Helår 2003</i>
Ingående balans	4 836	2 178	2 178
Kostnader i samband med förberedelse för marknadsnotering	–	–	–228
Omräkningsdifferenser	–6	2	6
Periodens resultat	2 053	1 193	2 880
Utgående balans	6 883	3 373	4 836

KASSAFLÖDESANALYS

<i>GBP tusental</i>	<i>Kv 1 2004</i>	<i>Kv 1 2003</i>	<i>Helår 2003</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	2 866	1 595	3 774
Justeringar för:			
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	141	135	616
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	105	70	340
Realisationsresultat för materiella anläggningstillgångar	–	–	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	3 112	1 800	4 731
Ökning/minskning av fordringar	92	–386	–87
Ökning av skulder	735	1 533	1 308
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 939	2 947	5 952
Betalda inkomstskatter	–	–	–18
Erlagd ränta	–	–25	–25
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	3 939	2 922	5 909
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Erhållen ränta	67	31	113
Försäljning av investeringar	–	–	41
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–100	–248	–582
Utgifter för produktutveckling	–206	–138	–553
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	–239	–355	–981
Kassaflöde från den finansiella verksamheten			
Amortering av låneskulder	–	–1 000	–1 000
Kostnader i samband med förberedelse för marknadsnotering	–55	–	–228
Nettokassaflöde från den finansiella verksamheten	–55	–1 000	–1 228
Nettoförändring av likvida medel	3 645	1 567	3 700
Likvida medel vid periodens början	8 555	4 917	4 917
Kursdifferens i likvida medel	1	–32	–62
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	12 201	6 452	8 555

FINANSIELLA RAPPORTER I ENLIGHET MED IFRS

Detta avsnitt består av koncernens konsoliderade räkenskaper upprättade i enlighet med IFRS för räkenskapsåren 2001, 2002 och 2003 samt tilläggsupplysningar för dessa år.

I likhet med vad som framgår i avsnittet "Finansiell information i sammandrag", i detta dokument har Unibets historiska räkenskaper upprättats i enlighet med god redovisningssed i Storbritannien. En omräkning har där efter skett till IFRS.

Unibets första räkenskapsår omfattade perioden 2000/2001 (17 månader). Till följd av kraven enligt NBKs prospektrekommendation presenterar, utöver de konsoliderade räkenskaperna 2001–2003, Unibet följande:

- Resultat-, balansräkning samt kassaflödesanalys i enlighet med IFRS för räkenskapsåret 2000/2001 (17 mån) och;
- En avstämning av skillnader mellan god redovisningssed i Storbritannien och IFRS vad avser årets resultat och eget kapital.

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

GBP	Not	2003	2002	2001
Intäkter	3	143 541 949	102 133 886	52 655 013
Försäljningskostnader		–131 554 375	–93 131 130	–50 072 520
Bruttoresultat		11 987 574	9 002 756	2 582 493
Övriga rörelseintäkter		–	–	8 834
Rörelsekostnader		–8 213 525	–7 814 091	–4 118 859
Rörelseresultat	3,4	3 774 049	1 188 665	–1 527 532
Finansiella kostnader	5	–25 000	–100 000	–28 112
Finansiella intäkter	6	112 979	43 020	37 066
Resultat före skatt		3 862 028	1 131 685	–1 518 578
Skatt	7	–981 802	–55 634	–55 209
ÅRETS RESULTAT		2 880 226	1 076 051	–1 573 787
Resultat per aktie				
Resultat per aktie före utspädning	9	0,259	0,102	–0,150
Resultat per aktie efter utspädning	9	0,243	0,102	–0,150

Alla vinster och förluster är hänförliga till aktieägarna i Unibet Group plc. Det finns inget minoritetsintresse. Alla koncernföretag är dotterföretag och har konsoliderats in i koncernen. Alla transaktioner härrör från kvarvarande verksamheter.

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

GBP	Not	31 december		
		2003	2002	2001
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	11	834 539	842 253	977 095
Immateriella tillgångar	10	657 200	443 539	319 508
Uppskjuten skattefordran	17	8 641	–	–
		1 500 380	1 285 792	1 296 603
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och andra fordringar		329 840	242 448	178 005
Kassa och bank		8 554 632	4 917 411	2 263 129
Skattefordran		–	8 455	–
		8 884 472	5 168 314	2 441 134
TOTALA TILLGÅNGAR		10 384 852	6 454 106	3 737 737
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet och fritt eget kapital				
Aktiekapital	14,15	111 182	111 182	104 732
Överkursfond	15	1 421 350	1 649 645	656 345
Omräkningsfond	15	8 436	2 495	–1 818
Fusionsresultat	15	1 533 283	1 533 283	1 533 283
Balanserad vinst eller förlust	15	1 761 727	–1 118 499	–2 194 550
		4 835 978	2 178 106	97 992
Långfristiga skulder				
Konvertibla skuldebrev	16	–	–	1 000 000
Uppskjuten skatteskuld	17	871 706	130 948	89 462
		871 706	130 948	1 089 462
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder och andra skulder	18	4 442 892	3 134 374	2 533 175
Konvertibla skuldebrev	16	–	1 000 000	–
Skatteskulder		234 276	10 678	17 108
		4 677 168	4 145 052	2 550 283
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER		10 384 852	6 454 106	3 737 737

Det finns inget minoritetsintresse.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, EXKLUSIVE UTDELNINGAR OCH KAPITALTRANSAKTIONER MED BOLAGETS ÄGARE

<i>GBP</i>	<i>31 december</i>		
	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2001</i>
Omräkningsdifferens för utlandsverksamheter	5 941	4 313	–1 283
Vinster och förluster ej redovisade i resultaträkningen	5 941	4 313	–1 283
Årets resultat	2 880 226	1 076 051	–1 573 787
Totalt redovisade vinster och förluster	2 886 167	1 080 364	–1 575 070

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

GBP	31 december		
	2003	2002	2001
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	3 774 049	1 188 665	-1 527 532
Justeringar för:			
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	616 570	449 914	312 616
Avskrivningar av immateriella tillgångar	339 691	200 621	96 061
Realisationsresultat för materiella anläggningstillgångar	510	4 983	8 441
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
– före förändringar i rörelsekapital	4 730 820	1 844 183	-1 110 414
Ökning/minskning av fordringar	-87 392	-64 443	72 703
Ökning av skulder	1 308 518	601 199	1 554 443
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 951 946	2 385 733	521 687
Betalda inkomstskatter	-17 632	-29 033	2 094
Erlagd ränta	-25 000	-100 000	-28 112
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	5 909 314	2 251 906	490 714
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Erhållen ränta	112 979	43 020	37 066
Försäljning av investeringar	41 082	–	–
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-581 613	-289 009	-684 772
Utgifter för produktutveckling	-553 352	-324 652	-300 713
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-980 904	-570 641	-948 419
Kassaflöde från den finansiella verksamheten			
Amortering av låneskulder	-1 000 000	–	–
Nyemission	–	999 750	659 035
Upplåning	–	–	1 000 000
Kostnader i samband med förberedelse för marknadsnotering	-228 295	–	–
Nettokassaflöde från den finansiella verksamheten	-1 228 295	999 750	1 659 035
Nettoförändring av likvida medel	3 700 115	2 681 015	1 201 330
Likvida medel vid årets början	4 917 411	2 263 129	1 049 995
Kursdifferens i likvida medel	-62 894	-26 733	11 804
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	8 554 632	4 917 411	2 263 129

NOTER TILL KONCERNRÄKENSKAPER 2001–2003

1. Allmänt

UNIBET Group PLC (Bolaget) är ett registrerat bolag i Storbritannien. Den huvudsakliga verksamheten i bolaget och dotterföretagen (Koncernen) är beskriven i not 12.

2. Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

Räkenskaperna har upprättats i enlighet med internationella redovisningsregler (IFRS), tidigare benämnd IAS.

I räkenskaperna har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, utom då det gäller omvärdering vissa finansiella instrument. Nedan beskrivs mer väsentliga redovisningsprinciper som har tillämpats.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och företag över vilka moderföretaget har bestämmande inflytande (dotterföretag) per respektive årsskifte. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma strategierna för en ekonomisk verksamhet i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Strategie Dynamique NV:s resultat (ett dotterföretag som avyttrades under 2003) ingår i koncernens resultaträkning fr.o.m. förvärvstidpunkten till och med avyttringstidpunkten.

Vid behov justeras dotterföretagens redovisning för att denna ska följa samma principer som tillämpas av övriga koncernföretag.

Alla interna transaktioner mellan koncernföretagen samt koncernmellanhavanden elimineras vid upprättande av koncernredovisning.

