Frågan om Alta och Betsson låter enkel: visar Altas årsredovisning att bolaget har kopplingar till Betsson? Men ett koncernförhållande, en tidigare ägarrelation, ett varumärkesbyte och ett kommersiellt leverantörsavtal är olika saker. De kan hänga ihop – men de är inte samma sak, och årsredovisningen måste läsas med den skillnaden i åtanke.

Den viktiga begränsningen är att bolagsnamnet ”Alta” inte räcker för att identifiera rätt juridisk person eller årsredovisning. Innan man drar slutsatser behöver man kontrollera bolagets fullständiga namn, registreringsnummer, räkenskapsår och vilka noter som hör till dokumentet. Utan just den handlingen går det inte att slå fast exakt vad Alta har redovisat om Betsson. Det går däremot att säga vad som behöver stå där för att olika påståenden ska vara belagda – och vad som bara är en rimlig hypotes.



Kort svar: skilj mellan tidigare B2C och fortsatt B2B

Den centrala frågan är om Alta beskrivs som en **spin-out från Betsson**, och i så fall i vilken mening. Ordet kan syfta på att verksamhet, personal eller teknik har brutits ut ur en koncern. Det betyder inte automatiskt att Betsson AB fortsatt äger Alta, kontrollerar bolaget eller driver dess kundverksamhet.

En tänkbar utveckling är att Betsson lämnat en lokal B2C-verksamhet – alltså verksamhet som säljer spel direkt till konsumenter – medan ett B2B-samarbete fortsatt. Det skulle kunna innebära att ett nytt bolag driver kundrelationen och varumärket på en marknad, samtidigt som en tidigare koncernaktör levererar teknik, plattform eller andra tjänster. Men den bilden måste styrkas genom årsredovisningens uppgifter om ägande, närstående parter, intäkter och avtal. Den kan inte bevisas enbart av att bolagen har historiska band eller använder liknande teknik.

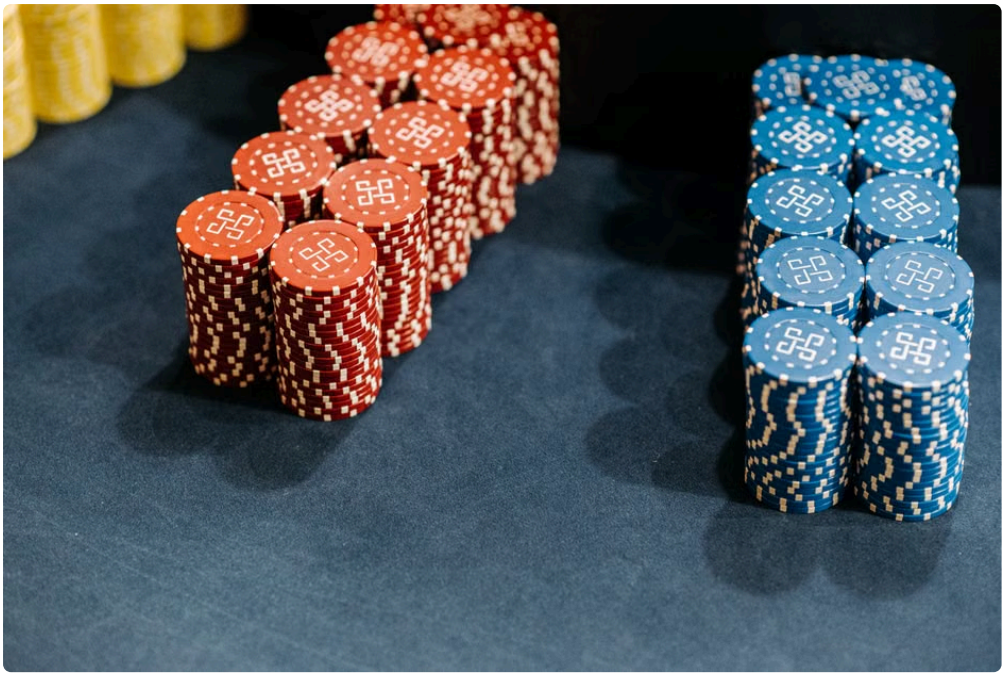
Vad årsredovisningen faktiskt kan visa

En årsredovisning är främst ett redovisningsdokument, inte en fullständig historik över bolagets kommersiella relationer. Den ger ändå flera användbara kontrollpunkter. Läs förvaltningsberättelsen tillsammans med koncernstrukturen, noterna om närstående parter och uppgifterna om intäkter, kostnader och väsentliga händelser efter balansdagen.

