



INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I CATENA MEDIA PLC



GLOBAL COORDINATOR AND SOLE BOOKRUNNER

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaqs olika börser. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är Nasdaq Stockholm AB som godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

VIKTIG INFORMATION FÖR INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i samband med erbjudandet av aktier i Catena Media plc (ett maltesiskt aktiebolag) till allmänheten i Sverige, till institutionella investerare i Sverige och utomlands samt noteringen på Nasdaq First North Premier ("Erbjudandet"). Med "Bolaget" avses Catena Media plc och med "Koncernen" eller "Catena Media" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, koncernen där Catena Media är moderbolag eller något av koncernens dotterbolag. Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") är Global Coordinator och Sole Bookrunner i anslutning till Erbjudandet. Med "Säljande Aktieägare" avses samtliga säljande aktieägare, det vill säga Optimizer Invest Ltd ("Optimizer Invest"), Aveny Ltd ("Aveny"), Pixel Wizard Ltd ("Pixel"), LJFK Ltd ("LJFK"), Staymedia AB, Morten Østby samt Vegard Johannessen.

Siffror i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför är det möjligt att tabellerna i Prospektet inte alltid stämmer. Om inte annat anges är alla finansiella belopp i euro ("EUR") och "MEUR" anger miljoner EUR. Förutom vad som uttryckligen anges häri har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Catena Medias revisor. Finansiell information som rör Koncernen i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Catena Medias revisor i enlighet med vad som anges häri är hämtad från Koncernens interna bokförings- och rapporteringssystem.

ERBJUDANDETS STRUKTUR

Erbjudandet består av: (i) ett offentligt erbjudande till institutionella och privata investerare i Sverige och (ii) ett riktat erbjudande till institutionella investerare i resten av världen i enlighet med tillämpliga regler och undantag. Erbjudandet riktas inte till allmänheten i något annat land än Sverige, och riktas inte heller till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder förutom vad som följer av svensk rätt. Erbjudandet riktar sig i synnerhet inte till individer som är bosatta i USA, Australien, Kanada, Nya Zeeland, Hong Kong, Japan, Schweiz eller Sydafrika.

Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats i enlighet med USA:s värdepapperslag av år 1933, Securities Act, jämte ändringar ("Securities Act") eller hos någon tillsynsmyndighet för värdepapper i någon av USA:s delstater, och kommer heller inte att registreras hos dessa. Inga åtgärder har vidtagits och kommer heller inte att vidtas i andra jurisdiktioner än Sverige för att tillåta erbjudanden av aktier till allmänheten eller tillåta innehav och distribution av Prospektet eller andra dokument som gäller Catena Media eller aktier i sådan jurisdiktion. Anmälningar om att förvärva aktier som bryter mot dessa regler kan komma att anses vara ogiltiga. Catena Media och Carnegie kräver att personer som får Prospektet informeras om dessa begränsningar och följer dem. Varken Catena Media, Carnegie eller någon av de Säljande Aktieägarna åtar sig något rättsligt ansvar i den händelse att någon person, oavsett om det rör sig om en eventuell investerare eller ej, bryter mot sådana begränsningar. Informationen i detta Prospekt har tillhandahållits av Catena Media och andra källor som identifieras i Prospektet. Det är inte tillåtet att distribuera Prospektet till någon annan person än den som erbjuds att köpa aktier enligt Carnegies eller dess representanters anvisningar, samt till eventuella personer som ombetts att ge råd till de personer som erbjudits att köpa aktier i samband med Erbjudandet. Det är förbjudet att röja innehållet i Prospektet utan Catena Medias föregående skriftliga godkännande. Det är förbjudet att reproducera eller distribuera hela eller delar av Prospektet i USA samt att röja dess innehåll för någon annan. Prospektet är avsett för varje individuell person som erbjuds att köpa aktier och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten att köpa de aktier som är föremål för Erbjudandet.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. 25 § och 26 § lag (1991:980) om handel med finansiella instrument, som implementerar Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet"). Godkännande och registrering av Finansinspektionen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att informationen i Prospektet är korrekt eller fullständig. I samband med Erbjudandet har Catena Media även upprättat en engelsk språkversion av detta Prospekt. Vid eventuell avvikelser mellan de olika språkversionerna ska texten i det svenska Prospektet äga företräde. Erbjudandet och detta Prospekt regleras av svensk rätt. Domstolarna i Sverige har exklusiv behörighet vad beträffar lösande av eventuella meningsskiljaktigheter eller tvister som uppstår i samband med Erbjudandet eller detta Prospekt

STABILISERINGSLIKLANDE ÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan Carnegie komma att delta i transaktioner som stabiliserar, vidmakthåller eller på annat sätt påverkar priset på aktierna i upp till 30 dagar från dagen för offentliggörandet av priset i Erbjudandet. Mer specifikt har Carnegie, Catena Media och Säljande Aktieägare överenskommit att Carnegie kan övertilldela aktier eller utföra transaktioner i syfte att stödja aktiernas marknadspris på en högre nivå än som annars skulle råda. Carnegie och dess ombud är inte skyldiga att delta i några av dessa åtgärder och det finns därför inte någon garanti för att dessa åtgärder kommer att vidtas; om de vidtas kan Carnegie eller dess ombud avbryta någon av dessa aktiviteter när som helst och de måste avslutas vid slutet av 30-dagarsperioden som omnämns ovan. Förutom vad som krävs enligt lagar och regler har Carnegie inte för avsikt att offentliggöra omfattningen av några stabiliseringsliknande transaktioner. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information–Erbjudandets utformning–Stabilisering*" för ytterligare information.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRHÅLLANDEN

Information i Prospektet som rör marknadsklimat, marknadsutveckling, tillväxttakt, marknadstrender och om konkurrensomständigheter på marknaden och i de olika regionerna där Koncernen bedriver sin verksamhet är baserad på data, statistisk information och rapporter från tredje part och/eller som har tagits fram av Koncernen baserat på Koncernens information och informationen i dessa tredjepartsrapporter, däribland en av Catena Media beställd marknadsrapport utförd av PwC och en marknadsundersökning som genomförts av ett konsultbolag inom iGamingbranschen. Såvitt Catena Media känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Branschpublikationer och -rapporter anger vanligen att information däri har inhämtats från källor som bedöms som trovärdiga, men riktigheten och fullständigheten är inte garanterad. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Prospektet innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån och som inte kan insamlas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av Catena Media baserat på tredjepartskällor och Catena Medias egna interna uppskattningar. I många fall finns det inte någon tillgänglig publik information om sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. Catena Media anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken Koncernen verkar som dess position inom branschen. Även om Catena Media anser att dess interna marknadsobservationer är tillförlitliga, har inte Catena Medias egna uppskattningar granskats eller verifierats av några externa parter. Även om Catena Media inte är medvetet om några felaktigheter beträffande branschen eller liknande data presenterad häri, innefattar uttalanden om branschen eller liknande data risker och osäkerheter och kan komma att ändras beroende på olika faktorer, inklusive de som diskuteras under "*Risikofaktorer*" och "*Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information.*"

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar mellan 20 492 530 och 21 224 490 aktier. Catena Media erbjuder ett sådant antal nya aktier som inbringar en bruttolikvid om 240 MSEK, det vill säga upp till 8 889 000 nya aktier. De Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 12 335 490 till 13 433 530 befintliga aktier, motsvarande mellan 23 till 26 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet. De Säljande Aktieägarna har dessutom förbehållit sig rätten, vid tillräcklig efterfrågan, att utöka Erbjudandet med mellan 5 123 060 till 5 306 070 ytterligare befintliga aktier, motsvarande 10 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet. Vissa av de Säljande Aktieägarna har utfärdat en option till Carnegie att förvärva ytterligare upp till 3 979 570 aktier för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om några, i samband med Erbjudandet.

Prisintervall

27–34 SEK. Priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett särskilt anbudsförfarande (så kallad bookbuilding) och bygger därmed på efterfrågan och det allmänna marknadsläget. Det slutliga priset för Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 11 februari 2016.

Viktiga datum

Anmälningssperiod för allmänheten i Sverige	1–9 februari 2016
Anmälningssperiod för institutionella investerare	1–10 februari 2016
Första dag för handel på Nasdaq First North Premier	11 februari 2016
Likviddag	15 februari 2016

Övrigt

Kortnamn på Nasdaq First North Premier	CTM
ISIN-kod	MT0001000109

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké	26 februari 2016
Delårsrapport för perioden 1 oktober–31 december 2015	26 februari 2016
Delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2016	25 maj 2016
Årsstämma	26 maj 2016
Delårsrapport för perioden 1 april–30 juni 2016	25 augusti 2016
Delårsrapport för perioden 1 juli–30 september 2016	17 november 2016

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning	2	Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information	82
Risikfaktorer	16	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	84
Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information	27	Bolagsstyrning	89
Inbjudan till förvärv av aktier i Catena Media	30	Aktiekapital och ägarstruktur	94
Bakgrund och motiv	31	Legala frågor och kompletterande information	97
Villkor och anvisningar	32	Skattefrågor	102
Marknadsöversikt	36	Definitioner	105
Verksamhetsbeskrivning	46	Finansiella rapporter	F-1
Utvald finansiell information	61	Adresser	A-1
Operationell och finansiell översikt	66		

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen består av informationskrav (hädanefter refereras dessa till som "Punkter"). Dessa punkter är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7).

Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av Punkterna.

Även om en viss Punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent är det möjligt att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan Punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell Punkt tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkanden avseende information i Prospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnader för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare vid övervägande att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	<i>Finansiella mellanhänder</i>	Ej tillämpligt. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

AVSNITT B – EMITTENT

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Catena Media plc, organisationsnummer C70858. Kortnamnet på Nasdaq First North Premier är CTM.
B.2	<i>Emittentens säte och bolagsform</i>	Catena Media har sitt säte i Malta. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Malta enligt maltesisk rätt och bedriver sin verksamhet enligt maltesisk rätt. Catena Medias associationsform regleras av den maltesiska aktiebolagslagen, 1995.
B.3	<i>Verksamhet</i>	<p>Catena Media tillhandahåller prestationsbaserad marknadsföring och leadsgenerering till främst iGamingbranschen. Koncernen attraherar ett stort antal onlinespelare som via Koncernens produkter och tjänster hänvisas till Koncernens B2B-kunder, vilka främst utgörs av iGamingoperatörer. Catena Media fokuserar främst på iGamingoperatörer som driver onlinekasinon på egna webbsidor. iGamingoperatörer använder sig i regel av ett nätverk av marknadsföringspartners, så kallade affiliatebolag, för att marknadsföra sina produkter och tjänster och på så sätt få fler onlinespelare till sina webbsidor. iGamingoperatörerna betalar affiliatebolagen per onlinespelare som via affiliatebolagets verksamhet genereras till operatören. Catena Medias huvudmarknader är Sverige, Norge, Finland, Nederländerna och Storbritannien.</p> <p>Koncernen attraherar onlinespelare och genererar intäkter genom två huvudsakliga marknadsföringskanaler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Generering av organisk trafik genom sökmotoroptimering (SEO) • Betald media genom pay-per-click (PPC)

B.3	Verksamhet forts.	<p>Medan SEO-segmentet stod för Koncernens samtliga intäkter fram till och med slutet av oktober 2015, tillkom PPC-segmentet genom det strategiska förvärvet av Right Casino Media Ltd ("Right Casino") i november 2015. Efter förvärvet av Right Casino genererar Koncernen således intäkter genom två marknadsföringskanaler.</p> <p>Koncernen tillhandahåller marknadsföringstjänster till sina B2B-kunder, iGamingoperatörer, genom att attrahera onlinespelare via sina två marknadsföringskanaler för att därefter hänvisa spelarna vidare till iGamingoperatörerna, som i sin tur konverterar dem till betalande onlinespelare. Koncernen får därefter betalt av iGamingoperatörerna för de spelare som hänvisats av dem till iGamingoperatörerna genom någon av följande intäktsmodeller:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Intäktsdelning – En intäktsdelningsmodell innebär att Koncernen är berättigad till en viss andel av de nettospelintäkter som en onlinespelare genererar på en iGamingoperatörs webbsida. • Fast avgift (CPA) – En CPA-modell innebär att Koncernen är berättigad till en fast betalning för varje onlinespelare som skapar en ny profil och gör en första insättning på iGamingoperatörens webbsida. <p>Många av Koncernens kundkontrakt är så kallade hybridkontrakt som innefattar såväl intäktsdelning som CPA. Därutöver får Koncernen intäkter genom fasta avgifter som kunderna betalar för exponering på Catena Medias webbsidor.</p> <p>Koncernen erbjuder ett heltäckande och värdeskapande produktutbud där onlinespelare kan jämföra och utvärdera olika onlinekasinon. Koncernen har ett brett utbud av webbsidor med utförlig information om kasinon, såsom olika kasinoguides, topplistor, recensioner, nyhetsbrev, banners och riktade bonuskampanjer.</p> <p>Per den 30 september 2015 drev Koncernen mer än 3 000 webbsidor. Genom att attrahera onlinespelare kan Koncernen hänvisa nya potentiella NDCs till sina kunder. Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 hänvisade Koncernen över 44 000 NDCs till sina kunder.</p> <p>Koncernen har ett stort antal av de främsta europeiska iGamingoperatörerna som sina kunder och per den 30 september 2015 samarbetade Koncernen med över 200 varumärken inom onlinekasinospel som kontrollerades av dessa kunder, det vill säga iGamingoperatörerna. Genom förvärvet av Right Casino tillkom drygt 100 nya varumärken och Koncernen samarbetar därför för närvarande med över 300 varumärken. Eftersom Koncernen har ett rent B2B-förhållande med iGamingoperatörerna och ingen direkt affärsrelation med onlinespelare, kräver Koncernens verksamhet inte någon spellicens.</p> <p>För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 hade Koncernen intäkter om 9,0 MEUR och ett rörelseresultat på 6,1 MEUR, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 67 procent. Per den 31 december 2015 hade Koncernen 70 heltidsanställda och 4 konsulter på heltid. Catena Medias huvudkontor ligger i Sliema, Malta.</p>
B.4a	Trender avseende emittenten och de branscher i vilka emittenten är verksam	<p>Catena Medias verksamhet påverkas av underliggande drivkrafter och trender för iGamingmarknaden i allmänhet och i synnerhet onlinekasinobranschen på dess Huvudmarknader. Både iGamingmarknaden i sin helhet samt onlinekasinomarknaden förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 6,6 procent på Koncernens Huvudmarknader under perioden 2014–2018. Marknaden för affiliatebolag på onlinekasinomarknaden förväntas växa med 7,1 procent under samma period.</p> <p>iGamingmarknaden har gynnats av ökad internetpenetration, tekniska framsteg och ett ökat mobilanvändande. Därutöver har antalet aktiva onlinespelare ökat allteftersom iGaming blivit mer socialt accepterat. En kontinuerlig teknisk utveckling som gett onlinespelare en allt rikare, enklare och mer mobil spelupplevelse har också lett till ökad efterfrågan på onlinespel. I takt med att iGaming blivit alltmer etablerat har många europeiska länder sett över sin reglering rörande iGaming, vilket har resulterat i att nya marknader öppnats upp för externa aktörer.</p>

