Tre belopp sticker ut: **BML Group 9,25 MEUR**, **Betsson Malta Holding 1,97 MEUR** och **Rizk Nordic 0,69 MEUR**. Tillsammans blir de 11,91 MEUR – alltså ungefär 12,0 MEUR. Det är en upplysning som lätt kan låta som att ett bolag är skyldigt ett annat en stor summa, eller som att en verksamhet har sålts och pengarna ännu inte betalats. Men innan man drar den slutsatsen behöver man veta vad dokumentet menar med en balans mot ett närstående bolag.



Den korta versionen är: beloppen visar en redovisad relation mellan bolag vid en viss tidpunkt, men säger inte ensamma vad pengarna avser, åt vilket håll de ska betalas eller om det handlar om en kommersiell fordran, ett koncerninternt lån eller något annat. För att förstå dem behöver man följa bolagen, verksamheten och licenserna – inte bara summera rader i en tabell.

Först: vad betyder ”balans mot närstående bolag”?

I redovisning kan en sådan upplysning avse en fordran eller skuld mellan bolag med gemensamt ägande, kontroll eller betydande inflytande. Det kan exempelvis handla om koncernintern finansiering, upplupna kostnader, ersättning för tjänster, royalty, gemensamma administrativa kostnader eller avräkning för kund- och betalningsflöden.

Ordet *balans* är viktigt. Det är normalt ett saldo vid rapportperiodens slut, inte nödvändigtvis summan av alla transaktioner under året. Ett saldo på 9,25 MEUR kan ha byggts upp, betalats ned och fyllts på flera gånger. Utan notens rubrik, motpartens roll och uppgift om fordran eller skuld går det inte att säkert säga vad beloppet representerar.

- **Belägg:** de angivna posterna summerar till 11,91 MEUR.
- **Belägg, om noten uttryckligen anger motparterna:** bolagen redovisar saldon mot namngivna närstående bolag.
- **Inte belagt av beloppen ensamma:** att ett bolag har sålts, att en fordran är förfallen eller att en viss summa motsvarar köpeskilling.

- **Hypotes, tills den stöds av avtal eller noter:** att saldot uppstod genom en specifik verksamhetsöverlåtelse eller kundmigrering.

Det här är ingen petitess. En fordran på ett närstående bolag är något annat än en skuld till det. Även om båda visas som ”balanser mot närstående bolag” kan den ekonomiska innebörden vara den motsatta. Läs därför originalnoten: kontrollera om den talar om tillgångar, skulder, koncerninterna lån eller transaktioner under året.



Vad säger de tre beloppen – och vad säger de inte?

Motpart Belopp Vad man kan säga utan att gissa BML Group 9,25 MEUR Den största angivna posten; motsvarar merparten av summan. Betsson Malta Holding 1,97 MEUR En separat balans mot ett bolag med en tydlig Betsson-koppling i namnet. Rizk Nordic 0,69 MEUR En mindre post som kan vara relevant när man följer varumärkes- och bolagskedjan. **Summa 11,91 MEUR** Rundat blir det cirka 12,0 MEUR.

Det som faktiskt går att slå fast från sammanställningen är alltså beloppens storlek och relation till de namngivna motparterna. För att förstå innehållet behöver man dessutom se vilken juridisk person som rapporterar, vilken period noten gäller och om beloppen är nettade eller redovisas brutto. Det är också viktigt att skilja mellan varumärke och bolag: ett varumärke kan användas av en operatör utan att varumärket självt är den juridiska motparten.

B2C-exit men B2B-kvarvaro: verksamheten kan leva vidare

En vanlig fallgrop i iGaming är att beskriva ett skifte som en ”exit” utan att säga vad som faktiskt lämnar värdekedjan. Ett bolag kan upphöra med direkt kundverksamhet – B2C – men ändå ha kvar verksamhet eller ekonomiska relationer inom B2B. Det kan fortsätta leverera teknik, spel, plattformstjänster, licensstöd eller andra funktioner till en operatör. Alternativt kan vissa tillgångar och avtal flyttas medan andra ligger kvar.

Det innebär att ett B2C-avslut inte automatiskt säger att alla kundrelationer, skulder, licenser och koncerninterna saldon har försvunnit. Inte heller bevisar ett kvarvarande saldo att den tidigare operatören fortfarande bedriver kundverksamhet. För att reda ut det behöver man följa den juridiska operatören, avtalen och eventuella överföringar – inte bara namnet på sajten.