Intäktsredovisning

Intäkter utgörs av lagda på spel på evenemang under året.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal är klassificerade som operationell leasing. Leasingavgifter under operationell leasing redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Utländsk valuta

Bolaget bedriver verksamhet både i och utanför Storbritannien. Dessa räkenskaper är redovisade i GBP eftersom det är valutan i det land där bolaget är registrerat. Transaktioner i andra valutor än GBP redovisas initialt till transaktionsdagens valutakurs. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Vinster och förluster som uppkommer vid omräkning redovisas i resultaträkningen.

Bolaget ingår inga terminskontrakt eller säkringsåtgärder för att åstadkomma skydd mot valutakurseffekter.

I koncernredovisningen omräknas tillgångar och skulder hänförliga till koncernens utlandsverksamheter till balansdagens valutakurs. Intäkter och kostnader omräknas till periodens genomsnittskurs. Valutakursdifferenser som uppkommer redovisas direkt mot eget kapital och koncernens omräkningsfond.

Sådana omräkningsdifferenser skall redovisas i resultaträkningen vid avyttring av utlandsverksamhet.

Pensionskostnader

Koncernen har ingen pensionsplan för anställda eller ledning och därmed inga relaterade kostnader.

Skatt

Skattekostnaden utgörs av aktuell skatteskuld och uppskjuten skatt.

Aktuell skatteskuld baseras på årets skattepliktiga resultat. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som är föreskrivna eller aviserade på balansdagen.

Uppskjuten skatt är den skatt som företaget förväntar sig betala eller erhålla avseende temporära skillnader som uppkommer mellan det redovisade värdet på tillgångar och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den skattemässiga balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas då det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om de temporära skillnaderna härrör från goodwill (eller negativ skillnad), eller från den första redovisningen (om det inte gäller ett företagsförvärv) av övriga tillgångar och skulder vid en transaktion som inte påverkar det skattepliktiga eller redovisade resultatet.

Uppskjutna skatteskulder redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag och intresseföretag samt andelar i joint ventures, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att en sådan återföring inte kommer att ske inom överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas helt eller delvis mot den uppskjutna skattefordran.

Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras. Uppskjuten skatt redovisas som intäkt eller kostnad i resultaträkningen, utom i de fall den avser transaktioner eller händelser som redovisats direkt mot eget kapital. Då redovisas även den uppskjutna skatten direkt mot eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänförs till inkomstskatt som debiteras av samma skattemyndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Internt upparbetade immateriella tillgångar – utgifter för forskning och utveckling

Utgifter för forskning redovisas som en kostnad i den period de uppkommer.

Internt upparbetade immateriella tillgångar redovisas endast om följande villkor är uppfyllda:

- En identifierbar tillgång har skapats (t.ex. en databas eller mjukvara).
- Det är sannolikt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar; och
- Utgifterna för att utveckla tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Om det inte är möjligt att redovisa någon internt upparbetad immateriell tillgång redovisas utgifterna för utveckling som en kostnad i den period de uppkommer. Internt upparbetade immateriella tillgångar skrivs av linjärt över nyttjandeperioden.

Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och inventarier tas upp till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, kostnadsförs så att tillgångens värde skrivs av linjärt över dess beräknade nyttjandeperiod, enligt nedanstående uppställning:

Maskiner & andra tekniska anläggningar	3 år
Kontorsinventarier	3 år
Installationer	3 år

En tillgång som innehåller under ett finansiellt leasingavtal skrivs, liksom ägda tillgångar av, över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, eller över leasingperioden om denna är kortare.

Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av materiella anläggningstillgångar utgör mellanskillnaden mellan vad som erhålls för tillgången och dess redovisade värde och redovisas i rörelseresultatet.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till nominellt värde med avdrag för reserveringar för osäkra fordringar.

Banklån

Räntebärande banklån och checkräkningskrediter redovisas till utnyttjade belopp, med avdrag för direkta transaktionskostnader. Finansiella kostnader, inklusive avgifter som ska betalas vid låneskuldens reglering eller inlösen, periodiseras och läggs till instrumentets redovisade värde till den del de inte har reglerats under den period de uppkommit.

Konvertibla skuldebrev

Ett konvertibelt skuldebrev behandlas som ett sammansatt instrument och består av en skulddel och en egetkapitaldel. På emissionsdagen beräknas skulddelens verkliga värde efter gällande marknadsränta för liknande, ej konvertibla skulder. Mellanskillnaden mellan det uppburna beloppet för det konvertibla lånet och det verkliga värdet på skulddelen, utgör värdet av den inneboende optionen att konvertera skulden till aktier i koncernen och ingår i eget kapital (bundna reserver).

Emissionsutgifter fördelas mellan det konvertibla skuldebrevets skulddel och egetkapitaldel baserat på deras relativa redovisade värden på emissionsdagen. Den del av emissionsutgiften som är hänförlig till egetkapitaldelen redovisas direkt mot eget kapital.

Räntekostnaden för skulddelen beräknas genom tillämpning av gällande marknadsränta för liknande, ej konvertibla skulder. Mellanskillnaden mellan den beräknade räntekostnaden och erlagd ränta läggs till det konvertibla lånets redovisade värde.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder värderas till nominellt värde.

Aktierelaterade ersättningar

Inga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar har belastat resultaträkningen.

3. Segmentsredovisning – rörelsesegren och geografisk marknad

Koncernen är organisatoriskt, för närvarande indelad i två rörelsesegrenar – vadhallning på sport och övriga spelprodukter. Dessa två rörelsesegrenar utgör basen för koncernens rapportering av primära segment.

Verksamheten fördelas på rörelsesegren enligt följande:

Vadhållning på sport – Spel på sportevenemang
Övriga spelprodukter – Spel på övriga evenemang

De anställda arbetar i huvudsak med vadhållning på sport.

	31 dec 2003	31 dec 2002	31 dec 2001
Finans, administration och företagsledning	39	35	27
Marknadsföring	11	9	7
Spel	17	12	9
Forskning och utveckling	8	8	2
	75	64	45

Not 3 forts

GBP	Vadhallning på sport	Övriga spel- produkter	Totalt
2003			
Intäkter			
Externförsäljning	142 336 430	1 205 519	143 541 949
Totala intäkter	142 336 430	1 205 519	143 541 949
Resultat			
Resultat per rörelsegrän	2 689 082	1 084 967	3 774 049
Rörelseresultat	2 689 082	1 084 967	3 774 049
Finansiella kostnader		–	–25 000
Finansiella intäkter		–	112 979
Resultat före skatt		–	3 862 028
Skatt			–981 802
Årets resultat			2 880 226
Övrig information			
Investeringar	1 134 965	–	1 134 965
Avskrivningar	956 260	–	956 260
Balansräkningen			
Tillgångar			
– per rörelsegrän	10 384 852	–	10 384 852
Skulder			
– per rörelsegrän	5 548 874	–	5 548 874
2002			
Intäkter			
Extern försäljning	102 133 886	–	102 133 886
Totala intäkter	102 133 886	–	102 133 886
Resultat			
Resultat per rörelsegrän	1 188 665	–	1 188 665
Rörelseresultat	1 188 665	–	1 188 665
Finansiella kostnader		–	–100 000
Finansiella intäkter		–	43 020
Resultat före skatt			1 131 685
Skatt			–55 634
Årets resultat			1 076 051
Övrig information			
Investeringar	613 661	–	613 661
Avskrivningar	650 535	–	650 535
Balansräkningen			
Tillgångar			
– per rörelsegrän	6 454 106	–	6 454 106
Skulder			
– per rörelsegrän	4 276 000	–	4 276 000

GBP	Vadhallning på sport	Övriga spel- produkter	Totalt
2001			
Intäkter			
Externförsäljning	52 655 013	–	52 655 013
Totala intäkter	52 655 013	–	52 655 013
Resultat			
Resultat per rörelsegrän	–1 527 532	–	–1 527 532
Rörelseresultat	–1 527 532	–	–1 527 532
Finansiella kostnader			–28 112
Finansiella intäkter			37 066
Resultat före skatt			–1 518 578
Skatt			–55 209
Årets resultat			–1 573 787
Övrig information			
Investeringar	977 044	–	977 044
Avskrivningar	408 676	–	408 676

Balansräkningen			
Tillgångar			
– per rörelsegrän	3 737 737	–	3 737 737
Skulder			
– per rörelsegrän	3 639 745	–	3 639 745