B.5	Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen	Catena Media är moderbolag i Koncernen, vilken består av tre direkt och indirekt ägda dotterbolag.																																																																																																																																																								
B.6	Större aktieägare	<p>I nedanstående tabell visas befintliga innehav av aktier i Catena Media vid tidpunkten för detta Prospekt samt förväntat innehav av aktier i Catena Media efter genomförandet av Erbjudandet med följande alternativa utfall: (a) det lägsta antalet aktier som Säljande Aktieägare kan komma att sälja under antagande av att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas ("Utfall I"), (b) det högsta antalet aktier som Säljande Aktieägare kan komma att sälja under antagande av att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas ("Utfall II") samt (c) det högsta antalet aktier som Säljande Aktieägare kan komma att sälja under antagande av att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo ("Utfall III"), i vardera utfall under antagande av ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet. Per dagen för detta Prospekt fanns det, enligt i Catena Medias kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger mer än fem procent eller mer av aktierna eller rösterna i Catena Media utöver vad som framgår nedan.</p> <table border="1" data-bbox="475 790 1434 1597"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Aktieägare</th> <th colspan="2">Aktieäggande per dagen för detta Prospekt</th> <th colspan="2">Utfall I</th> <th colspan="2">Utfall II</th> <th colspan="2">Utfall III</th> </tr> <tr> <th>Antal</th> <th>Procent</th> <th>Antal</th> <th>Procent</th> <th>Antal</th> <th>Procent</th> <th>Antal</th> <th>Procent</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Optimizer Invest Ltd*</td> <td>17 730 585</td> <td>40,1</td> <td>12 475 930</td> <td>24,0</td> <td>10 363 890</td> <td>19,9</td> <td>8 314 970</td> <td>16,0</td> </tr> <tr> <td>Aveny Ltd**</td> <td>8 847 054</td> <td>20,0</td> <td>6 225 130</td> <td>12,0</td> <td>5 171 290</td> <td>9,9</td> <td>5 171 290</td> <td>9,9</td> </tr> <tr> <td>Pixel Wizard Ltd</td> <td>8 843 464</td> <td>20,0</td> <td>6 222 610</td> <td>12,0</td> <td>5 169 190</td> <td>9,9</td> <td>4 336 980</td> <td>8,3</td> </tr> <tr> <td>LJFK Ltd</td> <td>7 201 633</td> <td>16,3</td> <td>5 067 350</td> <td>9,7</td> <td>4 209 510</td> <td>8,1</td> <td>3 187 580</td> <td>6,1</td> </tr> <tr> <td>Staymedia AB</td> <td>552 152</td> <td>1,3</td> <td>388 520</td> <td>0,7</td> <td>322 750</td> <td>0,6</td> <td>322 750</td> <td>0,6</td> </tr> <tr> <td>Riskornet AB</td> <td>311 571</td> <td>0,7</td> <td>311 570</td> <td>0,6</td> <td>311 570</td> <td>0,6</td> <td>311 570</td> <td>0,6</td> </tr> <tr> <td>Morten Østby</td> <td>270 000</td> <td>0,6</td> <td>189 990</td> <td>0,4</td> <td>157 830</td> <td>0,3</td> <td>157 830</td> <td>0,3</td> </tr> <tr> <td>Vegard Johannessen</td> <td>243 520</td> <td>0,6</td> <td>171 360</td> <td>0,3</td> <td>142 360</td> <td>0,3</td> <td>142 360</td> <td>0,3</td> </tr> <tr> <td>Yann Blandy</td> <td>67 597</td> <td>0,2</td> <td>67 590</td> <td>0,1</td> <td>67 590</td> <td>0,1</td> <td>67 590</td> <td>0,1</td> </tr> <tr> <td>Martin Werner AB</td> <td>16 899</td> <td>0,0</td> <td>16 890</td> <td>0,0</td> <td>16 890</td> <td>0,0</td> <td>16 890</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td>The Teroni Group AB</td> <td>16 675</td> <td>0,0</td> <td>16 670</td> <td>0,0</td> <td>16 670</td> <td>0,0</td> <td>16 670</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td>Inscitus Consultancy Ltd</td> <td>5 625</td> <td>0,0</td> <td>5 620</td> <td>0,0</td> <td>5 620</td> <td>0,0</td> <td>5 620</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare***</td> <td>65 377</td> <td>0,1</td> <td>65 370</td> <td>0,1</td> <td>65 370</td> <td>0,1</td> <td>65 370</td> <td>0,1</td> </tr> <tr> <td>Nya aktieägare</td> <td>0</td> <td>0,0</td> <td>20 816 552</td> <td>40,0</td> <td>26 020 622</td> <td>50,0</td> <td>29 923 682</td> <td>57,5</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>44 172 152</td> <td>100,0</td> <td>52 041 152</td> <td>100,0</td> <td>52 041 152</td> <td>100,0</td> <td>52 041 152</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Optimizer Invest Ltd ägs av Henrik Persson Ekdahl, Andre Lavold och Mikael Riese Harstad. ** Aveny Ltd ägs av Erik Bergman. *** Huvudsakligen vissa anställda i Koncernen.</p> <p>Investment AB Öresund, Swedbank Robur AB, Niclas Eriksson, RAM One AB, Knutsson Holdings AB, Skandrenting AB (helägt av Erik Selin) och AMF Fonder AB ("Cornerstone Investors") har åtagit sig att, direkt eller indirekt via dotterbolag, sammanlagt förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande 450 MSEK. Baserat på full teckning i Erbjudandet, att Erbjudandet utökas, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt att erbjudandepriiset motsvarar mittpunkten i prisintervallet (30,5 SEK) är Erbjudandet säkerställt till cirka 49 procent.</p>	Aktieägare	Aktieäggande per dagen för detta Prospekt		Utfall I		Utfall II		Utfall III		Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Optimizer Invest Ltd*	17 730 585	40,1	12 475 930	24,0	10 363 890	19,9	8 314 970	16,0	Aveny Ltd**	8 847 054	20,0	6 225 130	12,0	5 171 290	9,9	5 171 290	9,9	Pixel Wizard Ltd	8 843 464	20,0	6 222 610	12,0	5 169 190	9,9	4 336 980	8,3	LJFK Ltd	7 201 633	16,3	5 067 350	9,7	4 209 510	8,1	3 187 580	6,1	Staymedia AB	552 152	1,3	388 520	0,7	322 750	0,6	322 750	0,6	Riskornet AB	311 571	0,7	311 570	0,6	311 570	0,6	311 570	0,6	Morten Østby	270 000	0,6	189 990	0,4	157 830	0,3	157 830	0,3	Vegard Johannessen	243 520	0,6	171 360	0,3	142 360	0,3	142 360	0,3	Yann Blandy	67 597	0,2	67 590	0,1	67 590	0,1	67 590	0,1	Martin Werner AB	16 899	0,0	16 890	0,0	16 890	0,0	16 890	0,0	The Teroni Group AB	16 675	0,0	16 670	0,0	16 670	0,0	16 670	0,0	Inscitus Consultancy Ltd	5 625	0,0	5 620	0,0	5 620	0,0	5 620	0,0	Övriga aktieägare***	65 377	0,1	65 370	0,1	65 370	0,1	65 370	0,1	Nya aktieägare	0	0,0	20 816 552	40,0	26 020 622	50,0	29 923 682	57,5	Totalt	44 172 152	100,0	52 041 152	100,0	52 041 152	100,0	52 041 152	100,0
Aktieägare	Aktieäggande per dagen för detta Prospekt			Utfall I		Utfall II		Utfall III																																																																																																																																																		
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent																																																																																																																																																		
Optimizer Invest Ltd*	17 730 585	40,1	12 475 930	24,0	10 363 890	19,9	8 314 970	16,0																																																																																																																																																		
Aveny Ltd**	8 847 054	20,0	6 225 130	12,0	5 171 290	9,9	5 171 290	9,9																																																																																																																																																		
Pixel Wizard Ltd	8 843 464	20,0	6 222 610	12,0	5 169 190	9,9	4 336 980	8,3																																																																																																																																																		
LJFK Ltd	7 201 633	16,3	5 067 350	9,7	4 209 510	8,1	3 187 580	6,1																																																																																																																																																		
Staymedia AB	552 152	1,3	388 520	0,7	322 750	0,6	322 750	0,6																																																																																																																																																		
Riskornet AB	311 571	0,7	311 570	0,6	311 570	0,6	311 570	0,6																																																																																																																																																		
Morten Østby	270 000	0,6	189 990	0,4	157 830	0,3	157 830	0,3																																																																																																																																																		
Vegard Johannessen	243 520	0,6	171 360	0,3	142 360	0,3	142 360	0,3																																																																																																																																																		
Yann Blandy	67 597	0,2	67 590	0,1	67 590	0,1	67 590	0,1																																																																																																																																																		
Martin Werner AB	16 899	0,0	16 890	0,0	16 890	0,0	16 890	0,0																																																																																																																																																		
The Teroni Group AB	16 675	0,0	16 670	0,0	16 670	0,0	16 670	0,0																																																																																																																																																		
Inscitus Consultancy Ltd	5 625	0,0	5 620	0,0	5 620	0,0	5 620	0,0																																																																																																																																																		
Övriga aktieägare***	65 377	0,1	65 370	0,1	65 370	0,1	65 370	0,1																																																																																																																																																		
Nya aktieägare	0	0,0	20 816 552	40,0	26 020 622	50,0	29 923 682	57,5																																																																																																																																																		
Totalt	44 172 152	100,0	52 041 152	100,0	52 041 152	100,0	52 041 152	100,0																																																																																																																																																		

B.7	<i>Utvald historisk finansiell information</i>	<p>Den utvalda finansiella informationen som visas nedan per och för perioden som avslutades den 31 december 2014 (4 november 2013–31 december 2014) har hämtats från Catena Medias reviderade konsoliderade finansiella rapporter, vilka har upprättats i enlighet med IFRS såsom dessa antagits av EU. De finansiella rapporterna har reviderats av RSM Malta i enlighet med vad som anges i deras revisorsrapport som finns på annan plats i detta Prospekt. Därutöver har den utvalda konsoliderade finansiella informationen hämtats från Catena Medias konsoliderade finansiella rapporter per och för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 med oreviderad jämförelseinformation för samma period 2014. Catena Medias konsoliderade finansiella rapporter per och för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 har upprättats i enlighet med IAS 34 och har reviderats av PwC i enlighet med vad som anges i deras revisorsrapport som finns på annan plats i detta Prospekt.</p> <p>RESULTATRÄKNING</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">EUR</th> <th>Jan – sep</th> <th>Jan – sep</th> <th>Period från 4 nov 2013 till 31 dec 2014</th> </tr> <tr> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2014</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Reviderad</th> <th>Ej reviderad</th> <th>Reviderad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Kvarvarande verksamheter</td> </tr> <tr> <td>Intäkter</td> <td>9 040 709</td> <td>2 437 122</td> <td>4 279 876</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-1 187 824</td> <td>-480 306</td> <td>-700 786</td> </tr> <tr> <td>Av- och nedskrivningar</td> <td>-30 224</td> <td>-7 737</td> <td>-76 965</td> </tr> <tr> <td>Kostnader relaterade till börsnoteringen</td> <td>-450 443</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-1 293 278</td> <td>-598 510</td> <td>-890 529</td> </tr> <tr> <td>Summa rörelsekostnader</td> <td>-2 961 769</td> <td>-1 086 553</td> <td>-1 668 280</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>6 078 940</td> <td>1 350 569</td> <td>2 611 596</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-7 489</td> <td>-11 299</td> <td>-17 050</td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>5 766</td> <td>8</td> <td>303</td> </tr> <tr> <td>Övriga extraordinära intäkter</td> <td>19 849</td> <td>7 854</td> <td>7 854</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>6 097 066</td> <td>1 347 132</td> <td>2 602 703</td> </tr> <tr> <td>Skattekostnad</td> <td>-586 814</td> <td>-471 980</td> <td>-925 257</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</td> <td>5 510 252</td> <td>875 152</td> <td>1 677 446</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Avvecklade verksamheter</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat från avvecklade verksamheter</td> <td>-82 250</td> <td>90 359</td> <td>95 631</td> </tr> <tr> <td>Övrigt totalresultat</td> <td>-</td> <td>-2 341</td> <td>-4 519</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat – summa totalresultat</td> <td>5 428 002</td> <td>963 170</td> <td>1 768 558</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Resultatet per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden (uttryckt i euro per aktie)</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Resultat per aktie före utspädning</td> </tr> <tr> <td>Från kvarvarande verksamheter</td> <td>0,13614</td> <td>0,02431</td> <td>0,04660</td> </tr> <tr> <td>Från avyttrade verksamheter</td> <td>-0,00203</td> <td>0,00251</td> <td>0,00266</td> </tr> <tr> <td>Från periodens resultat</td> <td>0,13411</td> <td>0,02682</td> <td>0,04926</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Resultat per aktie efter utspädning</td> </tr> <tr> <td>Från kvarvarande verksamheter</td> <td>0,13555</td> <td>0,02431</td> <td>0,04660</td> </tr> <tr> <td>Från avyttrade verksamheter</td> <td>-0,00202</td> <td>0,00251</td> <td>0,00266</td> </tr> <tr> <td>Från periodens resultat</td> <td>0,13353</td> <td>0,02682</td> <td>0,04926</td> </tr> </tbody> </table>	EUR	Jan – sep	Jan – sep	Period från 4 nov 2013 till 31 dec 2014	2015	2014	2014		Reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Kvarvarande verksamheter				Intäkter	9 040 709	2 437 122	4 279 876	Personalkostnader	-1 187 824	-480 306	-700 786	Av- och nedskrivningar	-30 224	-7 737	-76 965	Kostnader relaterade till börsnoteringen	-450 443	-	-	Övriga rörelsekostnader	-1 293 278	-598 510	-890 529	Summa rörelsekostnader	-2 961 769	-1 086 553	-1 668 280	Rörelseresultat	6 078 940	1 350 569	2 611 596	Finansiella kostnader	-7 489	-11 299	-17 050	Finansiella intäkter	5 766	8	303	Övriga extraordinära intäkter	19 849	7 854	7 854	Resultat före skatt	6 097 066	1 347 132	2 602 703	Skattekostnad	-586 814	-471 980	-925 257	Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	5 510 252	875 152	1 677 446	Avvecklade verksamheter				Periodens resultat från avvecklade verksamheter	-82 250	90 359	95 631	Övrigt totalresultat	-	-2 341	-4 519	Periodens resultat – summa totalresultat	5 428 002	963 170	1 768 558	Resultatet per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden (uttryckt i euro per aktie)				Resultat per aktie före utspädning				Från kvarvarande verksamheter	0,13614	0,02431	0,04660	Från avyttrade verksamheter	-0,00203	0,00251	0,00266	Från periodens resultat	0,13411	0,02682	0,04926	Resultat per aktie efter utspädning				Från kvarvarande verksamheter	0,13555	0,02431	0,04660	Från avyttrade verksamheter	-0,00202	0,00251	0,00266	Från periodens resultat	0,13353	0,02682	0,04926
EUR	Jan – sep	Jan – sep		Period från 4 nov 2013 till 31 dec 2014																																																																																																																					
	2015	2014	2014																																																																																																																						
	Reviderad	Ej reviderad	Reviderad																																																																																																																						
Kvarvarande verksamheter																																																																																																																									
Intäkter	9 040 709	2 437 122	4 279 876																																																																																																																						
Personalkostnader	-1 187 824	-480 306	-700 786																																																																																																																						
Av- och nedskrivningar	-30 224	-7 737	-76 965																																																																																																																						
Kostnader relaterade till börsnoteringen	-450 443	-	-																																																																																																																						
Övriga rörelsekostnader	-1 293 278	-598 510	-890 529																																																																																																																						
Summa rörelsekostnader	-2 961 769	-1 086 553	-1 668 280																																																																																																																						
Rörelseresultat	6 078 940	1 350 569	2 611 596																																																																																																																						
Finansiella kostnader	-7 489	-11 299	-17 050																																																																																																																						
Finansiella intäkter	5 766	8	303																																																																																																																						
Övriga extraordinära intäkter	19 849	7 854	7 854																																																																																																																						
Resultat före skatt	6 097 066	1 347 132	2 602 703																																																																																																																						
Skattekostnad	-586 814	-471 980	-925 257																																																																																																																						
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	5 510 252	875 152	1 677 446																																																																																																																						
Avvecklade verksamheter																																																																																																																									
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	-82 250	90 359	95 631																																																																																																																						
Övrigt totalresultat	-	-2 341	-4 519																																																																																																																						
Periodens resultat – summa totalresultat	5 428 002	963 170	1 768 558																																																																																																																						
Resultatet per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden (uttryckt i euro per aktie)																																																																																																																									
Resultat per aktie före utspädning																																																																																																																									
Från kvarvarande verksamheter	0,13614	0,02431	0,04660																																																																																																																						
Från avyttrade verksamheter	-0,00203	0,00251	0,00266																																																																																																																						
Från periodens resultat	0,13411	0,02682	0,04926																																																																																																																						
Resultat per aktie efter utspädning																																																																																																																									
Från kvarvarande verksamheter	0,13555	0,02431	0,04660																																																																																																																						
Från avyttrade verksamheter	-0,00202	0,00251	0,00266																																																																																																																						
Från periodens resultat	0,13353	0,02682	0,04926																																																																																																																						