Här blir skillnaden mellan Betsson AB, Betsson Group och Betsson Malta Holding viktig. Betsson AB är moderbolaget på koncernnivå. Betsson Group används ofta som koncern- eller verksamhetsnamn, men det är inte i sig tillräckligt för att identifiera vilken juridisk person som har ett visst tillstånd eller en viss fordran. Betsson Malta Holding är däremot ett bolagsnamn. Namnet pekar ut en konkret part, men säger inte ensamt vilken roll bolaget hade i den aktuella transaktionen.

En balans mot Betsson Malta Holding är därför inte automatiskt en fordran på Betsson AB, och den ska inte utan stöd beskrivas som ett belopp som Betsson Group ”är skyldig”. Följ den juridiska person som står i noten och kontrollera om koncernredovisningen beskriver relationen på annat sätt.

Alta som spin-out från Betsson: följ funktionerna, inte bara ägarhistoriken

Alta har beskrivits som en spin-out från Betsson. Det kan vara relevant när man försöker förstå hur teknik, tjänster och kompetens flyttas mellan bolag över tid. Men etiketten ”spin-out” svarar inte på de viktigaste redovisningsfrågorna: vilka tillgångar följde med, vilka avtal överläts, vem ägde kundrelationerna och vilka betalningar återstår?

En avknoppning kan innebära att en verksamhetsdel får en ny ägare eller organisatorisk hemvist, samtidigt som gamla koncernrelationer fortsätter under en övergångsperiod. Det kan finnas serviceavtal, licenser för teknik, avräkningar för kostnader eller lån mellan parterna. Om en sådan relation finns kan ett saldo vara fullt förenligt med att verksamheten formellt har separerats. Men att saldo och spin-out förekommer samtidigt bevisar inte att det ena orsakat det andra.

För att göra sambandet mer än en hypotes bör man leta efter transaktionsdokument, årsredovisningsnoter om närståendetransaktioner, uppgifter om förvärv eller avyttringar och eventuella avtal om fortsatt tjänsteleverans. Om underlaget bara visar beloppen är den försiktiga formuleringen att de är förenliga med flera möjliga typer av koncern- eller närståenderelationer.

Varumärkesbyten och kundmigrering kan skapa eftersläpande saldon

Varumärken är inte samma sak som operatörer. En sajt kan byta namn, flyttas till en annan juridisk person eller integreras i en annan plattform, samtidigt som den ekonomiska hanteringen sker mellan flera bolag. Kundkonton kan migreras, bonusåtaganden kan hanteras av en ny operatör och betalningsflöden kan stämmas av i efterhand. Sådana förändringar kan skapa tillfälliga mellanhavanden.

Det är därför värt att undersöka om BML Group, Rizk Nordic och de andra namnen förekommer i dokument som beskriver drift, licenser eller kundvillkor. Men själva förekomsten av ett varumärke i ett bolagsnamn eller en not räcker inte för att fastställa vem som bar det slutliga ansvaret gentemot kunderna under en viss period.

Ett historiskt pris kan ge en nyttig jämförelse, men inte en genväg till värdering av dagens saldon. **286 MSEK (Betsson köper Automaten-varumärkena 2013)** är ett exempel på en rapporterad köpeskilling för varumärken. Det visar att varumärken kan ha ett betydande transaktionsvärde, men det är inte ett mått på värdet av de 12,0 MEUR som diskuteras här. En köpeskilling för varumärken, ett utestående saldo mellan bolag och värdet av en operativ verksamhet är tre olika saker.

MGA-licens och approved service providers: licensen följer bolaget

Licensfrågan är central när en B2C-verksamhet flyttar eller byter operatör. En spellicens är knuten till en viss juridisk person och ett visst regelverk. Att ett varumärke fortsätter vara tillgängligt betyder inte i sig att samma bolag fortfarande driver det, och det betyder inte att licensen har följt med varumärket.

Malta Gaming Authoritys sökverktyg för licensstatus finns på authorisation.mga.org.mt. Där kan man kontrollera bolagsnamn, licensinformation och i förekommande fall uppgifter om godkända tjänsteleverantörer. Sök gärna på den juridiska personens exakta namn, inte bara på varumärket. Kontrollera också datum och status: en träff i ett register bekräftar inte automatiskt att bolaget hade samma tillstånd vid en tidigare period.