Geografiska marknader

GBP	31 december		
	2003	2002	2001
Intäkter per geografisk marknad			
Sverige	66 952 407	57 497 280	36 720 014
Övriga Norden	35 705 172	20 964 337	4 494 023
Övriga	40 884 370	23 672 269	11 440 976
	143 541 949	102 133 886	52 655 013

Redovisat värde tillgångar per geografisk marknad			
Sverige	185 955	390 996	477 086
Övriga	1 644 265	1 145 699	997 522
Likvida medel	8 554 632	4 917 411	2 263 129
	10 384 852	6 454 106	3 737 737

Investeringar i materiella anläggningstillgångar			
Sverige	28 398	65 551	500 953
Övriga	1 106 558	548 110	484 532
	1 134 965	613 661	985 485

4. Rörelseresultat

Rörelseresultatet har belastats med följande transaktioner:

GBP	31 december		
	2003	2002	2001
Valutakursförluster	277 736	122 769	5 476

Personalkostnaderna under perioden uppgick till 2 527 933 GBP (2002: 1 664 665 GBP, 2001: 1 169 000 GBP) och avskrivningarna av immateriella tillgångar inklusive administrativa kostnader uppgick till uppgick 339 691 GBP (2002: 200 621 GBP, 2001: 96 061 GBP). Totala avskrivningar inklusive administrativa kostnader uppgick till 616 570 GBP (2002: 449 914 GBP, 2001: 312 616 GBP).

5. Finansiella kostnader

GBP	31 december		
	2003	2002	2001
Ränta på konvertibla skuldebrev (note 16)	25 000	100 000	28 112

6. Finansiella intäkter

GBP	31 december		
	2003	2002	2001
Ränta på banktillgodo-havanden	112 979	43 020	37 066

7. Skatt

GBP	31 december		
	2003	2002	2001
Aktuell skatt:			
Inhemsk	-4 416	2 664	-7 738
Utländsk	-245 269	-16 812	-23 489
	-249 685	-14 148	-31 227
Uppskjuten skatt (not 17):			
Innevarande år	-732 117	-41 486	-23 982
	-732 117	-41 486	-23 982
Total skatt	-981 802	-55 634	-55 209

Inhemsk inkomstskatt har beräknats till 30 procent (2002: 30%, 2001: 30%) av beräknat skattepliktigt resultat för året.

Utländsk skatt beräknas enligt de skattesatser som gäller för respektive land.

Årets skatt kan stämmas av mot följande resultat som redovisats i resultaträkningen:

Not 7 forts

GBP	31 december		
	2003	2002	2001
Resultat före skatt	3 862 028	1 131 685	-1 518 578
Skatt enligt inhemsk skattesats om 30% (2002: 30%, 2001: 30%)	-1 158 608	-339 506	455 573
Skatteeffekter av:			
Ej avdragsgilla kostnader	-31 446	-28 319	-75 495
Ej avdragsgilla avskrivningar	-16 561	796	43 212
Utnyttjande/tillägg av förlustavdrag	250 078	308 469	-608 782
Utländsk skatt	649 160	-664	125 223
Övrigt	3 900	-1 570	5 060
Avsättning för skatteeffekt på framtida vinster i utlandet	-676 902	-	-
Justeringar från föregående år	-1 423	5 160	-
Skattekostnad	-981 802	-55 634	-55 209

8. Utdelning

Ingen utdelning har lämnats eller erhållits de tre senaste åren.

9. Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie före respektive efter utspädning baseras på följande information:

GBP	31 december		
	2003	2002	2001
Resultat			
Resultat som utgör underlag för beräkning av resultat per aktie före utspädning (årets resultat)	2 880 226	1 076 051	-1 573 787
Utspädningseffekt av potentiella stamaktier:			
Ränta på konvertibla skuldebrev (efter skatt)	18 645	95 084	8 333
Resultat som utgör underlag för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	2 898 871	1 171 135	-1 565 454

Not 9 forts

GBP	31 december		
	2003	2002	2001
Antal aktier			
Genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie före utspädning	11 118 196	10 531 511	10 473 196
Utspädningseffekt av potentiella aktier:			
Konvertibla skuldebrev	350 876	526 315	–
Optioner	483 000	455 000	–
Genomsnittligt antal aktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	11 952 072	11 512 826	10 473 196

De nämnare som använts vid beräkning av resultat per aktie såväl före som efter utspädning har justerats med hänsyn till den nyemission som ägde rum i november 2002.

Resultat per aktie har beräknats på antal utestående aktier före noteringen.

10. Immateriella tillgångar

GBP	Balanserade utgifter för utveckling	Totalt
Anskaffningsvärde		
Ingående värde 1 januari 2001	125 297	125 297
Investeringar	300 713	300 713
Utgående värde 31 december 2001	426 010	426 010
Investeringar	324 652	324 652
Utgående värde 31 december 2002	750 662	750 662
Investeringar	553 352	553 352
Utgående värde 31 december 2003	1 304 014	1 304 014
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående värde 1 januari 2001	10 441	10 441
Årets avskrivningar	96 061	96 061
Utgående värde 31 december 2001	106 502	106 502
Årets avskrivningar	200 621	200 621
Utgående värde 31 december 2002	307 123	307 123
Årets avskrivningar	339 691	339 691
Utgående värde 31 december 2003	646 814	646 814
Redovisat värde		
31 december 2003	657 200	657 200
31 december 2002	443 539	443 539
31 december 2001	319 508	319 508

Avskrivningsperioden för balanserade utgifter för utveckling är hänförliga till koncernens utveckling av e-business är tre år.

11. Materiella tillgångar

<i>Koncernen GBP</i>	<i>Maskiner & andra tekniska anläggningar</i>	<i>Installationer</i>	<i>Kontors- inventarier</i>	<i>Totalt</i>
<i>Anskaffningsvärde/Värde efter omvärdering</i>				
Ingående värde 1 januari 2001	29 559	147 433	502 738	679 730
Investeringar	29 254	146 853	508 665	684 772
Avyttringar/utrangeringar	–	–	–8 441	–8 441
Utgående värde 31 december 2001	58 813	294 286	1 002 962	1 356 06
Investeringar	–	6 135	282 874	289 009
Avyttringar/utrangeringar	–5 668	–5 345	–16 870	–27 883
Omräkningsdifferenser	–	–	46 395	46 395
Utgående värde 31 december 2002	53 145	295 076	1 315 361	1 663 582
Investeringar	25 849	2 635	553 129	581 613
Avyttringar/utrangeringar	–	–	–2 532	–2 532
Omräkningsdifferenser	–	–	62 854	62 854
Utgående värde 31 december 2003	78 994	297 711	1 928 812	2 305 517
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>				
Ingående värde 1 januari 2001	3 152	10 895	52 303	66 350
Årets avskrivningar	14 853	51 333	246 430	312 616
Utgående värde 31 december 2001	18 005	62 228	298 733	378 966
Avyttringar/utrangeringar	–4 251	–3 665	–14 984	–22 900
Årets avskrivningar	13 039	64 318	372 557	449 914
Omräkningsdifferenser	–	–	15 349	15 349
Utgående värde 31 december 2002	26 793	122 881	671 655	821 329
Årets avskrivningar	11 409	59 248	545 913	616 570
Omräkningsdifferenser	–	–	33 718	33 718
Avyttringar/utrangeringar	–	–	–639	–639
Utgående värde 31 december 2003	38 202	182 129	1 250 647	1 470 978
<i>Redovisat värde</i>				
31 december 2003	40 792	115 582	678 165	834 539
31 december 2002	26 352	172 195	643 706	842 253
31 december 2001	40 808	232 058	704 229	977 095

12. Dotterföretag

Uppgifter om koncernens dotterföretag per 31 december 2003:

<i>Dotterföretagets namn</i>	<i>Registrerings- och verksamhetsland</i>	<i>Kapital- och röstandel</i>	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>
Unibet (London) Limited	Storbritannien	100	Service center
Unibet (Holding) Limited	Malta	100	Holdingbolag
Unibet (International) Limited	Malta	100	Call center
Firstclear Limited	Storbritannien	100	Cash management
Unibet Software R&D AB	Sverige	100	Forskning och utveckling

Under året har Strategie Dynamique NV avyttrats till Bart Vermassen och en nära familjemedlem. Köpeskillingen var EUR 20 000. Bart Vermassen var styrelseledamot i ett antal av Unibet Group plc:s dotterföretag. Transaktionen resulterade i en förlust på GBP 38 217. Förlusten har ingen väsentlig effekt på den konsoliderade balans- och resultaträkningen.