B.7	Utvald historisk finansiell information forts.	BALANSRÄKNING			
			30 sep	30 sep	31 dec
			2015	2014	2014
		EUR	Reviderad	Ej reviderad	Reviderad
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar	13 419 284	100 805	1 045 776		
Materiella anläggningstillgångar	212 334	55 964	77 263		
Uppskjuten skattefordran	–	9 586	–		
Summa anläggningstillgångar	13 631 618	166 355	1 123 039		
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar och övriga fordringar	2 644 241	1 567 504	1 911 774		
Uppskjutna kostnader för börsnoteringen	112 611	–	–		
Likvida medel	1 188 830	239 633	553 730		
Summa omsättningstillgångar	3 945 682	1 807 137	2 465 504		
Summa tillgångar	17 577 300	1 973 492	3 588 543		
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Kapital och reserver					
Aktiekapital	16 565	1 200	1 200		
Överkurs	999 793	–	–		
Övriga reserver	5 036 909	–2 341	–4 519		
Balanserade vinstmedel	3 693 556	706 265	1 260 877		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	9 746 823	705 124	1 257 558		
Innehav utan bestämmande inflytande	–	4 844	4 611		
Summa eget kapital	9 746 823	709 968	1 262 169		
Skulder					
Långfristiga skulder					
Uppskjuten skatteskuld	184 550	–	104 615		
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder och övriga skulder	5 727 987	327 218	1 091 198		
Räntebärande lån	–	327 994	319 500		
Aktuella skatteskulder	1 917 940	608 312	811 061		
Summa kortfristiga skulder	7 645 927	1 263 524	2 221 759		
Summa skulder	7 830 477	1 263 524	2 326 374		
Summa eget kapital och skulder	17 577 300	1 973 492	3 588 543		

B.7	Utvald historisk finansiell information forts.	KASSAFLÖDE		
		Jan – sep		Period från 4 nov 2013 till 31 dec 2014
		2015	2014	2014
		Reviderad	Ej reviderad	Reviderad
MEUR				
Kassaflöden från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt inklusive avyttrade verksamheter	6 014 816	1 437 491	2 698 334	
Justeringar för:				
Resultat från avyttring/förvärv	77 731	-59 503	-59 503	
Avskrivningar och nedskrivningar	30 224	7 737	76 965	
Resultat vid försäljning av mat.				
Anläggningstillgångar	-	-	776	
Nedskrivning av fordringar	-	91 699	242 489	
Räntekostnader	7 489	11 299	17 050	
Ränteintäkter	-5 766	-8	-303	
	6 124 494	1 488 715	2 975 808	
Förändringar i:				
Kundfordringar och övriga fordringar	-462 084	-939 512	-1 751 879	
Leverantörsskulder och övriga skulder	10 341	-44 465	68 874	
Likvida medel från den löpande verksamheten	5 672 751	504 738	1 292 803	
Erhållen ränta	5 766	8	303	
Betalad skatt	-	-16 728	-16 728	
Likvida medel netto från den löpande verksamheten	5 678 517	488 018	1 276 378	
Kassaflöden som används i investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-158,856	-57 905	-87 095	
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 607 947	-103 685	-463 685	
Kassaflöden netto vid avyttring/förvärv	-128 843	75 424	75 424	
Likvida medel netto som används i investeringsverksamheten	-1 895 646	86 166	475 356	
Kassaflöden från finansieringsverksamheten				
Utställande av aktiekapital	16 358	-	1 200	
Utbetald utdelning	-2 945 323	-510 600	-510 600	
Nettoförändringar av lån	-223 012	275 121	266 627	
Likvid från aktiewarranter	7 176	-	-	
Betalda räntor	-7 489	-	-	
Likvida medel netto som används i finansieringsverksamheten	3 152 290	235 479	242 773	
Förändring av likvida medel, netto	630 581	166 373	558 249	
Likvida medel vid periodens början	553 730	75 601	-	
Valutaomräkningsdifferenser	4 519	2 341	-4 519	
Likvida medel vid perioden slut	1 188 830	239 633	553 730	

B.7	<i>Utvald historisk finansiell information forts.</i>	<p>UTVALDA NYCKELTAL</p> <p>Nyckeltal som åtföljs av * i nedanstående tabell är upprättade enligt IFRS och har hämtats från Koncernens delårsrapport för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015.</p> <table border="1" data-bbox="475 392 1442 1093"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Jan – sep</th> <th style="text-align: center;">Jan – sep</th> <th style="text-align: center;">Period från 4 nov 2013 till 31 dec 2014</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">2015</th> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Rörelseintäkter*</td> <td style="text-align: right;">9 040 709</td> <td style="text-align: right;">2 437 122</td> <td style="text-align: right;">4 279 876</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (EURm)</td> <td style="text-align: right;">6 109 164</td> <td style="text-align: right;">1 358 306</td> <td style="text-align: right;">2 688 561</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat (EURm)*</td> <td style="text-align: right;">6 078 940</td> <td style="text-align: right;">1 350 569</td> <td style="text-align: right;">2 611 596</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBITDA</td> <td style="text-align: right;">6 559 607</td> <td style="text-align: right;">1 358 306</td> <td style="text-align: right;">2 688 561</td> </tr> <tr> <td>Justerat rörelseresultat</td> <td style="text-align: right;">6 554 998</td> <td style="text-align: right;">1 358 431</td> <td style="text-align: right;">2 619 753</td> </tr> <tr> <td>Justerat resultat före skatt</td> <td style="text-align: right;">6 547 509</td> <td style="text-align: right;">1 347 132</td> <td style="text-align: right;">2 602 703</td> </tr> <tr> <td>Tillväxt</td> <td style="text-align: right;">271 %</td> <td style="text-align: center;">–</td> <td style="text-align: center;">–</td> </tr> <tr> <td>EBITDA-marginal (%)</td> <td style="text-align: right;">68 %</td> <td style="text-align: right;">56 %</td> <td style="text-align: right;">63 %</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal (%)</td> <td style="text-align: right;">67 %</td> <td style="text-align: right;">55 %</td> <td style="text-align: right;">61 %</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBITDA-marginal (%)</td> <td style="text-align: right;">73 %</td> <td style="text-align: right;">56 %</td> <td style="text-align: right;">63 %</td> </tr> <tr> <td>Justerad rörelsemarginal (%)</td> <td style="text-align: right;">73 %</td> <td style="text-align: right;">56 %</td> <td style="text-align: right;">61 %</td> </tr> <tr> <td>Justerat resultat före skattemarginal (%)</td> <td style="text-align: right;">72 %</td> <td style="text-align: right;">55 %</td> <td style="text-align: right;">61 %</td> </tr> <tr> <td>Soliditet (%)</td> <td style="text-align: right;">55 %</td> <td style="text-align: right;">36 %</td> <td style="text-align: right;">35 %</td> </tr> <tr> <td>Net depositing clients (NDC)</td> <td style="text-align: right;">44 833</td> <td style="text-align: right;">21 577</td> <td style="text-align: right;">32 570</td> </tr> <tr> <td>Heltidsanställda vid slutet av perioden</td> <td style="text-align: right;">51</td> <td style="text-align: right;">19</td> <td style="text-align: right;">22</td> </tr> </tbody> </table> <p>VÄSENTLIGA HÄNDELSER SEDAN DEN 30 SEPTEMBER 2015</p> <p>I november 2015 förvärvade Koncernen det brittiska bolaget Right Casino. Right Casino har sitt säte i London och sitt huvudsakliga fokus på den brittiska marknaden. Den främsta orsaken till förvärvet var att utöka Koncernens trafikgenerering till att även omfatta betald media i form av pay-per-click (PPC). Därutöver har det inte inträffat några väsentliga händelser för Koncernen sedan den 30 september 2015.</p>		Jan – sep	Jan – sep	Period från 4 nov 2013 till 31 dec 2014		2015	2014	2014	Rörelseintäkter*	9 040 709	2 437 122	4 279 876	EBITDA (EURm)	6 109 164	1 358 306	2 688 561	Rörelseresultat (EURm)*	6 078 940	1 350 569	2 611 596	Justerad EBITDA	6 559 607	1 358 306	2 688 561	Justerat rörelseresultat	6 554 998	1 358 431	2 619 753	Justerat resultat före skatt	6 547 509	1 347 132	2 602 703	Tillväxt	271 %	–	–	EBITDA-marginal (%)	68 %	56 %	63 %	Rörelsemarginal (%)	67 %	55 %	61 %	Justerad EBITDA-marginal (%)	73 %	56 %	63 %	Justerad rörelsemarginal (%)	73 %	56 %	61 %	Justerat resultat före skattemarginal (%)	72 %	55 %	61 %	Soliditet (%)	55 %	36 %	35 %	Net depositing clients (NDC)	44 833	21 577	32 570	Heltidsanställda vid slutet av perioden	51	19	22
	Jan – sep	Jan – sep	Period från 4 nov 2013 till 31 dec 2014																																																																			
	2015	2014	2014																																																																			
Rörelseintäkter*	9 040 709	2 437 122	4 279 876																																																																			
EBITDA (EURm)	6 109 164	1 358 306	2 688 561																																																																			
Rörelseresultat (EURm)*	6 078 940	1 350 569	2 611 596																																																																			
Justerad EBITDA	6 559 607	1 358 306	2 688 561																																																																			
Justerat rörelseresultat	6 554 998	1 358 431	2 619 753																																																																			
Justerat resultat före skatt	6 547 509	1 347 132	2 602 703																																																																			
Tillväxt	271 %	–	–																																																																			
EBITDA-marginal (%)	68 %	56 %	63 %																																																																			
Rörelsemarginal (%)	67 %	55 %	61 %																																																																			
Justerad EBITDA-marginal (%)	73 %	56 %	63 %																																																																			
Justerad rörelsemarginal (%)	73 %	56 %	61 %																																																																			
Justerat resultat före skattemarginal (%)	72 %	55 %	61 %																																																																			
Soliditet (%)	55 %	36 %	35 %																																																																			
Net depositing clients (NDC)	44 833	21 577	32 570																																																																			
Heltidsanställda vid slutet av perioden	51	19	22																																																																			
B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämpligt. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.																																																																				

B.9	<i>Resultatprognos</i>	<p>Catena Media har lämnat en resultatprognos avseende tremånadersperioden som avslutades den 31 december 2015.</p> <p>Koncernens intäkter för det fjärde kvartalet 2015 beräknas uppgå till mellan 5,8 MEUR och 5,9 MEUR.</p> <p>Intäkterna fördelar sig mellan organisk trafik (SEO) och betald media (PPC) enligt följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Intäkter för organisk trafik beräknas uppgå till mellan 4,7 MEUR och 4,8 MEUR. • Intäkterna för betald media beräknas uppgå till mellan 1,06 MEUR och 1,08 MEUR för kvartalets två sista månader, då betald media är ett direkt resultat av förvärvet av Right Casino som slutfördes i november. • Koncernens kostnader för betald media är direkt hänförliga till intäkterna från betald media och beräknas uppgå till mellan 720 och 740 TEUR. • Koncernens justerade EBITDA för fjärde kvartalet 2015 beräknas uppgå till mellan 3,6 MEUR och 3,7 MEUR. • Koncernens justerade rörelseresultat för fjärde kvartalet 2015 beräknas uppgå till mellan 3,5 MEUR och 3,6 MEUR. • Koncernens minskade vinstmarginal jämfört med tidigare kvartal är ett direkt resultat av att betald media lagts till intäktsmixen.
B.10	<i>Revisors-anmärkning</i>	Ej tillämpligt. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämpligt. Det är Catena Medias styrelses uppfattning att rörelsekapitalet är tillräckligt för att möta Koncernens behov under den närmaste tolv månadersperioden efter dagen för detta Prospekt.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Aktier i Catena Media plc, organisationsnummer C70858 (ISIN: SE MT0001000109).
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i euro (EUR).
C.3	<i>Totalt antal aktier i Bolaget</i>	<p>Per dagen för detta Prospekt är Catena Medias registrerade aktiekapital 66 258,23 EUR fördelat på 44 172 152 emitterade och utestående aktier med ett kvotvärde om 0,0015 EUR. Samtliga aktier är fullt betalda. Enligt Catena Medias bolagsordning är dess högsta tillåtna aktiekapital 200 000 EUR fördelat på högst 133 333 333 aktier.</p> <p>Efter genomförandet av Erbjudandet kommer, förutsatt att det slutliga priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet, Catena Medias aktiekapital att uppgå till högst 78 061,73 EUR fördelat på högst 52 041 152 aktier.</p>
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	Varje aktie berättigar innehavaren till en röst, en proportionell rätt till utdelning samt en proportionell rätt att teckna aktier vid nyemission av aktier i Catena Media. Alla aktier har samma proportionella rätt till Catena Medias tillgångar i händelse av likvidation, upplösning eller upphörande av dess verksamhet.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämpligt. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Catena Medias styrelse har ansökt om notering av Catena Medias aktier på Nasdaq First North Premier. Handeln beräknas att påbörjas omkring den 11 februari 2016.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Koncernens långsiktiga utdelningspolicy är att årligen dela ut mer än 50 procent av Koncernens resultat efter skatt.

AVSNITT D – RISKER

D.1	<p><i>Risker avseende emittenten och dess verksamhet</i></p>	<p>Nedanstående riskfaktorer bedöms vara de huvudsakliga riskerna för Koncernens framtida utveckling.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Koncernens verksamhet är beroende av dess förmåga att upprätthålla en effektiv sökmotoroptimering och sökmotorer som Google, Bing och Yahoo! kan i framtiden kunna införa strategier som är avsedda att förhindra sökmotoroptimering från oberoende parter, däribland Koncernen. Koncernen har endast begränsade (om några) möjligheter att bekämpa en sådan utveckling. • Koncernen bedriver sin verksamhet i en nyetablerad bransch som därmed är föremål för större osäkerhet och risker. Catena Media är dessutom ett nyetablerat bolag och är därför föremål för de osäkerhetsfaktorer och risker som är förknippade med en ny verksamhet, vilket innefattar risk för redovisningsmisstag eller att inte uppnå uppsatta mål. • Även om Koncernen inte bedriver någon verksamhet inom iGaming är Koncernen beroende av iGamingbranschen då majoriteten av Koncernens kunder är iGamingoperatörer. De lagar och regler som omger iGamingbranschen är komplexa, under ständig utveckling och i vissa fall även föremål för osäkerhet. Flera europeiska länder har infört, eller håller på att införa, nya regleringar inom iGaming som kommer att kräva att iGamingoperatörerna, och i vissa fall även dess leverantörer uppfyller vissa krav, exempelvis att de innehar en landsspecifik licens och betalar spelskatt. Koncernen är därmed föremål för risker hänförliga till iGamingbranschen, inklusive krav eller tvångsåtgärder från statliga myndigheter och andra offentliga organ. • Koncernens resultat är beroende av en fortsatt popularitet för iGaming och iGamingoperatörernas förmåga att tillhandahålla konkurrenskraftiga spelplattformar. Om en iGamingoperatör inte kan erbjuda onlinespelarna en attraktiv spelplattform kan onlinespelarna lämna kunden för att istället söka sig till en annan iGamingoperatör som inte är kund till Koncernen. • Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015, genererade de tre största kunderna 27 procent av Koncernens samlade intäkter vilket innebär att en relativt stor andel av Koncernens intäkter är beroende av ett mindre antal kunder. Dessa kundavtal kan dessutom lätt avslutas av kunderna. En förlust av en, eller flera av dessa tre kunder kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. • Majoriteten av Koncernens kundavtal är baserad på en intäktsdelningsmodell. Det innebär att Koncernen är berättigad till en viss andel av de nettospelintäkter som en onlinespelare genererar på en kunds webbsida när det är Koncernen som har hänvisat onlinespelaren till webbsidan. Då majoriteten av Koncernens kundavtal är baserad på en intäktsdelningsmodell kan varje ökning av kundernas kostnadsbas ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernen samt vara föremål för felräkningar. • Koncernen bedriver verksamhet i en starkt konkurrensutsatt bransch. Koncernen konkurrerar dels med både nya och etablerade lokala och internationella aktörer inom marknadsföring på internet, dels andra marknadsföringsmetoder som TV, print och radio. Koncernen måste kontinuerligt erbjuda och utveckla nya funktioner samt genomföra regelbundna systemuppdateringar som fortsätter att locka till sig nya besökare till dess webbsidor för att kunna generera en tillräcklig internettrafik till kunderna. Om Koncernen inte kan konkurrera på ett effektivt sätt kan det leda till en minskning av sådan internettrafik. • Marknadsföring på internet är en teknikkänslig sektor och kännetecknas av en hög innovationsgrad och snabba omställningar mot nya produkter och tjänster. Koncernens framgångar är beroende av dess system och funktioner och Koncernens förmåga att upptäcka och skapa teknologiska förändringar samt tjäna pengar på dessa är avgörande för Koncernens framtida förmåga att generera intäkter.
-----	--	---