Begreppet *approved service providers* behöver också läsas precist. En godkänd leverantör kan leverera tjänster till en licensierad operatör utan att själv vara den bolagsperson som tar emot spel från kunder. Det kan hjälpa till att förklara varför ett teknik- eller tjänstebolag finns kvar i strukturen efter en B2C-förändring. Men en leverantörsstatus bevisar inte i sig att den leverantören ägde kundkonton, tog emot insättningar eller ansvarade för spelarbalanser.

Det här är en av de tydligare punkterna där man måste skilja på bevis och indicier: ett regulatoriskt register kan belägga en licens eller godkänd roll. Ett kvarvarande saldo kan vara ett indicium på ekonomiska relationer. Kopplingen mellan de två måste visas med dokumentation, inte antas.

Nordmakedonien: kontrollera KZK-dokumenten, inte bara rubrikerna

Om transaktionen eller ägarförändringen berör Nordmakedonien kan konkurrensrättsliga handlingar ge en annan pusselbit. Nordmakedoniens konkurrensmyndighet, KZK, publicerar beslut och anmälningar på kzk.gov.mk. Sök i både beslut och anmälningar efter bolagsnamn, lokala juridiska personer och eventuella varumärken.

En konkurrensanmäla kan beskriva parterna, transaktionens omfattning och vilken verksamhet som berörs. Ett beslut kan visa om myndigheten godkänt, villkorat eller på annat sätt hanterat ett förvärv. Men även här finns en gräns: ett konkurrensbeslut visar inte nödvändigtvis hur en senare intern avräkning redovisades, och en anmälan är inte samma sak som ett slutligt beslut.

Om en sökträff verkar relevant, läs hela dokumentet. Kontrollera datum, parter, kontrollförändring och vilka tillgångar eller verksamhetsdelar som omfattas. En rubrik eller ett omnämnande av ett välkänt koncernnamn räcker inte för att knyta KZK-ärendet till de tre saldona.

Så går man från 12,0 MEUR till en hållbar förklaring

1. **Identifiera rapportbolaget.** Ta reda på vilket bolag som lämnar upplysningen och om den kommer från en separat årsredovisning eller koncernredovisning.
2. **Läs notens exakta formulering.** Är saldona fordringar, skulder, lån eller något annat? Anges ränta, löptid, säkerhet eller förfallodag?
3. **Kontrollera riktningen.** Vem ska betala vem? Behandla inte en neutral tabellrubrik som svar på den frågan.
4. **Följ förändringen över tid.** Jämför ingående och utgående saldo samt transaktioner under året. En enda balansdag visar inte hela flödet.
5. **Matcha bolag och licenser.** Använd MGA-registret för juridiska personer och KZK:s handlingar för relevanta konkurrensärenden.

6. **Skilj varumärke från verksamhetsöverföring.** Leta efter avtal eller myndighetsdokument som faktiskt visar kundmigrering, tillgångsöverlåtelse eller ändrad operatör.

casinofeber

Slutsats: en stor siffra, men ännu ingen färdig transaktionshistoria

BML Group 9,25 MEUR, **Betsson Malta Holding 1,97 MEUR** och **Rizk Nordic 0,69 MEUR** summerar till 11,91 MEUR. Det är den säkra startpunkten. Siffrorna visar att det finns redovisade saldon mot namngivna närstående bolag, men de bevisar inte ensamma att en viss verksamhet sålts, att kunder migrerats eller att någon gjort en B2C-exit med en specifik köpeskilling.

En mer komplett tolkning kan mycket väl innebära B2C-exit men B2B-kvarvaro, en spin-out som Alta, fortsatta tjänsteavtal och avräkningar efter varumärkesbyten. Det är rimliga förklaringsspår – inte slutsatser som följer automatiskt av beloppen. För att gå från indicium till välgrundad förklaring behöver man knyta ihop årsredovisningens noter med bolagsidentiteter, licensregister, transaktionshandlingar och relevanta myndighetsbeslut.

Det är den skillnaden som gör analysen användbar: inte att hitta en enda dramatisk etikett för 12,0 MEUR, utan att visa vad dokumenten faktiskt belägger – och vad som fortfarande bara är en hypotes.