13. Övriga finansiella tillgångar

Det finns inga utestående kundfordringar avseende försäljning per balansdagen (2002:0 GBP, 2001:0 GBP). Ingen avsättning har gjorts för osäkra kundfordringar. (2002:0 GBP, 2001:0 GBP). Krediter förekommer inte. Bolagets bedömning är att kundfordringar och andra fordringar har redovisats till verkligt värde. Koncernen har inte betydande koncentration av kreditrisker, utan har en bred riskspridning över ett stort antal motparter och kunder.

14. Aktiekapital

<i>GBP</i>	<i>31 december</i>		
	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2001</i>
Registrerat aktiekapital			
100 000 000 aktier till ett nominellt värde av			
0,01 GBP per aktie	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Nyemission			
11 118 196 aktier till ett nominellt värde av			
0,01 GBP per aktie	111 182	111 182	104 732

Nyemissionen på 10 204 200 aktier till ett nominellt värde av 0,01 GBP per aktie, avseende förvärvet av Unibet (London) Limited, inträffade den 1 november 2000. Aktierna emitterades till nominella värden, i utbyte mot det totala aktiekapitalet i Unibet (London) Limited.

Den 6 februari 2001 emitterades 268 994 aktier, nominellt värde 0,01 GBP, till ett värde om 2,45 GBP per aktie. Den 28 november 2002 emitterades ytterligare 645 000 aktier till ett värde om 1,55 GBP per aktie.

15. Eget kapital

Den 28 november 2002, emitterades 645 000 aktier, nominellt värde 0,01 GBP, till ett värde om 999 750 GBP. Transaktionen resulterade i en överkursfond på 993 300 GBP. Fusionsresultatet per 1 januari 2001 är hänförlig till förvärvet av Unibet (London) Limited den 1 augusti 2000.

Under 2003 har 228 295 GBP belastat resultaträkningen, hänförliga till den föreslagna marknadsnotering på Stockholmsbörsen. Utgifterna har redovisats mot överkursfonden och kommer att redovisas mot aktiekapital så snart transaktionen är genomförd.

<i>GBP</i>	<i>Aktie-kapital</i>	<i>Överkursfond</i>	<i>Omräknings-fond</i>	<i>Fusion-resultat</i>	<i>Balanserad vinst eller förlust</i>	<i>Totalt</i>
Ingående värden 1 januari 2001	102 042	–	–	1 533 283	–620 763	1 014 562
Nyemission	2 690	656 345	–	–	–	659 035
Årets resultat	–	–	–	–	–1 573 787	–1 573 787
Omräkningsdifferens för utlandsverksamheter	–	–	–1 818	–	–	–1 818
Utgående värden 31 december 2001	104 732	656 345	–1 818	1 533 283	–2 194 550	97 992
Nyemission	6 450	993 300	–	–	–	999 750
Årets resultat	–	–	–	–	1 076 051	1 076 051
Omräkningsdifferens för utlandsverksamheter	–	–	4 313	–	–	4 313
Utgående värden 31 december 2002	111 182	1 649 645	2 495	1 533 283	–1 118 499	2 178 106
Emissionskostnader i samband med förberedelse för marknadsnotering	–	–228 295	–	–	–	–228 295
Årets resultat	–	–	–	–	2 880 226	2 880 226
Omräkningsdifferens för utlandsverksamheter	–	–	5 941	–	–	5 941
Utgående värden 31 december 2003	111 182	1 421 350	8 436	1 533 283	1 761 727	4 835 978

16. Konvertibelt skuldebrev

<i>Koncernen</i>	<i>31 december</i>		
<i>GBP</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2001</i>
Konvertibelt skuldebrev 10%	–	1 000 000	1 000 000

Det konvertibla skuldebrevet emitterades i september 2001 och har säkrats med företagsinteckning baserad på värdet av alla tillgångar. Skuldebrevet kunde konverteras till aktier vid vissa tillfällen i det utfärdande företaget från emissionsdagen fram till förfallodagen den 1 september 2003. På emissionsdagen var varje skuldebrev på 1,90 GBP konvertibelt mot en aktie. Den 31 mars 2003, förföll det konvertibla skuldebrevet och löstes in till dess nominella värde. Alla andra rättigheter, inklusive rättigheten att teckna aktier var giltiga fram till den 1 september 2003. Rättigheten att konvertera skuldebrevet till aktier utnyttjades aldrig.

Kostnad för kupongränta på skuldebrevet har belastat resultaträkningen.

Not 17 forts

Nedan redogörs för väsentliga uppskjutna skatteskulder och skattefordringar som har redovisats av koncernen, samt rörelser i dessa under perioden:

Uppskjutna skatteskulder

<i>GBP</i>	<i>Aktiverade kostnader</i>	<i>Obeskattade reserver</i>	<i>Framtida utländska vinster</i>	<i>Skattemässig avskrivning</i>	<i>Orealiserad valutakursförlust</i>	<i>Totalt</i>
Per 1 januari 2001	–32 159	–	–	–33 321	–	–65 480
Skatteintäkt/-kostnad	–57 303	–	–	33 321	–	–23 982
Per 31 december 2001	–89 462	–	–	–	–	–89 462
Skatteintäkt/-kostnad	–34 729	–6 757	–	–	–	–41 486
Per 31 december 2002	–124 191	–6 757	–	–	–	–130 948
Skatteintäkt/-kostnad	–59 825	–4 031	–676 902	1 428	7 213	–732 117
Per 31 december 2003	–184 016	–10 788	–676 902	1 428	7 213	–863 065

Per 31 december 2003 hade koncernen outnyttjade skattemässiga underskottavdrag på 580 784 GBP (2002: 1 357 172 GBP, 2001: 2 437 030 GBP) som kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster. En uppskjuten skattefordran uppgående till 5 093 GBP (2002: 59 910 GBP, 2001: 58 715 GBP) har redovisats hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag, vilken har netto-redovisats mot en uppskjuten skatteskuld på motsvarande belopp. Ingen uppskjuten skattefordran hänförlig till resterande förluster har redovisats.

17. Uppskjuten skatt

Analys av koncernens netto-redovisning av uppskjuten skatt:

<i>GBP</i>	<i>31 december</i>		
	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2001</i>
Uppskjuten skatteskuld	–871 706	–130 948	–89 462
Uppskjuten skattefordran	8 641	–	–
Nettobelopp	–863 065	–130 948	–89 462

18. Övriga finansiella skulder

Leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder omfattar huvudsakligen utestående belopp för varuinköp och löpande kostnader. Det är bolagets policy att betala leverantörsskulder i tid. Bolagets bedömning är att leverantörsskulder redovisats till verkligt värde.

19. Investeringsåtaganden

Koncernen har inte ingått några investeringsåtaganden per den 31 december 2001, 2002 eller 2003.

20. Operationella leasingkontrakt

På balansdagen hade koncernen utestående åtaganden under operationella leasingavtal som inte är uppsägningsbara operationella leasingavtal, med förfallotidpunkter enligt följande:

<i>GBP</i>	<i>31 december</i>		
	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2001</i>
Förfallodag:			
Inom ett år	1 200	–	–
Under andra till femte året	118 903	145 322	115 345
Efter fem år	27 609	28 000	–

Avgifter för operationella leasingavtal utgörs av hyra som koncernen betalar för sina kontorslokaler i Storbritannien, Sverige och Malta.

21. Händelser efter balansdagen

Koncernen ansöker för närvarande om notering på Stockholmsbörsen.

22. Transaktioner med närstående**2001**

1999 fick Unibet (London) Limited ett lån av Fivefold & More (Stockholm), ett svenskt bolag där Anders Ström har ett ägarintresse, på 1 000 000 svenska kronor, till en årlig ränta om 6%. I augusti 2001, återstod GBP 2 928 av lånet som konsoliderades in i koncernen Unibet Group Plc. Hela skulden var återbetalad per den 31 december 2001.

Under 2001 (17 månader) betalades GBP 15 000 i arvode till Growth Partner Limited, ett företag där A. Versteegh har intressen.

2002

Under 2002 betalades GBP 17 872 för konsultkostnader till Living Capital Limited, ett företag där A. Versteegh har intresse.

2003

I augusti 2003, såldes hela innehavet i Strategie Dynamique NV till Bart Vermassen och en nära familjemedlem. Bart Vermassen var styrelseledamot i ett antal av Unibet Group pls dotterföretag fram till hans avgång den 1 april 2003. Köpeskillingen var EUR 20 000 och reglerades under året.