D.1	<p><i>Risker avseende emittenten och dess verksamhet forts.</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • Koncernens verksamhet kan påverkas av risken för tekniskt haveri och störningar, varav många ligger utanför Koncernens kontroll. En framgångsrik verksamhet är beroende av att Koncernen och dess kunder upprätthåller integriteten i och driften av sina respektive dator- och kommunikationssystem. Dessa system är emellertid känsliga för haveri eller störningar på grund av händelser som ligger utanför Koncernens kontroll såsom brand, översvämning eller andra naturkatastrofer, strömavbrott, fel i telekommunikationen eller datanätverket, felaktig eller slarvig användning av systemen av Koncernens eller operatörernas anställda, obehörig fysisk eller elektronisk åtkomst. • Koncernen är beroende av sin förmåga att anställa, behålla och dra nytta av kvalificerad personal. Det finns en risk för att medlemmar i ledningsgruppen eller andra nyckelpersoner bestämmer sig för att lämna Koncernen och det kan vara svårt att attrahera och behålla kvalificerade personer med rätt kompetens. En förlust av ett betydande antal av Koncernens medarbetare eller någon av dess nyckelpersoner kan påverka Koncernens verksamhet, samtidigt som ledningens tid måste avsättas till att hitta lämpliga ersättare eller täcka upp för en sådan vakans till dess att en lämplig ersättare har hittats. • De senaste åren har Koncernen förvärvat ett antal verksamheter. För att tillväxten genom förvärv ska vara lyckosam måste Koncernen identifiera lämpliga målbolag att förvärva, utföra lämpliga granskningar, förhandla fram fördelaktiga villkor, erhålla nödvändiga licenser och tillstånd och slutligen slutföra dessa förvärv och integrera dem i Koncernen. Det finns en risk att Koncernen misslyckas med att integrera sina förvärv på ett framgångsrikt sätt och en sådan integration kan kräva större investeringar än vad Koncernen tidigare förutsett. • Koncernen har vuxit snabbt och måste fortsätta att tillämpa en hållbar tillväxtstrategi för att fortsätta nå framgångsrika resultat. Det är möjligt att den ökade komplexiteten i verksamheten ställer ytterligare krav på Koncernens system, styrning, processer och ledning, vilket kan hämma Koncernens förmåga att hantera framtida tillväxt på ett framgångsrikt sätt. • Koncernens verksamhet regleras av många olika lagar och regler vilket medför att Koncernen måste ha effektiva interna kontroller. Störningar i, fel på eller bristande effektivitet hos Koncernens interna kontroller kan leda till att Koncernens verksamhet inte bedrivs i enlighet med gällande lagar och regler, att Koncernens redovisningssystem inte fungerar korrekt eller att verksamheten inte kan kontrolleras på ett tillfredsställande sätt. • Koncernen är föremål för risker hänförliga till immateriella rättigheter och rättsliga förfaranden. Även om det är relativt enkelt att registrera ett domännamn finns det en risk att Koncernen kan förhindras från att fritt använda sina domännamn i samtliga jurisdiktioner där verksamheten bedrivs. Koncernens domännamn kan i vissa jurisdiktioner innebära ett intrång i en tredje parts varumärkesregistrering eller andra rättigheter som kan förhindra Koncernen från att använda sina domännamn. • Förändringar i beskattning eller tolkning och tillämpning av skattelagar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Såsom den regulatoriska miljön har utvecklats kan det noteras att den tidigare gynnsamma skattesituationen för bolag verksamma inom iGaming kan bli mindre gynnsam då jurisdiktioner strävar efter att införa egna regler och skattelagar på företeelser som traditionellt betraktas som offshore-verksamhet.
-----	---	--

D.3	<i>Risker avseende värdepapperen</i>	<p>Risker relaterade till Catena Medias aktier innefattar huvudsakligen följande risker:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nasdaq First North Premier är inte en reglerad marknad, kan vara föremål för störningar och har en högre grad av risk än en investering i ett bolag noterat på en reglerad marknad. • Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte utvecklas eller, om den utvecklas, inte kommer att bli bestående efter att Erbjudandet slutförts. Om en sådan marknad inte utvecklas eller upprätthålls kan det få en negativ påverkan på likviditeten och aktiekursen, vilket kan öka aktiekursens volatilitet. Det finns en risk att investerare inte kan sälja sina aktier snabbt eller till marknadspris om det inte förekommer någon aktiv handel med Catena Medias aktier. • Vissa aktieägare kan fortsätta att ha ett betydande inflytande över Koncernen och dess verksamhet och det är möjligt att dessa aktieägares intressen inte överensstämmer med andra aktieägares intressen. • Catena Medias framtida erbjudanden av skuldebrev eller aktie-relaterade värdepapper kan inverka negativt på aktiernas marknadspris och kan leda till betydande utspädning för befintliga aktieägare. • Catena Medias förmåga att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer. Det går inte att förutse om någon utdelning kommer att föreslås eller meddelas under ett visst år.
-----	--------------------------------------	---

AVSNITT E – ERBJUDANDET

E.1	<i>Emissionsintäkter och emissionskostnader</i>	Catena Media förväntas erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 210 MSEK från Catena Medias nyemission av aktier i samband med Erbjudandet efter avdrag för transaktionskostnader, inklusive provision och avgifter till Carnegie och andra rådgivare, vilka beräknas uppgå till cirka 30 MSEK. Catena Media kommer inte att erhålla några intäkter från försäljningen av aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikvid</i>	<p>Koncernen är på dess Huvudmarknader positionerad som en av marknadsledarna inom prestationsbaserad marknadsföring och leadsgenerering med fokus på onlinekasinon. Koncernen har vuxit genom en kombination av organisk tillväxt och genom förvärv av webbsidor som Koncernen bedömt har stor potential. När ett förvärv är genomfört arbetar Koncernen med att förbättra sådana webbsidor, bland annat genom att lägga till och förbättra dess innehåll, för att öka trafiken och därmed intäkterna.</p> <p>Koncernen har haft en stabil resultatutveckling och för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 ökade intäkterna med 271 procent till 9,04 MEUR och rörelseresultatet ökade med 350 procent till 6,08 MEUR jämfört med motsvarande period 2014.</p> <p>Styrelsen bedömer att noteringen av Catenas Medias aktier på Nasdaq First North Premier är ett viktigt steg i Catena Medias utveckling. Styrelsen bedömer att noteringen och Erbjudandet kommer att:</p> <ul style="list-style-type: none"> • underlätta tillgången till kapitalmarknader, både genom att möjliggöra för Catena Media att använda sina aktier som betalningsmedel vid framtida förvärv samt för att anskaffa kapital; • stärka Catena Medias profil och varumärke hos investerare, kunder och inom sektorn generellt; och • bredda Catena Medias aktieägarbas samt att erbjuda en likvid marknad för aktierna. <p>Nyemissionen i Erbjudandet förväntas inbringa en bruttolikvid om cirka 240 MSEK. Koncernen avser att använda likviden till:</p> <ul style="list-style-type: none"> • att genomföra förvärv utifrån en pipeline av identifierade möjligheter. Styrelsen är av uppfattningen att Koncernen kommer att genomföra minst en transaktion inom spannet 1 till 10 MEUR under de kommande sex till tolv månaderna; • att expandera till nya marknader; • att investera i strategiska IT-system och infrastruktur genom att vidareutveckla den egna plattformen Catena Core; samt • att ytterligare stärka organisationen, främst genom rekrytering inom funktionerna teknik, produktutveckling samt marknad och försäljning.

E.3	<i>Bakgrund och villkor</i>	<p>Erbjudandet omfattar mellan 20 492 530 och 21 224 490 aktier av vilka Catena Media erbjuder ett sådant antal nya aktier som inbringar en bruttolikvid om 240 MSEK och de Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 12 335 490 och 13 433 530 befintliga aktier, motsvarande mellan 23 till 26 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet. De Säljande Aktieägarna har dessutom förbehållit sig rätten, vid tillräcklig efterfrågan, att utöka Erbjudandet med mellan 5 123 060 till 5 306 070 ytterligare befintliga aktier, motsvarande 10 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet. Optimizer Invest, Pixel och LJFK har utfärdat en option till Carnegie att förvärva upp till 3 979 570 ytterligare aktier i Catena Media för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner i samband med Erbjudandet.</p> <p>Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och utomlands.</p> <p>Prisintervallet i Erbjudandet har fastställts till 27–34 SEK per aktie.</p> <p>Anmälan om förvärv av aktier ska ske under perioden 1–9 februari 2016 för allmänheten i Sverige och mellan 1–10 februari 2016 för institutionella investerare. Anmälan för institutionella investerare kan avslutas före den 10 februari 2016, sådan ändring av anmälningssedeln förväntas offentliggöras av Catena Media genom ett pressmeddelande senast den 10 februari 2016.</p> <p>Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 11 februari 2016.</p> <p>Anmälan kan göras till Carnegie, Avanza eller Nordnet enligt respektive banks instruktioner.</p> <p>Om flera anmälningar inges av samma förvärvare kommer endast den först registrerade att beaktas. För sent inkommen anmälan liksom ofullständig eller felaktig ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.</p>
E.4	<i>Intressekonflikter</i>	<p>Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Erbjudandet, dels genom att äga aktier eller teckningsoptioner i Catena Media, dels genom att vissa av dessa även är Säljande Aktieägare.</p> <p>Carnegie och närstående bolag till Carnegie har tidvis, som ett led i sin normala verksamhet, och kan i framtiden komma att, tillhandahålla finansiell rådgivning och andra tjänster för Koncernen, de Säljande Aktieägarna eller någon närstående part till dem. Vidare kan Carnegie, som ett led i sin normala verksamhet, komma att inneha Catena Medias aktier eller de Säljande Aktieägarnas aktier i syfte att genomföra investeringar för deras räkning respektive för deras närståendes räkning. För vissa av dessa transaktioner och tjänster förekommer det generellt, av sekretesskäl och på grund av interna förfaranden eller gällande regler och bestämmelser, begränsningar avseende informationsdelning. Carnegie har erhållit och kommer att erhålla sedvanliga arvoden och provision för dessa transaktioner och tjänster och kan komma att ha ett intresse som eventuellt inte är förenligt med eller skulle kunna strida mot potentiella investerare, Catena Media och/eller de Säljande Aktieägarnas intressen.</p>

E.5	<i>Lock-up avtal</i>	<p>De Säljande Aktieägarna kommer att sälja aktier i samband med Erbjudandet.</p> <p>Enligt Placeringsavtalet kommer Catena Media att åta sig gentemot Carnegie att, under en period om 180 dagar från första dag för handel i aktierna, inte utan Carnegies skriftliga samtycke, föreslå en kapitalökning till Catena Medias aktieägare, eller vidta någon annan åtgärd som skulle möjliggöra för Catena Media att direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som är väsentligen likställda med aktierna, inklusive värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla aktier i Catena Media; och att inte köpa eller sälja någon option eller annat värdepapper eller ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som skulle ha en ekonomisk effekt som motsvarar sådana åtgärder. Catena Medias åtaganden är föremål för vissa sedvanliga undantag och ska inte heller tillämpas på Catena Medias tidigare eller nuvarande incitamentsprogram.</p> <p>De Säljande Aktieägarna samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Catena Media kommer var och en att åta sig gentemot Carnegie att inte utan Carnegies skriftliga samtycke, erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja någon option eller avtala om att köpa, köpa någon option eller avtala om försäljning, bevilja optioner, rätter eller warranter att köpa, låna eller på annat sätt, direkt eller indirekt, överlåta eller avyttra aktier eller värdepapper i Catena Media som kan konverteras till, inlösas mot eller bytas mot aktier eller värdepapper i Catena Media som representerar rätten att erhålla aktier i Catena Media eller värdepapper som väsentligen liknar Catena Medias aktier; ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter de finansiella riskerna förknippad med ägandet av aktierna till någon annan; eller framställa eller rösta för ett förslag om en kapitalökning, oavsett om sådan transaktion ska betalas genom leverans av aktier, kontanter eller på annat sätt under en period om 180 dagar från första dag för handel i aktierna för LJFK Ltd, Staymedia AB, Morten Østby samt Vegard Johannessen och under en period om 360 dagar från första dag för handel i aktierna för Optimizer Invest, Aveny och Pixel samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ovanstående begränsningar är inte tillämpliga på: vissa överlåtelser av aktier till familjemedlemmar, kommanditdelägare, nyckelpersoner och juridiska personer i vilka säljaren har ett väsentligt inflytande, förutsatt att förvärvaren accepterar att bli bunden av ett lock-up åtagande; överlåtelser i samband med uppköpserbjudanden från en oberoende tredje part eller annan liknande transaktion; överlåtelser i samband med inlösen eller återköp av aktier i Catena Media; rättigheter i samband med företrädesemissioner i Catena Media; överlåtelser som följer av lag, annan reglering eller enligt domstolsbeslut; varje överlåtelse eller deponering av aktier till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto med förbehåll för vissa undantag; överlåtelser av aktier eller andra värdepapper som förvärvats på en öppen marknad efter Erbjudandets genomförande.</p>
E.6	<i>Utspädning</i>	<p>Nyemissionen i samband med Erbjudandet kan, under förutsättning av att det slutliga priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet, medföra att antalet aktier i Catena Media ökar med högst 7 869 000 aktier till sammanlagt 52 041 152 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 15 procent efter nyemissionen.</p>
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	<p>Ej tillämpligt. Courtage utgår ej.</p>

RISKFAKTORER

En investering i Catena Media är förknippad med stora risker. Investerare bör noga överväga de specifika riskfaktorer som beskrivs nedan och all övrig information som redovisas i detta Prospekt innan beslut fattas om en investering i Catena Media. Om någon av följande risker inträffar kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. I sådana fall kan kursen för de erbjudna aktierna falla och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Koncernen är föremål för. Ytterligare risker som Koncernen för närvarande inte känner till eller som den för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, anser vara oväsentliga, kan också på ett väsentligt negativt sätt påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Den ordning i vilken de enskilda riskerna presenteras utgör vare sig en indikation på sannolikheten för att de ska inträffa eller på deras allvarlighetsgrad eller betydelse.

Detta Prospekt innehåller också framåtblickande uttalanden som grundas på antaganden och uppskattningar och som omfattas av risker och osäkerheter. Koncernens verkliga resultat kan, till följd av många faktorer, skilja sig väsentligt från det som förutses i dessa framåtblickande uttalanden, bland annat riskerna som beskrivs nedan och på andra platser i detta Prospekt.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL CATENA MEDIA

Koncernens verksamhet är beroende av dess förmåga att upprätthålla en effektiv sökmotoroptimering och sökmotorer som Google, Bing och Yahoo! Kan i framtiden införa strategier som är avsedda att förhindra sökmotoroptimering från oberoende parter, däribland Koncernen.

Catena Media arbetar med prestationsbaserad marknadsföring som hänvisar onlinebesökare på Koncernens olika webbsidor vidare till dess kunder, varav majoriteten, både i termer av resultat och antal, är speloperatörer inom den internetbaserade spelindustrin ("iGaming"). Koncernens verksamhet är därmed i hög grad beroende av Koncernens förmåga att generera internettrafik till sina olika webbsidor. Detta kräver i sin tur att Koncernen, utöver att erbjuda webbsidor med ett innehåll som väcker besökarnas intresse och uppfyller deras specifika krav, också är framgångsrik med att få onlinebesökare (som inte känner till Koncernens olika webbsidor sedan tidigare) att hitta Koncernens webbsidor när de använder sökmotorer som Google, Bing och Yahoo!. Detta uppnås i första hand genom sökmotoroptimering (eng. *search engine optimisation*) ("SEO") vilket innebär att en effektiv SEO är ett viktigt verktyg för att generera internettrafik till Koncernens webbsidor och följaktligen onlinespelare till Koncernens kunder. SEO är den övergripande termen för olika metoder avsedda att säkerställa att en viss webbsida rankas så högt som möjligt vid sökningar på bestämda nyckelord i en sökmotor. För detta ändamål förlitar sig Koncernens SEO på särskilda algoritmer som sökmotorerna använder sig av och en större uppdatering av sådana algoritmer inne-

bär att Koncernen i samma stund måste justera sin SEO i motsvarande mån. Koncernens framtida framgångar är följaktligen beroende av förmågan att utveckla och upprätthålla en effektiv SEO och ett misslyckande att upprätthålla en sådan kapacitet kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

I framtiden kan sökmotorer som Google, Bing och Yahoo! ändra eller utöka sina befintliga affärsmodeller till att även erbjuda liknande tjänster som Koncernen och/eller genomföra verksamhetsstrategier med syfte att motverka eller på annat sätt förhindra SEO från tredje part, däribland Koncernen. Google, Bing och Yahoo! dominerar marknaden för sökmotorer och har betydligt större ekonomiska resurser än Koncernen vilket innebär att Koncernen endast har begränsade (om några) möjligheter att bekämpa en sådan utveckling. Även om Koncernen fortsätter att vara framgångsrik med att utveckla och upprätthålla en effektiv SEO, kan en sådan utveckling innebära en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

När marknaden för iGaming och onlinekasinon omregleras, såsom exempelvis skett i Storbritannien, kommer både operatörer och så kallade affiliatebolag som Koncernen, ha möjlighet att marknadsföra via betalda sökord (pay-per-klick), till exempel genom Google AdWords. Detta innebär att konkurrensen för att erhålla attraktiva rankingar hos sökmotorer kan hårdna och i slutändan leda till att iGamingoperatörerna, i en betydligt större utsträckning än vad som är fallet idag, konkurrerar direkt med affiliatebolagen inom denna typ

av marknadsföring online. Om ett affiliatebolag hindras från att marknadsföra via betalda sökord alternativt om endast iGamingoperatörer har möjlighet att bedriva marknadsföring via exempelvis Google AdWords, kommer det ha en direkt negativ påverkan på affiliatebolagens möjligheter att generera internettrafik till dess kunder. En sådan utveckling kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen bedriver sin verksamhet i en nyetablerad bransch som därmed är föremål för större osäkerhet och risker. Catena Media är dessutom ett nyetablerat bolag och är därför föremål för de osäkerhetsfaktorer och risker som är förknippade med en ny verksamhet.