Uppgift i årsredovisningen Vad den kan stödja Vad den inte ensam bevisar Ägarandel eller kontroll Om Betsson AB, Betsson Group eller ett närstående bolag äger eller kontrollerar Alta vid redovisningsdagen. Att

bolagen saknar kommersiella relationer om ägandet har upphört. Transaktioner med närstående Att Alta köpt tjänster av, sålt tjänster till eller haft fordringar och skulder gentemot ett Betsson-bolag. Att relationen fortsätter efter den period noten avser. Intäktsfördelning och kundkoncentration Att en kund eller leverantör är ekonomiskt viktig, om uppgiften redovisas tillräckligt detaljerat. Vem som ytterst äger kundrelationen eller varumärket. Förvärv, avyttring eller omorganisation Att verksamhet flyttats mellan bolag och när transaktionen bokfördes. Att hela verksamheten, inklusive licenser och kunddata, följde med.

En särskilt viktig detalj: ”Betsson” kan i ett dokument avse flera olika saker. **Betsson AB** är den börsnoterade koncernen. **Betsson Group** används som koncern- och verksamhetsnamn. **Betsson Malta Holding** är ett särskilt bolagsnamn som kan förekomma i ägar- eller avtalskedjor. Man bör inte behandla namnen som utbytbara. Kontrollera vilket juridiskt bolag som faktiskt nämns och vilken roll det har.



Spin-out: starkare än en likhet, svagare än ett ägarbevis

Om Alta kallas en spin-out från Betsson är det en relevant ledtråd om verksamhetens ursprung. Det kan förklara varför bolaget har kompetens, system eller personal med koppling till Betssons tidigare verksamhet. Men för att bedöma vad spin-outen innebar behöver man leta efter konkreta transaktionsuppgifter: överlåtna tillgångar, aktier, personal, immateriella rättigheter, avtal och eventuella betalningar.

Belägg: en årsredovisningsnot som anger att Alta förvärvat eller tagit över en specificerad verksamhet från ett namngivet Betsson-bolag, med datum och villkor.

Indicie: *proforma EBITDA* gemensamma företrädare, en liknande verksamhetsbeskrivning, teknisk kontinuitet eller att bolagen förekommer i samma licens- och leverantörsmiljö.

Hypotes: att Betsson fortfarande kontrollerar Alta, eller att Alta i praktiken bara är ett nytt namn för samma B2C-operatör, om årsredovisning och register inte visar det.

Det här är ingen semantisk hårklyvning. En tidigare verksamhetsöverföring kan vara historiskt viktig utan att innebära fortsatt koncernkontroll. Omvänt kan bolag sakna gemensamt ägande men ändå vara kommersiellt beroende av varandra genom långvariga B2B-avtal.

B2C-exit men B2B-kvarvaro – vad måste kontrolleras?

Formuleringen ”B2C-exit men B2B-kvarvaro” kan sammanfatta en möjlig struktur, men den behöver delas upp i två separata frågor:

- **B2C:** Vem driver spelverksamheten, ingår kundavtalet, ansvarar för kundmedel och hanterar klagomål på den aktuella marknaden?
- **B2B:** Vem tillhandahåller plattform, spel, betalningslösningar, marknadsföring eller andra tjänster till operatören?

Årsredovisningen kan visa intäkter från tjänster, fordringar på närstående bolag eller avtal med en betydande kund. Den kan också beskriva att en lokal verksamhet har avyttrats. Men om redovisningen bara säger att Alta ”bedriver spelverksamhet” är det inte tillräckligt för att avgöra om bolaget agerar som operatör, leverantör eller båda.

Här ska läsaren vara vaksam på passande men vaga uttryck som ”strategisk partner” eller ”separerad verksamhet”. De säger mindre än ett konkret besked om avtalspart, licenshavare, ägare och ansvarig för kundrelationen. En faktisk B2C-exit bör gå att följa i transaktionsuppgifter och regulatoriska register, inte bara i bolagens egna beskrivningar.

Varumärkesbyten och kundmigrering

Ett varumärkesbyte kan ge intryck av att verksamheten har bytt ägare, men varumärket är bara en del av värdekedjan. Kundkonton, saldo, spelhistorik, marknadsföringssamtycken och pågående kundärenden kan hanteras på olika sätt beroende på avtal och lokal reglering. Därför är ”kunderna migrerades” ett påstående som behöver preciseras: migrerades de tekniskt, fick de nya avtalsvillkor, eller flyttades de till en annan juridisk operatör?