Under 2001 erhöll Pontus Lesse ett lån om GBP 11 740 för att betala ett hyresförskott, varav GBP 1 422 var utestående per 31 december 2001. Detta belopp återbetalades den 8 oktober 2002. Under 2001 erhöll Anders Ström ett lån om GBP 22 351 för att betala ett hyresförskott, varav GBP 1 422 var utestående per den 31 december 2001. Detta belopp återbetalades den 26 juli 2002.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare:

<i>GBP</i>	<i>31 december</i>		
	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2001</i>
Totala ersättningar	278 739	234 709	160 239

Den högst betalda styrelseledamoten är Anders Ström, som erhöll ersättningar på GBP 121 776 under året (2002: GBP 112 997, 2001: GBP 83 705).

23. Aktierelaterade ersättningar

	Options- pris GBP	Optioner 1 januari 2001 Antal	Utgivna optioner under året Antal	Optioner 31 december 2001 Antal	Utgivna optioner under året Antal	Optioner 31 december 2002 Antal	Utgivna/ (förfallna) optioner under året Antal	Utestående optioner 31 december 2003 ¹ Antal
Teckningsperiod								
1–15 februari 2004	1,76	300 000	–	300 000	–	300 000		300 000
1–15 februari 2004	3,53	60 000	–	60 000	–	60 000	–20 000	40 000
1–15 maj 2004	3,53		45 000	45 000	–	45 000		45 000
1–15 november 2004	2,74		28 000	28 000	–	28 000		28 000
1–15 november 2004	3,53		5 000	5 000	–	5 000		5 000
1–15 februari 2006	2,01		–	–	5 000	5 000		5 000
1–15 maj 2005	2,74		–	–	12 000	12 000	–10 000	2 000
1–15 maj 2006	2,01						58 000	58 000
		360 000	478 000	438 000	17 000	455 000	28 000	483 000

¹ Dessa optionsvillkor har samtliga omförhandlats sedan den 31 december 2003, se sid 76.

Inga optioner har utnyttjats fram till och med sista december 2003.

Optionerna kan endast utnyttjas under i de perioder som anges ovan. Inga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar har belastat resultaträkningen.

24. Ansvarsförbindelser

Koncernen har för närvarande inte gjort avsättning för potentiella eller faktiska anspråk som kan härröra från marknadsföring av spelaktiviteter i vissa jurisdiktioner, vilket beskrivs på sidorna 52 och 53 i avsnittet Riskfaktorer.

Styrelsen bedömer, baserat på juridisk rådgivning, att det eventuella resultatet av processer och potentiella anspråk, om några, inte kommer att ha väsentlig effekt på koncernens finansiella situation.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

2000/2001 (17 mån)

GBP	2000/2001 (17 mån)
Intäkter	67 123 759
Försäljningskostnader	-63 222 278
Bruttoresultat	3 901 481
Övriga rörelseintäkter	5 373
Rörelsekostnader	-5 047 974
Rörelseresultat	-1 141 120
Finansiella kostnader	-32 522
Finansiella intäkter	56 780
Resultat före skatt	-1 116 862
Skatt	-129 464
ÅRETS RESULTAT	-1 246 326
Resultat per aktie	
Resultat per aktie före utspädning	-0,145
Resultat per aktie efter utspädning	-0,145

Alla vinster och förluster är hänförliga till aktieägarna i Unibet Group plc. Det finns inget minoritetsintresse. Alla koncernföretag är dotterföretag och har konsoliderats.

Alla transaktioner härrör från kvarvarande verksamhet.

BALANSRÄKNING

31 december 2001

GBP	31 december 2001
TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	
Materiella anläggningstillgångar	977 095
Immateriella tillgångar	319 508
	1 296 603
Omsättningstillgångar	
Kundfordringar och andra fordringar	178 005
Kassa och bank	2 263 129
	2 441 134
TOTALA TILLGÅNGAR	3 737 737
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Bundet och fritt eget kapital	
Aktiekapital	104 732
Överkursfond	656 345
Omräkningsfond	-1 818
Fusionsresultat	1 533 283
Balanserad vinst eller förlust	-2 194 550
	97 992
Långfristiga skulder	
Konvertibla skuldebrev	1 000 000
Uppskjuten skatteskuld	89 462
	1 089 462
Kortfristiga skulder	
Leverantörsskulder och andra skulder	2 533 175
Skatteskulder	17 108
	2 550 283
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 737 737

Det finns inget minoritetsintresse.

**FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL,
EXKLUSIVE UTDELNINGAR OCH
KAPITALTRANSAKTIONER MED
FÖRETAGETS ÄGARE**
2000/2001 (17 mån)

<i>GBP</i>	<i>2000/2001 (17 mån)</i>
Omräkningsdifferens för utlandsverksamheter	-1 818
Förluster ej redovisade i resultaträkningen	-1 818
Årets förlust	-1 246 326
Totalt redovisade vinster och förluster	-1 248 144

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS
2000/2001 (17 mån)

<i>GBP</i>	<i>2000/2001 (17 mån)</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	
Rörelseresultat	-1 141 120
<i>Justeringar för:</i>	
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	371 228
Avskrivningar av immateriella tillgångar	106 502
Realisationsresultat för materiella anläggningstillgångar	5 181
Kassaflöde från den löpande verksamheten – före förändringar i rörelsekapital	-658 209
(Ökning)/minskning av fordringar	6 422
Ökning av skulder	2 055 583
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 403 796
Betalda inkomstskatter	-22 894
Erlagd ränta	-32 522
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	1 348 380
Kassaflöde från investeringsverksamheten	
Erhållen ränta	56 780
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	3 364
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 245 212
Utgifter för produktutveckling	-426 009
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-1 611 077
Kassaflöde från den finansiella verksamheten	
Nyemission	659 035
Upplåning	926 794
Nettokassaflöde från den finansiella verksamheten	1 585 829
Nettoförändring av likvida medel	1 323 132
Likvida medel vid årets början	939 997
Kursdifferens i likvida medel	-
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	2 263 129

AVSTÄMNING MELLAN GOD REDOVISNINGSSSED I STORBRITANNIEN OCH IFRS

Räkenskapsåret 2003

GBP

Årets resultat	
Årets resultat i enlighet med god redovisningssed i Storbritannien för 2003	3 403 293

Justering

Aktivering av utgifter för utvecklingen, vilka har kostnadsförts enligt god revisionssed i Storbritannien	213 662
Skatteeffekt på ovanstående	-59 825
Avsättningar för skatt på framtida vinsthemtagningar från utlandsverksamhet	-676 904

Årets resultat i enlighet med IFRS för 2003	2 880 226
--	------------------

Eget kapital

Eget kapital i enlighet med god redovisningssed i Storbritannien per 31 december 2003	5 039 696
---	-----------

Justering

Ingående eget kapital justering	319 349
Aktivering av utgifter för utvecklingen, vilka har kostnadsförts enligt god revisionssed i Storbritannien	213 662
Skatteeffekt på ovanstående	-59 825
Avsättningar för skatt på framtida vinsthemtagningar från utlandsverksamhet	-676 904

Eget kapital i enlighet med IFRS per 31 december 2003	4 835 978
--	------------------

Räkenskapsåret 2002

GBP

Årets resultat	
Årets resultat i enlighet med god redovisningssed i Storbritannien för 2002	986 747

Justering

Aktivering av utgifter för utvecklingen, vilka har kostnadsförts enligt god revisionssed i Storbritannien	124 033
Skatteeffekt på ovanstående	-34 729

Årets resultat i enlighet med IFRS för 2002	1 076 051
--	------------------

Eget kapital

Eget kapital i enlighet med god redovisningssed i Storbritannien per 31 december 2002	1 858 757
---	-----------

Justering

Ingående eget kapital justering	230 045
Aktivering av utgifter för utvecklingen, vilka har kostnadsförts enligt god revisionssed i Storbritannien	124 033
Skatteeffekt på ovanstående	-34 729

Eget kapital i enlighet med IFRS per 31 december 2002	2 178 106
--	------------------

Räkenskapsåret 2001 (12 månader)

GBP

Årets resultat	
Årets resultat i enlighet med god redovisningssed i Storbritannien för 2000/2001 (17 månader)	-1 476 371

Justering

Aktivering av utgifter för utvecklingen, vilka har kostnadsförts enligt god revisionssed i Storbritannien	319 507
Skatteeffekt på ovanstående	-89 462
Eliminering av upparbetat resultat under 2000 (5 mån)	-327 461

Årets resultat i enlighet med IFRS 2001	-1 573 787
--	-------------------

Eget kapital

Eget kapital i enlighet med god redovisningssed i Storbritannien per 31 december 2001	-132 053
---	----------

Justering

Aktivering av utgifter för utvecklingen, vilka har kostnadsförts enligt god revisionssed i Storbritannien	319 507
Skatteeffekt på ovanstående	-89 462