Koncernen och dess affärsmodell är resultatet av en fortlöpande och ökad internetanvändning. Det finns ett flertal andra bolag med samma affärsmodell som Koncernen, det vill säga att hänvisa onlinebesökare via sina egna webbsidor till webbsidor som tillhör olika tjänsteleverantörer, några exempel är Hotels.com, Uber och Tripadvisor. Samtidigt som några av dessa bolag har varit mycket framgångsrika och upplevt en stark tillväxt, bedriver samtliga, inklusive Koncernen, verksamhet i en bransch som är mer eller mindre nyetablerad och därmed, i likhet med alla nyetableringar, är föremål för större osäkerheter och risker än bolag som är verksamma i mer etablerade branscher. Tillgången till historisk data är begränsad vilket gör det svårt att göra långsiktiga prognoser eller att göra analyser av till vilken grad branschen kommer att påverkas av en global finansiell eller annan kris. Koncernen etablerades under 2012 och befinner sig därmed fortfarande i ett relativt tidigt stadium av sin utveckling vilket resulterar i att det endast finns begränsad finansiell, verksamhetsrelaterad och annan information tillgänglig för att bedöma Koncernens framtidsutsikter. Följaktligen är Catena Media, utöver att Koncernen bedriver verksamhet i en nyetablerad bransch, föremål för de osäkerhetsfaktorer och risker som förknippas med bolag som befinner sig i ett tidigt stadium av sin utveckling, vilket innefattar risk för redovisningsmisstag eller att inte uppnå uppsatta mål samt en risk för en plötslig nedgång av värderingen på Catena Media.

Majoriteten av Koncernens kunder är iGamingoperatörer och Koncernen är därmed föremål för risker hänförliga till iGamingbranschen, inklusive krav från statliga myndigheter och andra offentliga organ.

Även om Koncernen inte bedriver någon verksamhet inom iGaming är Koncernen beroende av iGamingbranschen då majoriteten av kunderna, både i termer av resultat och antal, är iGamingoperatörer.

iGamingbranschen är hårt reglerad. De lagar och regler som omger iGamingbranschen är komplexa, under ständig utveckling och i vissa fall även föremål för

osäkerhet och i många länder är spel på internet förbjudet och/eller begränsat. Flera europeiska länder har infört, eller håller på att införa, nya regleringar inom iGaming som kommer att kräva att iGamingoperatörerna, och i vissa fall även dess leverantörer, uppfyller vissa krav, exempelvis att de innehar en landspecifik licens, betalar spelskatt, bedriver sin verksamhet på en domän inom landet samt redovisar spelstatistik löpande. Detta för att göra det möjligt för länderna att öka kontrollen över iGamingoperatörerna (och onlinespelarna). En iGamingoperatör som bryter mot lagar och regler kan bli föremål för tvångsåtgärder från statliga myndigheter eller andra offentliga organ. Det finns flera exempel på sådana processer där både små, lokala aktörer och välkända, globala aktörer varit föremål för tvångsåtgärder. Om tvångsåtgärder eller andra lagstiftningsåtgärder vidtas mot någon iGamingoperatör som är kund till Koncernen, antingen nuvarande eller framtida, kan Koncernens intäktsflöden från en sådan kund frysas eller på annat sätt påverkas negativt. En myndighet eller annat offentligt organ kan också hävda att samma eller liknande tvångsåtgärder bör vidtas mot en tredje part som främjar iGamingoperatörens verksamhet, vilket då innebär att även Koncernen drabbas. Detta gäller i synnerhet i sådana jurisdiktioner där rättsläget för iGaming är oklart. Följaktligen kan sådana händelser ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens verksamhet består huvudsakligen av att hänvisa onlinebesökare på Koncernens olika webbsidor vidare till iGamingoperatörer. Även om Koncernen för närvarande inte lyder under några lagar och regler för onlinespel finns det en risk att sådana lagar och regler i framtiden utökas till att även omfatta Koncernens verksamhet och/eller att nya lagar och regler införs som uteslutande riktar in sig på företag som främjar iGaming, såsom Catena Media och att sådana lagar och regler antas i en eller flera jurisdiktioner. Det är inte möjligt att förutse om och när sådana lagar och regler kan komma att ändras eller antas och vilka effekter det då får för Koncernen och dess verksamhet. Att följa dessa lagar och regler kan bli komplext och kostsamt och ett underlåtande eller ett uppfattat underlåtande att följa lagar och regler kan leda till allvarliga påföljder. Följaktligen kan en sådan utveckling ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens resultat är beroende av en fortsatt popularitet för iGaming och iGamingoperatörernas förmåga att tillhandahålla konkurrenskraftiga spelplattformar.

Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015, härrörde 99 procent av Koncernens intäkter, motsvarande 8,99 MEUR från iGamingoperatörer. Koncernens framgång är därför beroende av en fort-

satt popularitet för iGaming vilken i sin tur är beroende av ett antal olika faktorer, inklusive förekomsten av välfungerande lagar och regler samt tillgång till bredband. Populariteten och acceptansen för iGaming i olika jurisdiktioner påverkas också generellt av rådande sociala normer och en förändring av sådana normer kan leda till att iGaming blir mindre populärt och/eller accepterat. En nedgång på marknaden för iGaming eller en förändring av rådande sociala normer kan följaktligen ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

De flesta av Koncernens kundavtal innehåller en prestationsbaserad provisionsmodell och/eller en vinstdelningsmodell. En prestationsbaserad provisionsmodell innebär att Koncernen är berättigad till en betalning för varje onlinespelare som skapar en ny profil och gör en första insättning på kundens webbsida (en sådan ersättningsmodell kallas "CPA"). En vinstdelningsmodell innebär i sin tur att Koncernen är berättigad till en viss andel av de nettospelintäkter som en onlinespelare genererar på kundens webbsida förutsatt att det är Koncernen som har hänvisat onlinespelaren till webbsidan. Följaktligen är Koncernens intäkter inte bara beroende av antalet onlinespelare som Koncernen lyckas generera till sina kunder utan också av kundernas förmåga att tillse att onlinespelarna förblir aktiva och fortsätter spela på deras webbsidor. Detta är i sin tur beroende av kundernas förmåga att erbjuda en konkurrenskraftig spelplattform samt att upprätthålla ett starkt varumärke och ett gott anseende. Detta kräver att kunderna fortlöpande gör betydande investeringar i sina respektive verksamheter. iGaming kännetecknas av snabba tekniska förändringar, nylanseringar samt konstanta förbättringar av både spel och tjänster. Onlinespelare är trendkänsliga och tar snabbt till sig alternativt avfärdar nya spel och tjänster. Det innebär att Koncernens kunder är föremål för olika utmaningar för att onlinespelarna ska vara aktiva och spela på deras webbsidor och om en kund inte kan erbjuda onlinespelarna en attraktiv spelplattform kan onlinespelarna lämna kunden för att i stället söka sig till en annan iGamingoperatör som inte är kund till Koncernen. En sådan utveckling kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen förlitar sig på ett litet antal kunder och dess kundavtal kan lätt avslutas av kunderna.

Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015, genererade de tre största kunderna 27 procent av Koncernens samlade intäkter vilket innebär att en relativt stor andel av Koncernens intäkter är beroende av ett mindre antal kunder. Koncernens intäktsströmmar från dessa källor kan påverkas negativt av en allmän nedgång i verksamheten hos någon av dessa tre kunder eller om någon av kunderna avslutar

sina respektive avtal med Koncernen. Koncernens kundavtal innehåller ett antal villkor som gör det lätt för kunderna att avsluta sina avtal med Koncernen. Avtalen kan exempelvis när som helst avslutas av vardera part utan särskilda skäl. Vidare har avtalen vanligtvis en kort uppsägningstid om 30 dagar eller mindre. En nedgång i de genererade intäkterna från, eller en förlust av, en eller flera av dessa tre kunder, inklusive att kunden/kunderna avslutar ett avtal, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

De avgifter som Koncernen är berättigad till enligt dess kundavtal är ofta beroende av kundernas kostnadsbas och kan också vara föremål för felräkningar.

Majoriteten av Koncernens kundavtal är baserad på en intäktsdelningsmodell. Det innebär att Koncernen är berättigad till en viss andel av de nettospelintäkter som en onlinespelare genererar på en kunds webbsida när det är Koncernen som har hänvisat onlinespelaren till webbsidan. Nettospelintäkterna beräknas som totalresultatet för en onlinespelare justerat för bonusutbetalningar och andra direkta kostnader. Nettospelintäkten är därmed beroende av kundens kostnadsbas för varje onlinespelare som har förmedlats av Koncernen. En sådan kostnadsbas kan öka som ett resultat av en lång rad olika faktorer, inklusive ökade skattekostnader. Flera europeiska länder har infört, eller håller på att införa, nya generella skattelagar och skatteregler, till exempel den så kallade *point of consumption tax* ("POC-skatt") och även specifika lagar och regler som vänder sig mot iGamingoperatörer i allmänhet. Då majoriteten av Koncernens kundavtal är baserad på en intäktsdelningsmodell kan varje ökning av kundernas kostnadsbas ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

När Koncernen har hänvisat en spelare till någon av dess kunder har Koncernen ingen direkt inblick i en sådan spelares förehavanden efter att denne registrerat sig hos kunden. Koncernen förlitar sig därmed på kundernas beräkningar av nettospelintäkterna vid fastställandet av de avgifter som Koncernen ska fakturera kunderna. Även om Koncernen generellt har rätt att kontrollera sådana beräkningar och underliggande siffror inklusive kostnadsbas, föreligger ändå en risk för felräkningar, antingen på grund av kundernas bedrägliga beteende eller på grund av slarv hänförligt till den mänskliga faktorn. Om felräkningar sker utan att de upptäcks och hinner rättas till alternativt korrigeras retroaktivt, kan Catena Media erhålla en lägre avgift än vad Koncernen är berättigad till enligt dess kundavtal, vilket i sin tur kan leda till lägre intäkter. Följaktligen kan sådana felräkningar ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen bedriver verksamhet i en starkt konkurrensutsatt bransch.

Koncernen bedriver verksamhet i en starkt konkurrensutsatt bransch. Koncernen konkurrerar dels med både nya och etablerade lokala och internationella aktörer inom marknadsföring på internet, dels andra marknadsföringsmetoder såsom TV, print och radio. Dessutom är några av Koncernens konkurrenter betydligt större och har väsentligt större finansiella och andra resurser än Koncernen. Koncernen måste kontinuerligt erbjuda och utveckla nya funktioner samt genomföra regelbundna systemuppdateringar som fortsätter att locka till sig nya besökare till dess webbsidor för att kunna generera en tillräcklig mängd internettrafik till kunderna. Om Koncernen inte kan konkurrera på ett effektivt sätt kan det leda till en minskning av sådan internettrafik, vilket i sin tur kan leda till en minskning av Koncernens intäkter. Det kan också leda till en oförmåga att locka till sig presumtiva kunder i framtiden då Koncernen inte skulle kunna visa en förmåga att generera tillräckliga mängder internettrafik. Konkurrensen kan också kunna leda till påtryckningar från kunderna för lägre fasta betalningar, provisioner, intäktsdelningsarrangemang eller övriga avgifter som Koncernen erhåller. Följaktligen kan Koncernens oförmåga att konkurrera på ett effektivt sätt ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare har iGamingoperatörerna ofta sina egna marknadsföringsavdelningar och om en sådan marknadsavdelning utvecklar samma kompetens inom marknadsföring och/eller samma SEO-förmåga som Koncernen kan Koncernen förlora sin konkurrensfördel och efterfrågan på Koncernens tjänster skulle minska. En sådan utveckling kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är beroende av sina system och funktioner och måste fortsätta att utveckla sina system och funktioner för att säkerställa framtida tillväxt.

Marknadsföring på internet är en teknikkänslig sektor och kännetecknas av en hög innovationsgrad och snabba omställningar mot nya produkter och tjänster. Koncernens framgångar är beroende av dess system och funktioner och Koncernens förmåga att upptäcka och skapa teknologiska förändringar samt tjäna pengar på dessa är avgörande för Koncernens framtida förmåga att generera intäkter. Koncernen kan behöva göra betydande investeringar i samband med utvecklingen av system och funktioner för att möta kundernas efterfrågan, för att följa allmänna branschtrender och den tekniska utvecklingen samt för att säkra framtida affärer. Koncernen kan till exempel behöva ersätta och/eller uppgradera sin hård- och mjukvara vilket kan vara kostsamt och svårt att planera inför. Detta skulle bli särskilt aktuellt om Koncernen bestämmer sig för att bredda sitt utbud, till exempel genom att även rikta in sig på andra branscher än i första hand iGaming. Detta gäller även

om onlinebesökarnas beteendemönster skulle förändras eller om internetanvändandet skulle minska. Det finns emellertid en risk för att Koncernens nuvarande och eventuella framtida utvecklingsinitiativ inte är tillräckliga. Om så skulle vara fallet, föreligger också en risk att Koncernen kan tappa kunder eller tvingas att ändra sin avgiftsstruktur på ett sätt som är mindre fördelaktigt för Koncernen, bara för att behålla eller locka till sig nya kunder. Följaktligen kan Koncernens underlåtenhet eller oförmåga att på ett effektivt sätt utveckla sina system och funktioner leda till en minskad efterfrågan på Koncernens tjänster, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens verksamhet kan påverkas av risken för tekniskt haveri och störningar, varav många ligger utanför Koncernens kontroll.

En framgångsrik verksamhet är beroende av att Koncernen och dess kunder upprätthåller integriteten i och driften av sina respektive dator- och kommunikationssystem. Dessa system är emellertid känsliga för haveri eller störningar på grund av händelser som ligger utanför Koncernens kontroll såsom brand, översvämning eller andra naturkatastrofer, strömvabrott, fel i telekommunikationen eller datanätverket, felaktig eller slarvig användning av systemen av Koncernens eller operatörernas anställda, obehörig fysisk eller elektronisk åtkomst; eventuella störningar i internetsystemets integritet (vanligtvis som ett resultat av attacker från datahackare), virus samt andra oförutsedda händelser. Samtliga dessa störningar kan leda till ett tekniskt fel på Koncernens eller dess kunders webbsidor. Avbrott, haveri, intrång eller störningar i Koncernens eller kundernas dator- och kommunikationssystem kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens har fastställda rutiner för att säkerställa en störningsfri verksamhet och har utarbetade återställningsprocesser vid störningar eller haveri i Koncernens nätverk eller IT-system. Sådana rutiner kan dock vara otillräckliga för att Koncernen ska kunna fortsätta bedriva sin verksamhet som vanligt om det uppstår en störning eller ett haveri. Om Koncernens rutiner för att säkerställa en ostörd verksamhet eller om dess återställningsprocesser efter störningar eller haverier inte fungerar, kan det leda till att dess webbsidor inte fungerar eller blir obrukbara vilket kan förhindra Koncernen från att på vederbörligt sätt bedriva sin verksamhet, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är beroende av sin förmåga att anställa, behålla och dra nytta av kvalificerad personal.