För att förstå ett namnbyte eller en kundflytt bör man jämföra:

1. vilket bolag som stod som operatör före och efter ändringen;
2. vilket bolag som hade den relevanta spellicensen;
3. om årsredovisningen redovisar överföring av kundrelationer eller immateriella tillgångar;
4. om myndighetsbeslut eller offentliga villkor beskriver övergången;
5. om kundkommunikation och avtalsvillkor anger en ny ansvarig juridisk person.

Det är också här historiska köp av varumärken behöver användas försiktigt. **286 MSEK (Betsson köper Automaten-varumärkena 2013)** är ett exempel på ett pris för en specifik transaktion. Det beloppet bevisar inte att Alta köpt, sålt eller värderat motsvarande verksamhet. Det är en historisk jämförelse, inte en genväg till slutsatser om Altas balansräkning.

MGA-licens och approved service providers

Malta Gaming Authority (MGA) är relevant när man försöker förstå vem som får bedriva reglerad spelverksamhet och vilka leverantörer som får tillhandahålla vissa tjänster. Men en MGA-koppling måste kontrolleras på rätt nivå. Börja med licenshavaren, licenstypen, statusen och den verksamhet licensen täcker. En leverantörsregistrering eller uppgift om *approved service providers* är inte automatiskt samma sak som en operatörslicens.

För kontroll kan läsaren använda MGA license verification (authorisation.mga.org.mt). Sök på det juridiska bolagsnamnet – inte bara varumärket – och jämför träffen med bolagsnamnet i årsredovisningen. Kontrollera

också om licensen gällde vid den tidpunkt som diskuteras. En aktuell registerpost bevisar inte i sig vilken status bolaget hade flera år tidigare.

En MGA-licens kan alltså styrka en viss regulatorisk behörighet. Den visar inte ensam att Betsson äger Alta, att Alta har tagit över Betssons kunder eller att Betsson fortsätter att leverera tjänster. För de slutsatserna behövs separata bolags- och avtalsbelägg.

Nordmakedonien: kontrollera beslut, inte bara bolagsberättelser

Om kopplingen berör Nordmakedonien bör man även söka i landets konkurrensmyndighets material. Använd Nordmakedoniens konkurrensmyndighet KZK – beslut och anmälningar (kzk.gov.mk) för att leta efter anmälningar om företagskoncentrationer, beslut och parter. Ett sådant dokument kan ge en oberoende tidslinje för ett förvärv eller en överföring.

En anmälan är dock inte samma sak som ett slutligt godkännande, och ett myndighetsbeslut säger inte nödvändigtvis allt om licenser, kundmigrering eller B2B-avtal. Notera därför dokumenttyp, beslutsdatum, berörda bolags fullständiga namn och vad myndigheten faktiskt prövade. Här kan datum som **15 december 2024** och **16 december 2024** vara användbara söknycklar om de förekommer i handlingar – men datum utan dokumentkontext visar inte vad som hände.

Så läser du årsredovisning 2024 utan att övertolka

För en genomgång av **årsredovisning 2024** bör man först fastställa om perioden är kalenderåret 2024 eller ett brutet räkenskapsår. Därefter jämför man balansdagen med publiceringsdatum och eventuella händelser efter balansdagen. En transaktion som inträffar efter räkenskapsårets slut kan beskrivas i årsredovisningen utan att ingå i årets redovisade ägande eller intäkter.

Gör sedan en enkel tidslinje: bolagsbildning, ägarförändringar, verksamhetsöverföringar, namnbyten, licensstatus och myndighetsbeslut. Om 15 december 2024 eller 16 december 2024 nämns, ange vad datumet avser – exempelvis avtalsdag, registrering, beslut eller publicering. Låt inte två närliggande datum bli en berättelse om en transaktion om handlingarna inte kopplar ihop dem.

Slutsats: vad går att säga om Betsson-kopplingen?

Den mest hållbara slutsatsen beror på vad Altas faktiska årsredovisning och offentliga register visar. En dokumenterad spin-out kan belägga ett historiskt ursprung. En redovisad försäljning till ett Betsson-bolag kan belägga ett ekonomiskt B2B-förhållande. En operatörslicens kan visa vem som har regulatorisk behörighet. Men inget av detta bör blandas ihop med fortsatt ägande eller kontroll utan uttryckliga belägg.

Det är därför rimligt att undersöka scenariot **B2C-exit men B2B-kvarvaro**, men inte att presentera det som fastslaget enbart utifrån en varumärkesförändring eller historisk Betsson-koppling. Läs årsredovisningens noter, kontrollera licenshavaren hos MGA och sök efter relevanta beslut hos KZK. Då går det att skilja fakta från indicier – och indicier från hypoteser.