Eget kapital i enlighet med IFRS per 31 december 2001	97 992
--	---------------

Räkenskapsåret 2000/2001 (17 månader)

GBP

Årets resultat	
Årets resultat i enlighet med god redovisningssed i Storbritannien för 2000/2001 (17 mån)	-1 476 371

Justering

Aktivering av utgifter för utvecklingen, vilka har kostnadsförts enligt god revisionssed i Storbritannien	319 507
Skatteeffekt på ovanstående	-89 462

Årets resultat i enlighet med IFRS 000/2001 (17 mån)	-1 246 326
---	-------------------

Eget kapital

Eget kapital i enlighet med god redovisningssed i Storbritannien per 31 december 2001	-132 053
---	----------

Justering

Aktivering av utgifter för utvecklingen, vilka har kostnadsförts enligt god revisionssed i Storbritannien	319 507
Skatteeffekt på ovanstående	-89 462

Eget kapital i enlighet med IFRS per 31 december 2001	97 992
--	---------------

A line art illustration in black outlines on a white background. It depicts two figures in a dynamic, athletic pose. The figure in the foreground is wearing a cap and a long-sleeved shirt, with one leg raised and bent. The second figure is positioned behind and to the right, also in a dynamic pose. The overall style is minimalist and graphic.

REVISORERNAS GRANSKNINGSBERÄTTELSE

REVISORERNAS GRANSKNINGSBERÄTTELSE

Vi har utsetts av Unibet Group plc att granska detta prospekt. Granskningen har utförts enligt den rekommendation som FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer) har utfärdat. Vi har inte granskat de framtidsbedömningar som ingår i prospektet. De uppgifter i prospektet som hämtats ur räkenskaperna har återgivits korrekt.

Deloitte & Touche LLP och dess föregångare Deloitte & Touche, har reviderat årsredovisningarna för 2000/2001 (17 månader), 2002 och 2003, upprättade enligt engelska redovisningsregler och lämnat revisionsberättelser utan anmärkning för dessa räkenskapsår. Deloitte & Touche LLP har reviderat de omräkningar som gjorts för att räkenskaperna skall vara upprättade i enlighet med IFRS för räkenskapsåren 2001, 2002 och 2003 i detta prospekt. De uppgifter som hämtats ur ovan nämnda räkenskaper har återgivits korrekt i prospektet.

Delårsrapporten för tremånadersperioden januari till mars 2004 har översiktligt granskats av Deloitte & Touche LLP. Granskningen har utförts i enlighet med "the United Kingdom Accounting Practices Board Bulletin 1999/4 Review of interim financial information".

Det har inte framkommit något som tyder på att prospektet inte i allt väsentligt uppfyller kraven enligt lagen om handel med finansiella instrument.

Denna granskningsberättelse har endast avgivits för att uppfylla de krav som i praxis ställs av Stockholmsbörsen och får ej citeras eller förlitas på för något annat syfte.

Stockholm 5 maj 2004

Deloitte & Touche AB

Bo Magnusson

Auktoriserad revisor

APPENDIX:
ALLMÄNNA VILLKOR FÖR
SVENSKA DEPÅBEVIS
I UNIBET GROUP PLC

APPENDIX: ALLMÄNNA VILLKOR FÖR SVENSKA DEPÅBEVIS I UNIBET GROUP PLC

representerande stamaktier i Unibet Group PLC, England, deponerade hos Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Unibet Group PLC ("Bolaget") har uppdragit åt Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") att för depåbevisinnehavares räkning förvara aktier i Bolaget ("Aktierna") i depå samt att utfärda ett svenskt depåbevis för varje deponerad Aktie i enlighet med dessa Allmänna Villkor. Depåbevisen registreras hos VPC AB ("VPC") och noteras på Stockholmsbörsen AB ("Stockholmsbörsen").

1. Deposition av Aktier och registrering m.m.

- 1.1 Aktierna, representerade av aktiebrev, deponeras för depåbevisinnehavares, såsom detta begrepp definieras nedan, räkning i depå hos av SEB utsedd bank, som bedriver verksamhet i England (den engelska depåbanken). Den engelska depåbanken är registrerad som ägare till deponerade Aktier, vilket framgår av Bolagets aktiebok. För depositionen av Aktier och utfärdande av depåbevis gäller dessa Allmänna Villkor. Med depåbevisinnehavare avses i dessa Allmänna Villkor en ägare av depåbevis eller dennes förvaltare.
- 1.2 För varje deponerad Aktie emitterar SEB ett depåbevis. SEB accepterar inte deponering av delar av Aktier eller till ojämnt antal delrätter, som inte berättigar till ett helt antal Aktier.
- 1.3 SEB och den engelska depåbanken har rätt att acceptera Aktier för deposition enligt dessa Allmänna Villkor om och när Bolaget med stöd av engelsk, svensk eller annan tillämplig lagstiftning meddelat att Bolaget inskränkt möjligheten till överlåtelse av sådana Aktier i syfte att iaktta och följa tillämpliga regler avseende begränsningar i äganderätten till eller överlåtelse av Aktier.
- 1.4 Depåbevisen registreras i ett av VPC fört avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Fysiska värdepapper som representerar depåbevis kommer därför inte att utfärdas.

2. Deponering och uttag av Aktier

- 2.1 Efter det att samtliga skatter, avgifter och kostnader som må utgå i samband med deponering av Aktier har erlagts, kan Aktier överlämnas för deponering till SEB eller den engelska depåbanken enligt dessa Allmänna Villkor tillsammans med erforderliga instruktioner till SEB avseende namn, adress och VP-kontonummer på vilket depåbevisen skall registreras, jämte annan information och dokumentation som kan erfordras enligt svensk, engelsk eller annan tillämplig lagstiftning,

Tillämplig engelsk stämpelskatt skall erläggas i brittiska pund på ett belopp grundat på deponerade Aktiers värde vid tillämplig tidpunkt.

- 2.2 Efter det att samtliga skatter, avgifter och kostnader som må utgå i samband med uttag av Aktier erlagts, får Aktier uttas ur depån förutsatt att hinder därför inte föreligger enligt engelsk, svensk eller annan tillämplig lagstiftning eller myndighets beslut. Aktierna överförs till av depåbevisinnehavaren anvisad depå eller som överenskommits mellan SEB och depåbevisinnehavaren efter omregistrering av Aktierna och efter avregistrering av motsvarande depåbevis i avstämningsregistret.
- 2.3 Deponering och uttag av Aktier enligt punkten 2 kan endast göras via SEB i Sverige.
- 2.4 Deponering och uttag av Aktier enligt punkten 2 får ej ske under en tiodagars period från och med avstämningsdag för bolagsstämma till och med dag för bolagsstämman.
- 2.5 SEB har rätt till ersättning av depåbevisinnehavare för de avgifter och kostnader som uppkommer i samband med deponering eller uttag enligt punkten 2, i enlighet med av SEB vid var tid tillämpad prislista.

3. Överlåtelse och pantsättning m.m.

- 3.1 Aktier som är deponerade kan endast överlåtas eller pantsättas genom överlåtelse resp. pantsättning av depåbevis. För överlåtelse och pantsättning av depåbevis gäller bestämmelserna i 6 kap. lagen om kontoföring av finansiella instrument.

4. Börsnotering av depåbevis

- 4.1 Depåbevisen är noterade på O-listan vid Stockholmsbörsen. Om depåbevisen avnoteras från Stockholmsbörsen, skall Bolaget snarast informera SEB och depåbevisinnehavarna. Information till depåbevisinnehavarna skall lämnas på sätt som beskrivs i punkten 12 nedan.

5. Avstämningsdag

- 5.1 SEB och Bolaget skall i samråd bestämma dag (avstämningsdag) som skall tillämpas av SEB, för fastställande av vilka depåbevisinnehavare som i förhållande till SEB är behöriga att motta utdelning i kontanter eller annan egendom, att delta och rösta på bolagsstämma, att erhålla Aktier i samband med fondemission, att teckna Aktie, skuldebrev eller andra rättigheter i samband med nyemission samt att i övrigt utöva de rättigheter som normalt tillkom-

mer aktieägare i Bolaget. Det är SEBs och Bolagets avsikt att avstämningsdag för utdelning och övriga rättigheter enligt ovan i Sverige skall motsvara avstämningsdagen i England, när detta är praktiskt möjligt.