Koncernen är beroende av sin förmåga att anställa, behålla och dra nytta av kvalificerad personal. Det finns en risk för att medlemmar i ledningsgruppen eller andra

nyckelpersoner bestämmer sig för att lämna Koncernen och det kan vara svårt att attrahera och behålla kvalificerade personer med rätt kompetens. En förlust av ett betydande antal av Koncernens medarbetare eller någon av dess nyckelpersoner kan påverka Koncernens verksamhet, samtidigt som ledningens tid måste avsättas till att hitta lämpliga ersättare eller täcka upp för en sådan vakans till dess att en lämplig ersättare har hittats. En oförmåga från Koncernens sida att locka till sig och behålla kvalificerad personal eller att på ett effektivt sätt implementera lämpliga successionsplaner kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det är möjligt att Koncernen gör förvärv som visar sig vara misslyckade eller anstränger eller avleder Koncernens resurser.

Under de senaste åren har Koncernen förvärvat ett antal verksamheter. Koncernen har för avsikt att fortsätta att implementera och utveckla sina kärnstrategier och kan överväga att göra ytterligare förvärv för att stödja en fortsatt tillväxt och lönsamhet. För att tillväxten genom förvärv ska vara lyckosam måste Koncernen identifiera lämpliga målbolag att förvärva, utföra lämpliga granskningar, förhandla fram fördelaktiga villkor, erhålla nödvändiga licenser och tillstånd och slutligen slutföra dessa förvärv och integrera dem i Koncernen. Om Koncernen genomför förvärv finns det en risk att förvärven inte kan generera de marginaler eller kassaflöden som förväntas eller de andra fördelar som förvärven förutspåddes innebära, till exempel ökad tillväxt eller förväntade synergieffekter. Koncernens bedömning av och antaganden om målet för förvärvet kan visa sig vara felaktiga och den faktiska utvecklingen kan skilja sig betydligt från Koncernens förväntningar. Det finns en risk att Koncernen misslyckas med att integrera sina förvärv på ett framgångsrikt sätt och en sådan integration kan kräva större investeringar än vad Koncernen tidigare förutsett. Koncernen kan dessutom ådra sig eller drabbas av okända eller oförutsedda skulder eller utgifter hänförliga till kunder, leverantörer, anställda, myndigheter eller andra parter. Det är även möjligt att själva processen för att integrera ett förvärv kan vara störande för Koncernens verksamhet, bland annat på grund av oförutsedda juridiska, regulatoriska, kontraktsmässiga eller andra frågor, svårigheter med att förverkliga operativa synergier eller misslyckande med att upprätthålla den servicekvalitet på tjänsterna som tidigare tillhandahållits, vilket kan leda till att Koncernens resultat minskar. Vidare är det möjligt att ett förvärv avleder ledningens uppmärksamhet från den löpande verksamheten vilket kan resultera i att Koncernen ådrar sig plötsliga förluster eller missar ytterligare affärsmöjligheter. Om någon av de händelser som beskrivs ovan inträffar i samband med ett förvärv kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om Koncernen inte lyckas hantera tillväxt ordentligt kan det drabba verksamheten.

Koncernen har vuxit snabbt och måste fortsätta att tillämpa en hållbar tillväxtstrategi för att fortsätta nå framgångsrika resultat. För att uppnå Koncernens intäkts- och tillväxtmål måste Koncernen lyckas hantera affärsmöjligheter, intäktsströmmar, produkt- och tjänstekvalitet inom verksamheten samt öka kapaciteten och internettrafiken i enlighet med kraven från befintliga och presumtiva kunder. I takt med att Koncernen växer kan Koncernen utforska nya och diversifierade strategier för att generera intäktsströmmar. Det är möjligt att den ökade komplexiteten i verksamheten ställer ytterligare krav på Koncernens system, styrning, processer och ledning, vilket kan hämma Koncernens förmåga att hantera framtida tillväxt på ett framgångsrikt sätt. Detta kan i sådant fall ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Framtida tillväxt kan även innebära ett betydligt större ansvar för ledningen, inklusive behovet av att identifiera, rekrytera och integrera ytterligare medarbetare med relevant expertis. Snabb och betydande tillväxt kan därmed innebära en belastning på Koncernens administrativa och operativa infrastruktur. För att hantera den löpande verksamheten tillsammans med en ökad tillväxt måste Koncernen fortsätta att förbättra sina operativa kontroller och ledningskontroller, redovisning och information samt den interna finansiella kontrollen. Koncernen kan misslyckas med att hantera en sådan utveckling och tillväxt i framtiden. Det finns en risk att Koncernens inte lyckas hantera sin tillväxt på ett effektivt sätt eller inte lyckas anpassa sig till de förändringar och ökade krav som följer av en expansion, vilket i sådant fall kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens verksamhet regleras av många olika lagar och regler vilket medför att Koncernen måste ha effektiva interna kontroller.

Koncernens verksamhet regleras av många olika lagar samt både interna och externa regler vilket innebär att Koncernen måste ha effektiva interna kontroller. Interna kontroller omfattar bland annat att hantera och övervaka att den löpande verksamheten bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och regler, att Koncernens finansiella rapportering är i enlighet med principer och bestämmelser i gällande redovisningslagar, att Koncernen har lämpliga redovisningssystem för sin administration och övriga aktiviteter samt att Koncernen anlitar extern kompetens för att stödja dessa aktiviteter. Störningar i, fel på eller bristande effektivitet hos Koncernens interna kontroller kan leda till att Koncernens verksamhet inte bedrivs i enlighet med gällande lagar och regler, att Koncernens redovisningssystem inte fungerar korrekt eller att verksamheten inte kan kontrolleras på ett tillfredsställande sätt. Förekomsten av en eller flera av ovanstående risker

kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

iGamingoperatörer är känsliga för spelbedrägerier och måste ha effektiva interna kontroller.

Det finns en risk att iGamingoperatörer utsätts för hackerattacker och bedrägerier på deras webbsidor vilket kan resultera i att onlinespelare tappar förtroendet för sådana webbsidor. Koncernen är beroende av att iGamingoperatörerna har effektiva interna kontroller för att förhindra bedrägerier då den erhåller huvuddelen av sina intäkter från fasta betalningar och prestationsbaserade intäktsmodeller från onlinespelare som spelar på iGamingoperatörernas webbsidor och dessa intäkter kan påverkas negativt av hackerattacker och spelbedrägerier. Om en kund till Koncernen inte har eller upprätthåller fullgoda system eller interna kontroller kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är ansvarig för det material som publiceras på dess webbsidor.

På sina olika webbsidor publicerar Koncernen både eget innehåll och innehåll som tillhandahålls av tredje part. Koncernen kan hållas ansvarig gentemot en sådan tredje part för publicerat material om materialet innebär ett intrång i dennes upphovsrätt, varumärke eller övriga immateriella rättigheter eller om materialet istället innebär ett intrång i andra parters upphovsrätt, varumärke eller övriga immateriella rättigheter. Detta gäller även om innehållet är nedsättande, vilseledande, kriminellt eller på annat sätt strider mot gällande lagar och regler. Skadeståndsanspråk och genkärsmål hänförligt till det material som Koncernen publicerar på dess webbsidor kan vara tidskrävande, leda till kostsamma rättsprocesser och avleda bolagsledningens fokus från den dagliga verksamheten. Sådana processer kan även skada Koncernens anseende och därmed relationen till dess kunder och användare. Om någon av dessa händelser inträffar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är föremål för risker hänförliga till immateriella rättigheter och rättsliga förfaranden.

Koncernens främsta immateriella rättigheter är dess domännamn, rätten att förvärva domännamn samt dess varumärken. Koncernen har historiskt sett förvärvat att antal domännamn, vilka i sin tur används som instrument för att erbjuda marknadsföringstjänsterna. Om Koncernen inte kan förvärva eller använda lämpliga domännamn i de länder där Koncernen bedriver verksamhet eller i länder dit Koncernen har för avsikt att expandera sin verksamhet, kan det resultera i en försämrad konkurrenskraft vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Även om det är relativt enkelt att registrera ett domännamn finns det en risk att Koncernen kan förhindras från att fritt använda sina domännamn i samtliga jurisdiktioner där verksamheten bedrivs. Koncernens domännamn kan i vissa jurisdiktioner innebära ett intrång i en tredje parts varumärkesregistrering eller andra rättigheter som kan förhindra Koncernen från att använda sina domännamn. Internets globala natur innebär att konkurrerande eller motstridiga immateriella rättigheter kan föreligga var som helst och är följaktligen mycket svåra att övervaka. Koncernen har för avsikt att fortsätta förvärva domännamn vartefter lämpliga möjligheter uppstår. Förvärv och underhåll av domännamn regleras i allmänhet av tillämpliga lagar såsom de tillämpas i domstolar, av myndigheter och deras ställföreträdare samt organisationer för domänhantering. Dessa lagar och regelverk är samtidigt föremål för förändringar. Domänhanteringsorganisationer för internet kan etablera nya toppdomäner, utse ytterligare registratorer eller modifiera kraven för att inneha domännamn vilket kan resultera i att Koncernen inte kan använda sina befintliga domännamn på önskat sätt vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det finns en risk att Koncernen blir inblandad i tvister i domstol eller med myndigheter inom ramen för Koncernens verksamhet. Koncernen kan exempelvis bli föremål för skadeståndskrav hänförliga till immateriella rättigheter eller missvisande och otillbörlig marknadsföring. Sådana processer kan vara tidskrävande, gälla stora penningbelopp och oavsett utgång, orsaka betydande kostnader för Koncernen vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är föremål för kreditrisker i kundfordringar samt risken för att kunderna håller inne betalningar.

Koncernens intäkter från iGaming hamnar initialt hos Koncernens kunder. Koncernen fakturerar sedan hela dess andel av sådana intäkter, vanligtvis efter sju till 30 dagar på månadsbasis. Innan Koncernens fakturor har slutligt reglerats är Koncernen föremål för kreditrisker hänförliga till dess kunder. Risken för att kunderna inte betalar kan öka eller bli högre i framtiden. I synnerhet kan en sådan risk öka om Koncernen skulle expandera till nya marknader där kunderna är mindre ekonomiskt stabila. Om någon av kunderna hävdar kontraktsbrott eller åberopar någon annan anledning till att avbryta eller hålla inne betalning till Koncernen, oavsett om det finns någon grund för sådana påståenden eller inte, kan Koncernen tvingas inleda en rättsprocess och/eller initiera tvångsåtgärder för att erhålla betalning. Vidare kan avtalen mellan Koncernen och dess kunder ibland föranleda olika tolkningar mellan parterna och Koncernen kan därmed bli föremål för försenade betalningar om parterna blir oense om villkoren. Försenade eller uteblivna betalningar från kunderna kan ha en väsentlig

negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förändringar i beskattning eller tolkning och tillämpning av skattelagar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

iGamingoperatörerna är i allmänhet inte bara föremål för direkt bolagsskatt utan även indirekta skatter och spel-skatte. Såsom den regulatoriska miljön har utvecklats kan det noteras att den tidigare gynnsamma skattesituationen för bolag verksamma inom iGaming kan bli mindre gynnsam då jurisdiktioner strävar efter att införa sina egna regler och skattelagar på företeelser som traditionellt betraktats som offshore-verksamhet. Det blir allt vanligare att licensieringsbestämmelser åtföljs av varianter av POC-skatter som innebär att operatörerna, som villkor för att inneha en licens, måste betala skatt på de spelintäkter som kommer från verksamhet och kunder i en specifik jurisdiktion. En ökad skattebörda för iGamingoperatörer medför indirekt att Koncernens intäkter från intäktsdelningsarrangemangen med sina kunder minskar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Även om spelvinster i flera jurisdiktioner för närvarande inte är föremål för inkomstskatt alternativt är föremål för en låg skattesats så är detta inte fallet globalt och framtida lagstiftning kan innebära ett införande av sådan beskattning. Det finns en risk att iGaming blir mindre ekonomiskt attraktivt för onlinespelare i sådana jurisdiktioner, vilket i sin tur kan innebära ett minskat intresse för iGaming. Ett minskat intresse för iGaming kan minska antalet onlinespelare som hänvisas vidare av Koncernen till dess kunder och/eller minska beloppen som onlinespelarna satsar på kundernas webbsidor. Ett sådant minskat intresse för spel och vadslagning kan därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen kan, från tid till annan, bli föremål för skatterevisorer och utredningar av skattemyndigheter. Sådana revisioner kan till exempel syfta till att utvärdera den korrekta tolkningen och tillämpningen av lagar beträffande Koncernens direkta och indirekta beskattning på Koncernens nuvarande och tidigare koncern-interna och externa transaktioner, skuldarrangemang samt koncerninterna lån. Om Koncernen blir föremål för en skatterevison finns det en risk att Koncernens efterlevnad av skattelagar och -regler hänförliga till den skattemässiga behandlingen av Koncernens transaktioner och andra affärsupplägg ifrågasätts. Det är även möjligt att Koncernen av misstag eller av skäl som ligger utanför Koncernens kontroll underlåter att följa gällande skattelagar. Om någon av dessa omständigheter inträffar kan det leda till långvariga juridiska tvister och i slutändan till betalning av betydande skattemässiga belopp, räntor och böter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på

Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. I sådana fall och förutsatt att det inte går att nå en rimlig uppgörelse med berörd skattemyndighet, kan det bli nödvändigt att försvara skattedeclarationer i rätten och en eventuell efterföljande rättstvist kan bli kostsam och avleda ledningens uppmärksamhet från andra delar av Koncernens verksamhet. Skatterevisorer och utredningar av behöriga skattemyndigheter kan generera negativ publicitet och kan skada Koncernens anseende bland dess kunder och andra parter.

Koncernen står inför utmaningar för att hantera iGamingbranschens anseende och marknadens uppfattning om en bristande åtskillnad mellan iGamingoperatörer och tjänsteleverantörer, vilket kan påverka Koncernens verksamhet och anseende.

iGamingbranschen är föremål för negativ publicitet hänförlig till uppfattningar om att minderåriga spelare, att sårbara kunder utnyttjas samt den historiska kopplingen mellan spelverksamhet och kriminell verksamhet. Som tjänsteleverantör till iGamingbranschen kan sådan negativ publicitet ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det krävs vanligtvis av iGamingoperatörerna, i enlighet med villkoren för de olika licenser de innehar, att de säkerställer att deras tjänster inte är tillgängliga för minderåriga samt att de vidtar åtgärder för att förhindra att personer med spelberoende eller misstänkt spelberoende tar del av deras tjänster. I den utsträckning som minderåriga eller spelare med spelproblem får tillgång till tjänsterna kan iGamingoperatörens varumärke eller anseende skadas. Det finns en risk att det uppstår situationer där minderåriga eller spelare med spelberoende får åtkomst till en iGamingoperatörs webbsida via Koncernens webbsidor. Detta kan innebära negativ publicitet och kritik från behörig tillståndsmyndighet samt efterföljande rättstvister med iGamingoperatörerna. Samtliga av dessa situationer skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Globala ekonomiska utsikter och påverkan på den globala ekonomin skulle kunna få en negativ påverkan på Koncernens verksamhet.

Majoriteten av Koncernens kunder är iGamingoperatörer vilka påverkas av allmänna ekonomiska trender och konsumenttrender som ligger utanför både Koncernens och iGamingoperatörernas kontroll. Koncernens intäkter drivs främst av nivån på spelaktiviteten bland de onlinespelare som Koncernen har hänvisat till sina kunder. Nivån på spelaktiviteten drivs i sin tur av onlinespelarnas disponibla inkomster. Det finns en risk att ogynnsamma ekonomiska förhållanden eller andra makroekonomiska faktorer minskar sådana disponibla inkomster, antalet onlinespelare som använder sig av iGamingplattformar samt de belopp som onlinespelarna spelar för. Försämrade ekonomiska utsikter för den globala ekonomin

utveckling eller ogynnsamma ekonomiska förhållanden kan därför ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Nedskrivning av goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar.

Det åligger Koncernen att årligen pröva nedskrivning för goodwill. En prövning av goodwill måste också ske när händelser eller förändrade omständigheter indikerar att det redovisade värdet är högre än återvinningsvärdet. Anläggningstillgångarna i Koncernens balansräkning består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar. Koncernen kan överväga att göra ytterligare förvärv vilket kan leda till ökad goodwill. Det finns en risk att en nedskrivning av Koncernens goodwill och immateriella tillgångar, som kan krävas av många anledningar, har en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen kan missköta insamlingen och behandlingen av onlinebesökarnas personuppgifter.