6. Utdelning och skatt m.m.

- 6.1 Betalning av utdelning skall ske i svenska kronor (SEK) till den som på avstämningsdagen är antecknad i avstämningsregistret som depåbevisinnehavare eller rättighetsinnehavare till utdelningen.
- 6.2 SEB skall i samråd med Bolaget vid varje utdelningstillfälle fastställa dag för utbetalning av utdelningen (utbetalningsdag). Utbetalning av utdelning till depåbevisinnehavare och andra rättighetshavare sker på utbetalningsdagen genom VPCs försorg och i enlighet med av VPC vid var tid tillämpade regler.
- 6.3 SEB skall, innan utbetalning av utdelning sker till depåbevisinnehavare i enlighet med dessa Allmänna Villkor, växla utdelning i utländsk valuta till SEK enligt av SEB vid var tid tillämpad valutakurs, som skall fastställas med beaktande av offentliga marknadskurser, innan utbetalningen sker. Växlingen av utländsk valuta till SEK skall äga rum tre (3) bankdagar före utbetalningsdagen. Utdelningsbeloppet per depåbevis avrundas till närmast lägre hela öre.
- 6.4 Utbetalning av utdelning till depåbevisinnehavare skall ske utan avdrag för några kostnader och avgifter eller motsvarande som är hänförliga till Bolaget, SEB, den engelska depåbanken eller annan. Dock skall avdrag göras för svensk preliminärskatt, kupongskatt eller annan skatt som skall innehållas enligt svensk rätt eller avtal med utländsk skattemyndighet samt för eventuell annan skatt som kan komma att bli tillämplig enligt svensk, engelsk eller annat lands tillämpliga bestämmelser.
- 6.5 I samband med utbetalning av utdelning till depåbevisinnehavare skall Bolaget, SEB, VPC, den engelska depåbanken eller annan innehålla och till skattemyndigheten i England inbetala erforderligt skattebelopp för det fall sådan skyldighet föreligger. För det fall Bolaget, SEB, VPC, den engelska depåbanken eller ombud eller agent för någon av dessa skulle finna att utdelning av kontanter, aktier, rättigheter eller annan egendom är föremål för beskattning eller offentliga avgifter, som skall innehållas, äger Bolaget, SEB, den engelska depåbanken eller ombud eller agent för någon av de föregående innehålla kontanter eller avyttra all eller del av den egen-

dom som det är ekonomiskt och praktiskt nödvändigt att avyttra för att kunna erlagga förekommande skatter och avgifter. Återstående behållning, efter avdrag för förekommande skatter och avgifter, skall betalas ut av SEB till de depåbevisinnehavare som är berättigade därtill. Depåbevisinnehavare svarar för brist som kan uppkomma vid avyttring enligt ovan.

- 6.6 SEB skall söka tillhandahålla innehavare av depåbevis den information SEB har i sin besittning och som innehavare av depåbevis skäligen kan begära för att komma i åtnjutande av sådan förmån som medges enligt tillämpligt skatteavtal. SEB skall på begäran informera mottagare som har skatterättsligt hemvist i Sverige om engelskt skattetillgodohavande (tax credit) som denne kan vara berättigad till samt om innehållen engelsk källskatt.

Enligt gällande engelsk rätt och skatteavtalet mellan Sverige och Storbritannien är, vid tidpunkten för utgivandet av dessa Allmänna villkor, svensk mottagare av engelsk utdelning berättigad till engelskt skattetillgodohavande med ett belopp motsvarande en niondel av utdelningen, dock utgår normalt engelsk källskatt med motsvarande belopp varför någon egentlig utbetalning av skattetillgodohavandet inte görs. För en svensk mottagare är skattetillgodohavandet att anse som skattepliktig utdelning. Uppgifter om det sammanlagda utdelningsbeloppet lämnas till depåbevisinnehavaren och skatteverket, inklusive det engelska skattetillgodohavandet och med angivande av innehållen engelsk källskatt.

- 6.7 SEB skall i samråd med Bolaget besluta om hur utdelning i annan egendom än kontanter skall överlämnas till depåbevisinnehavarna. Detta kan innebära att egendomen säljs och att försäljningslikviden efter avdrag för försäljningskostnader och skatt betalas ut till depåbevisinnehavarna på sätt som anges i 6.5 ovan.
- 6.8 Tillställs utdelning mottagare som inte är behörig att mottaga utdelning skall SEB och Bolaget ändå anses ha fullgjort sina resp. skyldigheter, med undantag för om SEB eller Bolaget hade kännedom om att utdelningen utbetalades till någon som inte var behörig att mottaga utdelningen eller om SEB eller Bolaget har åsidosatt normal aktsamhet, som med hänsyn till omständigheterna borde iakttagas, eller om betalningen inte kan åberopas på grund av att mottagaren var underårig eller på grund av att förvaltare enligt föräldrabalken varit förordnad för

mottagaren och sådant förvaltaruppdrag omfattar mottagande av utdelning.

7. Fondemission, uppdelning (split) och sammanläggning av Aktier

- 7.1 SEB skall snarast möjligt genom den engelska depåbanken motta Aktier vid fondemission och emittera motsvarande antal depåbevis till berättigade depåbevisinnehavare samt verkställa förändring av depåbevis att motsvara, pro rata, uppdelning (split) resp. sammanläggning av Aktier genom att tillse att erforderliga registreringsåtgärder vidtas på VP-konto tillhörigt depåbevisinnehavare eller rättighetsinnehavare som är berättigad till sådana Aktier.
- 7.2 Den som på avstämningsdagen är antecknad i avstämningsregistret som depåbevisinnehavare eller rättighetsinnehavare avseende aktuell åtgärd skall anses behörig att delta i fondemission, split och sammanläggning. Om denne inte är behörig mottagare skall vad som anges i punkten 6.8 äga motsvarande tillämpning.
- 7.3 Förekommande skatter kommer att tas ut på sätt som anges i punkten 6.

8. Nyemission m.m.

- 8.1 Beslutar Bolaget om nyemission av Aktier, skuldebrev eller andra rättigheter skall SEB utifrån den information som Bolaget tillhandahåller SEB på sätt anges i punkten 12 informera depåbevisinnehavare om de väsentliga villkoren för nyemissionen. Bolaget skall upprätta sådan information och överlämna den till SEB som i sin tur skall vidarebefordra den till depåbevisinnehavarna. Detsamma gäller övriga erbjudanden som Bolaget riktar till aktieägarna. Till informationen skall fogas anmälningsblanketter där depåbevisinnehavaren kan instruera SEB att för dennes räkning teckna Aktier, skuldebrev eller rättigheter. När SEB i enlighet med depåbevisinnehavarens instruktioner tecknat och tilldelats sådana Aktier, skuldebrev eller rättigheter, genomförs snarast möjligt efter emissionen motsvarande registreringar på resp. depåbevisinnehavares VP-konto.
- 8.2 Om depåbevisinnehavare inte uppdrar åt SEB att utöva några av de rättigheter som angetts ovan, äger SEB om det är praktiskt och ekonomiskt möjligt avyttra sådana rättigheter för depåbevisinnehavarnas räkning och betala ut erhållen behållning till depåbevisinnehavarna efter avdrag för kostnader och eventuella avgifter och skatter.

9. Delrätter

- 9.1 Om depåbevisinnehavare enligt punkterna 6–8 äger rätt till del av Aktie eller till ojämnt antal delrätter, som inte berättigar till ett helt antal Aktier, kan SEB och Bolaget träffa överenskommelse om att SEB skall sälja sådana överskjutande Aktier eller delrätter etc. och till depåbevisinnehavaren betala ut ersättningen efter avdrag för kostnader och eventuella avgifter och skatter.

10. Deltagande vid bolagsstämma m.m.

- 10.1 Bolaget skall tidigast sex (6) veckor och senast fyra (4) veckor före bolagsstämman informera SEB om bolagsstämman. Så snart som praktiskt möjligt därefter skall Bolaget underrätta depåbevisinnehavarna om bolagsstämman. Sådan underrättelse skall lämnas genom annons i minst en (1) rikstäckande tidning som kommer ut dagligen i Sverige. Underrättelsen skall omfatta i) innehållet i Bolagets kallelse till bolagsstämma i enlighet med gällande lag, ii) avstämningsdag för depåbevisinnehavarna enligt punkten 5, och iii) instruktion om vad en depåbevisinnehavare skall iakttaga för att delta och rösta personligen eller befullmäktiga ett ombud att rösta för depåbevisinnehavarens innehav. Endast depåbevisinnehavare som är registrerade i avstämningsregistret tio (10) kalenderdagar före bolagsstämman och som senast fem (5) kalenderdagar före bolagsstämman har anmält sin avsikt att delta på bolagsstämman till SEB eller dess representant äger rätt att delta och rösta på bolagsstämman antingen personligen eller genom att befullmäktiga ett ombud att rösta för depåbevisinnehavarens innehav. Den engelska depåbanken, som registrerad ägare till Aktierna, skall i god tid före stämman utfärda fullmakt till de depåbevisinnehavare som enligt dessa villkor anmält sin avsikt att delta på bolagsstämma till SEB eller dess representant. Sådana fullmakter skall tillställas Bolaget tillsammans med en förteckning över de depåbevisinnehavare för vilka fullmakt utfärdats.
- 10.2 SEB förbinder sig att inte företräda Aktier för vilka depåbevisinnehavare inte anmält avsikt att delta vid stämman antingen personligen eller genom ombud.