Även om Koncernens verksamhet för närvarande inte omfattar någon betydande databehandling kan den i framtiden göra det vilket innebär att Koncernen blir ansvarig för att säkerställa att insamlingen och behandlingen av onlinebesökarnas personuppgifter görs i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Om Koncernen missköter insamlingen och hanteringen av onlinebesökarnas personuppgifter kan civil- eller straffrättsliga sanktioner riktas mot Koncernen eller dess ledning, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

De finansiella målen i detta prospekt kan skilja sig väsentligt från Koncernens faktiska resultat och investerare bör inte fästa en otillbörlig vikt vid dessa.

De finansiella mål som återfinns i detta Prospekt är Koncernens förväntningar på medellång till lång sikt. Dessa finansiella mål grundar sig på antaganden som till sin natur är föremål för väsentliga affärsrisker, operativa och ekonomiska risker samt andra risker, varav många ligger utom Koncernens kontroll. Catena Media har redogjort för de väsentliga antaganden som ledningen har gjort vid fastställandet av dessa mål men det finns en risk att sådana antaganden inte kommer att avspegla den kommersiella, regulatoriska och ekonomiska miljö där Koncernen bedriver verksamhet. Följaktligen kan sådana antaganden förändras eller inte förverkligas överhuvudtaget. Dessutom kan oförutsedda händelser ha en negativ inverkan på det faktiska resultat som Koncernen uppnår i framtiden. Som en följd av det kan Koncernens faktiska resultat skilja sig väsentligt från dessa mål och investerare bör inte fästa en otillbörlig vikt vid dessa.

Koncernen är föremål för kreditrisk.

Kreditrisk är risken för en finansiell förlust för Koncernen om en motpart i ett finansiellt instrument inte uppfyller sina avtalsenliga åtaganden, och uppkommer huvudsakligen hänförligt till fordringar från Koncernens kunder, samt till likvida medel.

Koncernen beviljar vanligtvis 30 dagars kredit till sina kunder. Koncernen övervakar kontinuerligt krediter som har beviljats till kunderna, samt kundernas generella finansiella ställning, för att säkerställa att Koncernen enbart beviljar krediter till kunder med lämplig finansiell bakgrund. Koncernen övervakar regelbundet resultatet för dessa finansiella tillgångar för att identifiera åsamkade indrivningsbara skulder som är inbyggda i Koncernens fordringar, med beaktande av historiska erfarenheter vid indrivning av kundfordringar. Koncernen kräver inga kompletterande säkerheter för dessa fordringar. Ledningen förväntar sig inga betydande förluster som ett resultat av fallerade betalningar från dessa motparter. Riskerna förknippade med närstående betraktas inte som väsentliga, då balanserna som innehas med närstående inte betraktas som betydande.

Likvida medel innehas hos ledande, lokala finansinstitut med ett kreditbetyg på BBB+, av det internationella kreditvärderingsinstitutet Fitch. Vidare avser Koncernen att inneha medel hos andra finansinstitut med höga kreditbetyg som möjligen kan vara baserade utanför Malta, för att på samma gång minska beroendet av ett finansinstitut och minska landsrisken. Kreditrisker hänförliga till likvida medel som innehas hos företag som tillhandahåller betalningslösningar betraktas inte som betydande.

Koncernen är föremål för likviditetsrisk.

Likviditetsrisker avser riskerna att inte kunna fullgöra betalningsåtaganden då de förfaller. Koncernens likviditetsrisk härrör från dess leverantörsskulder och övriga skulder. Samtliga leverantörsskulder förfaller till betalning inom ett år, och har vanligtvis 30 dagars kredit. Koncernens övriga skulder per den 30 september 2015 omfattar villkorade skulder som uppkommer vid Koncernens förvärv av tillgångar, varav 2,7 MEUR enbart kommer att förfalla till betalning om de relaterade målen uppnås, medan 2 MEUR kommer att förfalla till betalning vid börsnoteringen. Koncernen förväntar sig att dessa villkorade skulder förfaller till betalning inom de närmaste åren.

Per den 30 september 2015 översteg Koncernens kortfristiga skulder omsättningstillgångarna med 3,7 MEUR. Eftersom avtalsvillkoren för de villkorade lånen om 2,7 MEUR är sådana att framtida betalningar är beroende av framtida resultat, anser styrelsen att likviditetsrisken hänförlig till dessa transaktioner är mindre väsentlig mot bakgrund av de tillkommande tillgångar som skulle redovisas om dessa resultat skulle uppnås.

Koncernen förvärvade Right Casino i Storbritannien den 6 november 2015. De avtalsmässiga överenskommelserna i samband med detta förvärv är sådana att Koncernen per den 30 november 2015 hade en uppskjuten köpeskilling om 1,5 MUSD som förfaller till betalning den 1 mars 2016, och om Catena fallerar avseende denna andra delbetalning av köpeskillingen, ska denna skuld på begäran av säljarna ovillkorligen regleras. Koncernen har också en villkorad köpeskilling om maximalt 6 MUSD, som förfaller till betalning i två delar i november 2016 och november 2017.

Koncernens metod för att hantera likviditet är att i möjligaste mån alltid ha tillräcklig likviditet för att kunna betala skulder när de förfaller, både under normala och stressade förhållanden, utan att ådra sig oacceptabla förluster eller risker med avseende på Koncernens anseende. En del av intäkterna från Erbjudandet kommer att allokeras till regleringen av ovanstående skulder från förvärv av tillgångar samt från förvärvet av Right Casino. Ledningen utvärderar också löpande prognoser för Koncernens likvida tillgångar, som består av likvida medel, utifrån förväntade kassaflöden, och förväntar sig inte att det kommer att krävas ytterligare finansiering utöver likviditeten erhållen vid Erbjudandet.

Koncernen är föremål för valutarisk.

Catena Media bedriver verksamhet internationellt, med verksamheten främst baserad i Malta och Storbritannien, med den funktionella valutan EUR respektive GBP. Koncernens exponering för valutarisker har historiskt sett härrört från intäkter, kostnader och banktillgodohavanden som är noterade i en valuta som inte är respektive koncernföretags funktionella valuta, främst svenska kronor (SEK), norska kronor (NOK), och brittiska pund (GBP). Historiskt sett har valutarisker och exponering mot valutasvängningar inte haft någon väsentlig påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller verksamhetsresultat, och Koncernens uppfattning är att Koncernen, utöver vad som beskrivs nedan, inte är väsentligt exponerad för valutarisker.

Såsom det beskrivs ovan under "*Koncernen är föremål för likviditetsrisk*" inkluderade Koncernens skulder i samband med förvärvet av Right Casino en uppskjuten betalning om 1,5 MUSD, samt en villkorad köpeskilling om högst 6 MUSD. Koncernen säkrar inte sin exponering mot dessa valutarisker och valutasvängningar, vilket skulle kunna påverka Koncernens finansiella resultat på sätt som inte är hänförliga till verksamheten. En förstärkning eller försvagning om 10 procent av USD gentemot EUR skulle resultera i ett resultat före skatt om 0,67 EUR.

Koncernen är föremål för ränterisk.

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida värde på ett finansiellt instrument kommer att fluktuera på grund av förändringar av marknadsräntorna. Även om

Koncernen för närvarande inte är exponerad för denna risk, då alla Koncernens räntebärande finansiella instrument har reglerats under innevarande räkenskapsår, finns det en risk att Koncernen i framtiden utsätts för en ränterisk.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL AKTIERNA OCH ERBJUDANDET

Nasdaq First North premier är inte en reglerad marknad, kan vara föremål för störningar och har en högre grad av risk än en investering i ett bolag noterat på en reglerad marknad.

Catena Medias aktier kommer enligt planerna att handlas på Nasdaq First North Premier. Nasdaq First North Premier är en multilateral handelsplattform som drivs av Nasdaq Stockholm. Bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Premier omfattas av ett mindre omfattande regelverk än bolag vars aktier handlas på Nasdaq Stockholms huvudlista. Nasdaq First North Premier är inte en reglerad marknad och behöver inte tillämpa de regler eller förfaranden som följer av gällande EU-direktiv och EU-krav, inklusive direktiv och krav som gäller för börsnoteringar, information och erbjudanden. Aktieägare kan drabbas av verkliga eller uppfattade nackdelar i den mån som Koncernen drar nytta av den ökade flexibilitet som Koncernen får genom en notering på Nasdaq First North Premier. Det finns en risk att marknaden för aktierna blir föremål för störningar och sådana störningar kan ha en negativ inverkan på investerarna oavsett Koncernens utsikter och finansiella resultat. En investering i Catena Medias aktier innebär därmed en högre grad av risk än en investering i ett bolag noterat på en reglerad marknad, exempelvis Nasdaq Stockholm.

Även om aktierna avses att noteras på Nasdaq First North Premier finns det en risk att aktierna inte förblir noterade eller att framtida framgångar och likviditet på marknaden inte uppnås. Det finns en risk att det inte uppstår någon likviditet i aktierna som en följd av att de upptas till handel på Nasdaq First North Premier men en utebliven notering eller avnotering av aktierna från Nasdaq First North Premier kan ha en väsentlig påverkan på en investerares möjligheter att sälja aktierna vidare på andrahandsmarknaden.

Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad för aktierna inte utvecklas och priset på aktierna kan bli volatilt.

Före Erbjudandet har det inte funnits någon allmän handel med Catena Medias aktier. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte utvecklas eller, om den utvecklas, inte kommer att bli bestående efter att Erbjudandet slutförts. Om en sådan marknad inte utvecklas eller upprätthålls kan det få en negativ påverkan på likviditeten och aktiekursen, vilket kan öka aktiekursens volatilitet. Det finns en risk att investerare inte kan sälja sina

aktier snabbt eller till marknadspris om det inte förekommer någon aktiv handel med Catena Medias aktier.

Aktiekursen för ett noterat bolag kan vara mycket volatil och efter Erbjudandet kan aktiekursen kunna fluktuera betydligt på grund av olika faktorer. Vissa faktorer kan vara specifika för Koncernen och dess verksamhet och vissa faktorer kan vara hänförliga till iGamingbranschen eller aktiemarknaden i allmänhet. Det finns en risk att aktiernas marknadsvärde sjunker och att aktierna handlas till priser som är lägre än priset i Erbjudandet, oavsett Koncernens faktiska resultat. Det finns därför en risk för att en likvid marknad för aktierna uteblir och att investerare inte kan sälja sina aktier till önskat pris eller överhuvudtaget.

Vissa aktieägare kan fortsätta att ha ett betydande inflytande över Koncernen och dess verksamhet och det är möjligt att dessa aktieägares intressen inte överensstämmer med andra aktieägares intressen.

När Erbjudandet slutförs kommer de tre största aktieägarna att äga totalt cirka 34 procent av aktierna och rösterna i Catena Media (baserat på ett utökat Erbjudande, ett erbjudandepris motsvarande mittpunkten i prisintervallet samt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Följaktligen kommer dessa aktieägare att ha kvar ett bestämmande inflytande i Koncernen och kommer därmed att i hög grad kunna påverka resultatet för de flesta ärenden som avgörs genom omröstning vid bolagsstämma. Sådana ärenden omfattar nyemission av ytterligare aktier eller aktierelaterade värdepapper som kan medföra en utspädning för aktieägarna, samt betalningen av eventuella framtida utdelningar. Dessa aktieägare kan också utöva inflytande över Catena Medias styrelse genom sin representation i styrelsen och därmed påverka hur styrelsen sköter Koncernens verksamhet och övriga affärer. Dessa aktieägares intressen kan skilja sig väsentligt från, eller konkurrera med, Catena Medias intressen eller andra aktieägares intressen och det är möjligt att dessa aktieägare kan utöva inflytande över Koncernen på ett sätt som inte är i samtliga aktieägares bästa intresse. Det kan exempelvis föreligga en intressekonflikt mellan å ena sidan dessa aktieägares och å andra sidan Catena Medias eller övriga aktieägares intressen avseende beslut om vinstutdelningar eller övriga grundläggande bolagsfrågor. Koncentrationen av aktieägandet kan försena, skjuta upp eller förhindra en ägarförändring i Catena Media och inverka på fusioner, konsolideringar, förvärv eller andra former av sammanslagningar eller påverka vinstutdelningar som andra investerare önskar eller inte önskar genomföra. Sådana konflikter kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Catena Medias framtida erbjudanden av skuldebrev eller aktierelaterade värdepapper kan inverka negativt på aktiernas marknadspris och kan leda till betydande utspädning för befintliga aktieägare.

I framtiden kan Catena Media anskaffa kapital genom utställande av skuldebrev (eventuellt även konvertibla skuldebrev) eller ytterligare aktierelaterade värdepapper. En emission av ytterligare aktierelaterade värdepapper eller konvertibler kan leda till en minskning av marknadspriset på Catena Medias aktier samt leda till en utspädning av de befintliga aktieägarnas ekonomiska rättigheter och rösträtt om emission genomförs utan att ge befintliga aktieägare motsvarande teckningsrätt. Eftersom tidpunkt och beskaffenhet för en emission kommer att bero på marknadsläget vid tidpunkten för emissionen, kan Catena Media inte förutse eller uppskatta belopp, tidpunkt eller beskaffenheten för en sådan framtida emission. Det finns en därmed en risk att framtida erbjudanden minskar aktiernas marknadspris och/eller späder ut aktieägarnas aktieinnehav i Catena Media.

En framtida försäljning av aktier efter erbjudandet kan inverka på aktiernas marknadspris.

I samband med Erbjudandet har vissa aktieägare ingått så kallade lock-up åtaganden med Carnegie. Dessutom har vissa personer i Catena Medias ledning ingått lock-up åtaganden med Carnegie. Ett lock-up åtagande är ett åtagande att, förutom i vissa undantagsfall, inte sälja aktier under en viss period. Även om lock-up åtagandena begränsar möjligheterna för vissa aktieägare och Catena Medias ledning att sälja aktier under en viss tidsperiod, kan Carnegie efter eget godtycke och vid valfri tidpunkt upphäva försäljningsrestriktionerna för aktierna under denna period. När lock-up åtagandena löper ut, eller om Carnegie väljer att inte tillämpa eller avslutar dem, kommer aktierna som är föremål för lock-up åtaganden bli tillgängliga för försäljning på marknaden eller på annat sätt. Försäljning av betydande mängder aktier efter Erbjudandet, oavsett om en sådan försäljning sker genom en aktieförsäljning på marknaden eller genom en senare följande aktieemission, eller uppfattningen om att en sådan försäljning kan komma att äga rum, kan inverka negativt på aktiernas marknadspris och kan försvåra en försäljning av aktierna för innehavarna vid den tidpunkt och till det pris som dessa anser vara lämpligt.

Investerare med en referensvaluta som inte är euro är föremål för vissa valutarisker när de investerar i aktierna.

Koncernens eget kapital bokförs i euro (EUR) och eventuell utdelning på aktierna kommer företrädesvis att betalas i EUR. Investerare vars referensvaluta inte är EUR kan påverkas negativt av en eventuell nedgång i värdet på EUR i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Om värdet på EUR minskar i förhållande till en sådan utländsk valuta kommer aktieinvesteringens eller utdelningens värde att minska vad beträffar den utländska valutan och om värdet på EUR ökar kommer investeringens eller utdelningens värde att öka med hänsyn till den utländska valutan. Dessutom kan dessa investerare drabbas av ytterligare transaktionskostnader då de konverterar EUR till en annan valuta. Investerare med en annan referensvaluta än EUR uppmanas därför att rådfråga sina ekonomiska rådgivare.

Koncernens förmåga att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer.

Koncernens utdelningspolicy är beroende av Koncernens resultat och finansiella ställning, framtida vinster, kassaflöden, villkor för skuldsättning, investeringar samt andra faktorer. Dessutom begränsar maltesisk lagstiftning Koncernens möjligheter att föreslå och fastställa utdelning av vissa medel som är tillgängliga för detta ändamål enligt lag. Det går inte att förutse om någon utdelning kommer att föreslås eller meddelas under ett visst år.