11. Information

- 11.1 SEB skall, på Bolagets uppdrag, till depåbevisinnehavare på det sätt som anges i punkten 12, sända den information som SEB erhåller från Bolaget eller, om det enligt Bolagets bedömning i det enskilda

fallet kan anses tillräckligt, en sammanfattning av informationen. Som huvudregel kommer informationen i sin helhet att presenteras på engelska om inte Bolaget bedömer, i varje enskilt fall, att en översättning till svenska är erforderlig till följd av informationens syfte eller innehåll. Den engelska versionen skall alltid äga företräde.

- 11.2 Bolaget skall, på särskild begäran av depåbevisinnehavare, ombesörja att årsredovisning tillsänds denne. Bolaget skall även offentliggöra aktiemarknadsinformation i enlighet med de krav som Stockholmsbörsen uppställer för notering.
- 11.3 Information från Bolaget finns tillgänglig på Bolagets hemsida på Internet, www.unibet.com

12. Meddelanden

- 12.1 SEB skall se till att meddelanden till depåbevisinnehavare enligt dessa Allmänna Villkor tillställs depåbevisinnehavare och andra rättighetshavare som är antecknade i avstämningsregistret såsom berättigade till avisering enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument.
- 12.2 Skriftliga meddelanden skall sändas med post till den som är berättigad enligt punkten 12.1 till den adress som är antecknad i avstämningsregistret. SEB får, som ett alternativ till att posta meddelande, införa meddelandet i annons i en (1) svensk rikstäckande tidning som kommer ut dagligen.

13. Ersättning och kostnader

- 13.1 SEBs kostnader och dess ersättning för förvaltning av depån skall bekostas av Bolaget om inte annat anges i dessa Allmänna Villkor.

14. Byte av depåbank

- 14.1 Beslutar Bolaget att anlita annat värdepappersinstitut som depåbank i SEBs ställe, skall SEB överlåta samtliga sina rättigheter och skyldigheter gentemot depåbevisinnehavarna enligt dessa Allmänna Villkor samt leverera Aktierna till den nya depåbanken. Byte av depåbank skall underställas VPC för godkännande samt verkställas tidigast tre (3) månader efter det att meddelande om byte av depåbank avsänds enligt punkten 12.

15. Ändring av Allmänna Villkor

- 15.1 SEB äger rätt att ändra dessa Allmänna Villkor, om det är nödvändigt för att villkoren skall vara förenliga med svensk, engelsk eller annan tillämplig lagstiftning, myndighetsbeslut eller VPC:s eller Stockholmsbörsens regler. SEB och Bolaget äger rätt att gemensamt besluta om att ändra dessa Allmänna Villkor om det av andra skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt, i samtliga fall under förutsättning att depåbevisinnehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämrats. SEB skall underätta depåbevisinnehavarna om beslutad ändring på sätt som anges i punkten 12.

16. Information om depåbevisinnehavare

- 16.1 SEB förbehåller sig rätten att från VPC begära information om depåbevisinnehavare och att lämna sådan information till Bolaget.
- 16.2 SEB och Bolaget äger lämna information om depåbevisinnehavare och deras innehav till den som fullgör registreringsuppgift avseende Aktierna eller till myndigheter, förutsatt att skyldighet att lämna sådan information följer av svensk eller utländsk lag eller författning eller genom avtal med myndighet. Depåbevisinnehavare är skyldig att efter begäran lämna sådan information till SEB.
- 16.3 SEB och Bolaget har rätt att till myndighet lämna information om depåbevisinnehavare och deras innehav i samband med restitution och återbäring av betald skatt eller i samband med skatterevision, i den utsträckning detta är erforderligt.
- 16.4 SEB och Bolaget har rätt att lämna och offentliggöra information om depåbevisinnehavare i den utsträckning som krävs av Stockholmsbörsen.

17. Begränsning av ansvar

- 17.1 SEB, den engelska depåbanken, eller Bolaget svarar inte för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om SEB, den engelska depåbanken eller Bolaget själva är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

17.2 SEB, den engelska depåbanken eller Bolaget är inte heller skyldiga att i andra fall än de som anges i punkten 17.1 ersätta skada som uppkommer, om SEB, den engelska depåbanken eller Bolaget varit normalt aktsamma. SEB, den engelska depåbanken eller Bolaget är inte ansvariga för indirekt skada.

17.3 Föreligger hinder för SEB, den engelska depåbanken eller Bolaget att verkställa betalning eller vidtaga annan åtgärd på grund av omständighet som anges i punkten 17.1, får åtgärden uppskjutas till dess hindret upphört.

18. Uppsägning m.m.

18.1 SEB har rätt att säga upp depositionen av Aktier genom meddelande till depåbevisinnehavare enligt punkten 12. om

- i) Bolaget beslutar att Aktierna i Bolaget inte längre skall representeras av depåbevis enligt dessa Allmänna Villkor,
- ii) Beslut fattas om att depåbevisen inte längre skall vara noterade på Stockholmsbörsen,
- iii) VPC säger upp avtalet avseende registrering av svenskt depåbevis,
- iv) Bolaget ansöker om rekonstruktion, konkurs, likvidation eller annat liknande förfarande, eller om ett sådant förfarande inletts efter ansökan från annan, eller
- v) Bolaget på ett väsentligt sätt brutit mot sina förpliktelser mot SEB.

18.2 Har depositionen av Aktier sagts upp enligt punkten 18.1 i) eller ii) skall noteringen på Stockholmsbörsen upphöra tidigast tre (3) månader från dagen för avsändande av uppsägning, förutsatt att depåbevisen inte dessförinnan avnoteras av Stockholmsbörsen.

18.3 Har SEB sagt upp depositionen enligt punkten 18.1, fortsätter dessa Allmänna Villkor att gälla under den tid som bestäms av SEB, efter konsultation med Bolaget om praktiskt möjligt. Sådan uppsägning skall skicks per post till depåbevisinnehavarna på adress enligt avstämningsregistret enligt punkten 12.1.

18.4 SEB har i annat fall än som avses i 18.1 rätt att säga upp depositionen av Aktier genom meddelande till depåbevisinnehavarna, med verkan från den tidpunkt som SEB och Bolaget kommer överens om och som skall anges i meddelandet till depåbevisinnehavarna.

18.5 SEB skall i meddelandet om uppsägning ange den avstämningsdag då SEB kommer att avregistrera samtliga depåbevis i avstämningsregistret och överföra Aktierna till en depå som anvisats av depåbevisinnehavaren eller enligt annan överenskommelse med denne. Har depåbevisinnehavaren inte anvisat depå eller annan överenskommelse inte träffats, äger SEB sälja underliggande Aktier. Depåbevisinnehavaren är berättigad till försäljningslikviden efter avdrag för avgifter, skatter och skäliga kostnader. Beloppet skall utbetalas till konto anslutet till depåbevisinnehavarens vp-konto eller, om sådant konto saknas, genom utbetalningsavi. På beloppet utgår ingen ränta.

19. Tillämplig lag m.m.

19.1 Tolkning och tillämpning av dessa Allmänna Villkor skall ske enligt svensk rätt.

19.2 Tvist rörande dessa Allmänna Villkor eller ur villkoren härrörande rättsförhållanden skall avgöras av allmän domstol och talan väckas vid Stockholms tingsrätt.

ADRESSER

UNIBET GROUP PLC

165 The Broadway, 5th floor
Wimbledon
London SW19 1NE
Storbritannien
Telefon: +44 20 8545 2300
Fax: +44 20 8545 2399

UNIBET (INTERNATIONAL) LTD

The Plaza Complex
Bisazza Street
Sliema SLM 15
Malta
Telefon: +356 2133 3532
Fax: +356 2133 3577

UNIBET SOFTWARE R&D AB

Barnhusgatan 20, 5tr
111 23 Stockholm
Sverige
Telefon: +46 8 544 164 90
Fax: +46 8 545 164 99



www.unibet.com