Catena Media är moderbolag i Koncernen. Som holdingbolag består dess huvudsakliga tillgångar av direkta eller indirekta aktieinnehav och lån till rörelsedrivande dotterbolag vilket genererar Koncernens kassaflöde. Följaktligen kommer Koncernens intäkter huvudsakligen från koncerninterna räntebetalningar och låneåterbetalningar från dotterbolag samt eventuella bidrag och utdelningar från dessa dotterbolag. Dotterbolagens förmåga att genomföra dessa betalningar till Catena Media kan riskeras till följd av förändringar i deras verksamhet. Koncernbidrag, utdelning eller andra transaktioner kan också begränsas på grund av olika åtaganden, till exempel kreditavtal som ingåtts av dotterbolag, skatterelaterade begränsningar som gör finansiella överföringar svårare eller dyra samt förekomsten av tillräckliga utdelningsbara reserver och likvida medel hos Koncernens dotterbolag. Koncernens förmåga att betala utdelning i enlighet med sin utdelningspolicy beror därför i hög grad på de utdelningar som den erhåller från dotterbolagen.

Cornerstone Investors åtaganden är inte säkerställda.

Cornerstone Investors har åtagit sig att, direkt eller indirekt via dotterbolag, sammanlagt förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande 450 MSEK, vilket, baserat på full anslutning i Erbjudandet och ett erbjudandepreis motsvarande mittpunkten i prisintervallet (30,5) SEK, motsvarar 14 754 090 aktier och 49 procent av det antal aktier som omfattas av Erbjudandet samt cirka 28 procent av det totala antalet aktier och röster i Catena Media efter Erbjudandet. Cornerstone Investors åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrade medel, pantsättning eller liknande arrangemang. Således föreligger en risk att Cornerstone Investors inte kommer kunna fullgöra sina åtaganden. Därutöver är Cornerstone Investors åtaganden beroende av vissa villkor, bland annat avseende att åtagandet genomförs under en viss tid. I händelse av att något av dessa villkor inte uppfylls föreligger en risk att Cornerstone Investors inte är bundna av sina åtaganden och väljer att inte förvärva aktier, vilket skulle medföra en väsentlig negativ inverkan på genomförandet av Erbjudandet.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN OCH PRESENTATION AV FINANSIELL OCH ÖVRIG INFORMATION

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar ledningens syn på framtida händelser samt förväntade finansiella och operationella resultat. Framåtriktade uttalanden i allmänhet är alla uttalanden i Prospektet som inte hänför sig till historiska fakta och händelser, samt andra uttalanden än uttalanden om historiska fakta eller nuvarande fakta eller förhållanden. Framåtriktade uttalanden kan kännas igen på orden "tror", "vänta sig", "avser", "ämnar", "uppskattar", "förväntar", "antar", "förutser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "anser", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "såvitt är känt" eller i varje enskilt fall, deras negation, eller liknande uttryck lämpliga för att identifiera information som hänför sig till framtida händelser. Andra framåtriktade uttalanden kan kännas igen på sammanhanget i vilket de används. Framåtblickande uttalanden förekommer på ett antal ställen i Prospektet och omfattar bland annat uttalanden i avsnitten "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt" och "Verksamhetsbeskrivning", "Operationell och finansiell översikt", "Aktiekapital och ägarstruktur-Utdelningspolicy" och omfattar uttalanden om bland annat:

- Koncernens strategi- och tillväxtutsikter;
- Koncernens beroende av iGamingbranschen;
- Koncernens SEO-förmåga;
- branschen som Koncernen är verksam inom;
- lagar och reglers effekter på Koncernens verksamhet;
- konkurrensen på den marknad där Koncernen är verksam; samt
- den generella ekonomiska utvecklingen och utvecklingen i Koncernens bransch och marknad.

Även om Koncernen bedömer att förväntningarna som framgår av dessa framåtriktade uttalanden är rimliga kan den inte ge några garantier för att de kommer att materialiseras eller visa sig vara korrekta. Eftersom dessa uttalanden är baserade på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer, kan de faktiska resultaten eller utfallen väsentligen skilja sig från dem som anges i de framåtriktade uttalandena till följd av många faktorer, inklusive bland andra:

- Koncernens verksamhet är beroende av dess förmåga att upprätthålla en effektiv funktion för sökmotoroptimering och sökmotorer som Google, Bing och Yahoo! skulle i framtiden kunna införa strategier som är avsedda att förhindra sökmotoroptimering från oberoende parter, däribland Koncernen;
- Koncernen bedriver sin verksamhet i en nyetablerad bransch som därmed är föremål för större osäkerhet och risker. Catena Media är dessutom ett nyetablerat bolag och är därför föremål för de osäkerhetsfaktorer och risker som är förknippade med en ny verksamhet;
- majoriteten av Koncernens kunder är iGamingoperatörer och Koncernen är därmed föremål för risker hänförliga till iGamingbranschen, inklusive krav från statliga myndigheter och andra offentliga organ;
- Koncernens resultat är beroende av en fortsatt popularitet för iGaming och iGamingoperatörernas förmåga att tillhandahålla konkurrenskraftiga spelplattformar;
- Koncernen förlitar sig på ett litet antal kunder och dess kundavtal kan lätt avslutas av kunderna;
- de avgifter som Koncernen är berättigad till enligt dess kundavtal är ofta beroende av kundernas kostnadsbas och kan också vara föremål för felräkningar;
- Koncernen bedriver verksamhet i en starkt konkurren utsatt bransch;
- Koncernen är beroende av sina system och funktioner och måste fortsätta att utveckla sina system och funktioner för att säkerställa framtida tillväxt;
- Koncernens verksamhet kan påverkas av risken för tekniskt haveri och störningar, varav många ligger utanför Koncernens kontroll;
- Koncernen är beroende av sin förmåga att anställa, behålla och dra nytta av kvalificerad personal;
- det är möjligt att Koncernen gör förvärv som visar sig vara misslyckade eller anstränger eller avleder Koncernens resurser;
- om Koncernen inte lyckas hantera tillväxt ordentligt kan det drabba verksamheten;

- Koncernens verksamhet regleras av många olika lagar, regleringar samt externa och interna regler och Koncernen måste därför ha effektiva interna kontroller;
- Koncernen är föremål för risker hänförliga till immateriella rättigheter och rättsliga förfaranden; samt
- förändringar i beskattning eller tolkning och tillämpning av skattelagar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ytterligare faktorer som kan resultera i att Koncernens faktiska prestation eller resultat avviker inkluderar, men är inte begränsade till, faktorer som diskuteras i "Riskfaktorer".

Dessa framåtblickande uttalanden gäller endast per dagen för detta Prospekt. Catena Media åtar sig uttryckligen ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera några framåtblickande uttalanden, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, utöver vad som krävs enligt lag eller förordning. Potentiella investerare uppmanas således att inte förlita sig på något av de framåtblickande uttalandena häri.

PRESENTATION AV FINANSIELL OCH ÖVRIG INFORMATION

Historisk finansiell och övrig information

Detta Prospekt innehåller Catena Medias reviderade finansiella rapporter för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2014 (4 november 2013 till 31 december 2014) och som upprättats i enlighet med IFRS såsom dessa antagits av EU ("IFRS"). De finansiella rapporterna har reviderats av RSM Malta enligt vad som anges i RSM Maltas rapport som finns på annan plats i detta Prospekt. Dessutom innehåller Prospektet Catena Medias finansiella rapport för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 med oreviderad jämförelseinformation för samma period 2014. Catena Medias finansiella rapport för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 har upprättats i enlighet med IAS 34 och reviderats av PricewaterhouseCoopers Malta ("PwC"). Prospektet innehåller även en prognos avseende förväntat resultat för den tremånadersperiod som avslutades den 31 december 2015. Prognosen har granskats av PwC.

Catena Medias räkenskaper redovisas i EUR.

Finansiella mått som inte följer IFRS

Följande finansiella mått som ingår i Prospektet är inte mått på finansiell prestation eller likviditet i enlighet med IFRS:

- Rörelsemarginal: Rörelsemarginal innebär rörelse-resultat som en andel av intäkterna.
- Bruttovinstmarginal: Bruttovinsten som andel av intäkterna.
- EBITDA: Rörelseresultat före avskrivningar- och nedskrivningar.
- EBITDA-marginal: EBITDA dividerat med intäkterna.
- Poster som inverkar på jämförbarheten: Poster som inverkar på jämförbarheten utgör poster som inte är direkt hänförliga till Koncernen eller som är icke-återkommande, till exempel kostnader för transaktioner och omstrukturering.

De finansiella mått som anges i Prospektet som inte följer IFRS är inte erkända mått på finansiell prestation enligt IFRS, utan mått som ledningen använder för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. I synnerhet bör de finansiella mått som inte följer IFRS inte betraktas som ersättning för totala intäkter, övriga inkomster, rörelseresultat/-förlust, vinst/(förlust) för perioden, kassaflöde från den löpande verksamheten i slutet av perioden eller övriga resultaträkningar eller kassaflödesposter som beräknas i enlighet med IFRS. De finansiella mått som inte följer IFRS anger inte nödvändigtvis hurvida kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att motsvara likviditetsbehovet och det är möjligt att de inte ger någon indikation om Koncernens historiska rörelseresultat. Dessa mått är inte heller avsedda att indikera Koncernens framtida resultat.

Koncernen ger uppgifter om dessa mått som inte följer IFRS i Prospektet eftersom den anser att dessa är viktiga kompletterande mått på Koncernens prestation och anser att de i stor utsträckning används av investerare som jämför prestation mellan olika företag. Eftersom alla företag inte beräknar dessa eller andra finansiella mått som inte följer IFRS på samma sätt är det möjligt att det sätt som ledningen valt att använda de finansiella måtten på inte kan jämföras med begrepp som definieras på liknande sätt och som används av andra företag.

Justeringar

Viss finansiell och övrig information som beskrivs i Prospektet har avrundats för att göra informationen mer tillgänglig för läsaren. Följaktligen motsvarar siffrorna i vissa kolumner inte det exakt angivna totala beloppet.

VALUTA

I Prospektet avser referenserna till: (i) "EUR" euro, den gemensamma valutan för Europeiska unionens medlemsstater som är medlemmar i Europeiska monetära unionen och har antagit euron som sin lagliga valuta, (ii) "SEK", kronor, valutan i Sverige och (iii) "USD", amerikanska dollar, valutan i USA.

VARUMÄRKEN

Koncernen äger eller innehar rättigheter till vissa varumärken, handelsnamn eller servicemärken som den använder i samband med att den bedriver sin verksamhet. Koncernen hävdar sina rättigheter till sina varumärken, handelsnamn och servicemärken i den utsträckning gällande lag tillåter.

Varje varumärke, handelsnamn eller servicenamn för andra bolag som nämns i Prospektet tillhör innehavaren. Enbart för bekvämlighetens skull upptas de varumärken, handelsnamn och upphovsrätter som nämns i Prospektet utan symbolerna TM, ® och ©.

INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I CATENA MEDIA

Catena Media och de Säljande Aktieägarna har beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna i Catena Media. Styrelsen för Catena Media har därför ansökt om upptagande till handel av Catena Medias aktier på Nasdaq First North Premier och i samband därmed genomföra Erbjudandet.

Erbjudandet omfattar mellan 20 492 530 till 21 224 490 aktier i Catena Media. Koncernen erbjuder ett sådant antal nya aktier som inbringar en bruttolikvid i Erbjudandet om 240 MSEK, det vill säga upp till 8 889 000 nya aktier. De Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 12 335 490 till 13 433 530 befintliga aktier, motsvarande mellan 23 till 26 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet. De Säljande Aktieägarna har dessutom förbehållit sig rätten, vid tillräcklig efterfrågan, att utöka Erbjudandet med mellan 5 123 060 till 5 306 070 ytterligare befintliga aktier, motsvarande 10 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet. Vidare har Optimizer Invest, Pixel och LJFK beviljat Carnegie en option att förvärva ytterligare upp till 3 979 570 aktier i Catena Media, motsvarande 15 procent av det högsta antal aktier som kan komma att erbjudas i Erbjudandet, för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om några, i samband med Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier.

Priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett särskilt anbudsförfarande (så kallad *book-building*) och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och rådande marknadsförhållanden. Catena Media och de Säljande Aktieägarna kommer, i samråd med Carnegie, att fastställa det slutliga priset i Erbjudandet inom intervallet 27–34 SEK. Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 11 februari 2016. Cornerstone Investors har åtagit sig att direkt, eller indirekt via dotterbolag, sammanlagt förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande 450 MSEK. Baserat på full anslutning i Erbjudandet, att Erbjudandet utökas, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt att erbjudandepriSET motsvarar mittpunkten i prisintervallet (30,5 SEK) motsvarar det 14 754 090 aktier och 49 procent av det antal aktier som omfattas av Erbjudandet samt ungefär 28 procent av det totala antalet aktier och röster i Catena Media.

Styrelsen i Catena Media avser, med stöd av det bemyndigande som framgår av Catena Medias bolagsordning, att öka aktiekapitalet med, under antagande av att det slutliga priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet, högst 11 803,5 MEUR genom en nyemission av högst 7 869 000 aktier. Nyemissionen kommer inbringa Catena Media en likvid om cirka 240 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Rätt att teckna nya aktier ska tillkomma allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utomlands. Vid full teckning av 8 889 000 nya aktier kommer antalet aktier och röster i Catena Media öka med sammanlagt 8 889 000 till sammanlagt 53 061 152, vilket motsvarar en utspädning om cirka 17 procent av kapitalet och rösterna. Koncernens transaktionskostnader i samband med Erbjudandet förväntas uppgå till 30 MSEK inklusive provision och avgifter till Carnegie och andra rådgivare¹⁾. Koncernen kommer inte att erhålla någon del av intäkterna från försäljningen av aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna.

Om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas kommer Erbjudandet omfatta mellan 20 492 530 och 21 224 490 aktier, vilket motsvarar 40 procent av aktierna och rösterna i Catena Media. Om Erbjudandet utökas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Erbjudandet omfatta mellan 29 457 900 och 30 510 130 aktier, vilket motsvarar 58 procent av aktierna och rösterna i Catena Media. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till minst 573 MSEK och högst 1 002 MSEK, beroende på det slutliga priset i Erbjudandet, om Erbjudandet utökas och i vilken utsträckning Övertilldelningsoptionen utnyttjas.

Malta den 29 januari 2016

Catena Media plc och de Säljande Aktieägarna

1) Varav cirka 10 MSEK redan har belastat Koncernens rapport över totalresultatet per den 31 december 2015.

BAKGRUND OCH MOTIV

Catena Media tillhandahåller prestationsbaserad marknadsföring och leadsgenerering till främst iGamingbranschen. Catena Media knyter till sig ett stort antal online-spelare som via Koncernens produkter och tjänster hänvisas till Koncernens business-to-business ("B2B") kunder, vilka främst utgörs av iGamingoperatörer. Catena Media fokuserar på iGamingbranschen och då främst på iGamingoperatörer som driver onlinekasinon på egna webbsidor. Koncernens geografiska huvudmarknader är för närvarande Sverige, Norge, Finland, Nederländerna och Storbritannien ("Huvudmarknaderna").

Den verksamhet som Koncernen bedriver idag startades under 2012 av de svenska entreprenörerna Erik Bergman och Emil Thidell. Efter att ha fått erfarenhet från den webbyrå som de startade 2008 gick de över till att bygga så kallade affiliatesidor för onlinebingo och därigenom utvecklade de kunskaper om SEO. Erik Bergman och Emil Thidell fortsatte därefter att expandera sin verksamhet och 2012 hade de skapat ett bolag inom onlinemarknadsföring.

Under slutet av 2012 förvärvade Optimizer Invest, ett investmentbolag bildat av grundarna till Betsafe, 50 procent av Catena Media och en ny expansionsfas påbörjades. Optimizer Invest har genom strategisk medverkan varit en viktig och bidragande faktor till den snabba tillväxt som Koncernen har upplevt.

Koncernen är på Huvudmarknaderna en av marknadsledarna inom prestationsbaserad marknadsföring och leadsgenerering med fokus på onlinekasinon. Koncernen har vuxit genom en kombination av organisk tillväxt och genom förvärv av webbsidor som Koncernen bedömt har stor potential. När ett förvärv är genomfört arbetar Koncernen med att förbättra de förvärvade webbsidorna, bland annat genom att lägga till och förbättra dess innehåll, för att öka trafiken och intäkterna.

Koncernen har haft en stabil resultatutveckling och för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 ökade intäkterna med 271 procent till 9,04 MEUR och rörelseresultatet ökade med 350 procent till 6,08 MEUR jämfört med motsvarande period 2014.

Styrelsen bedömer att noteringen av Catenas Medias aktier på Nasdaq First North Premier är ett viktigt steg i Catena Medias utveckling. Styrelsen bedömer att noteringen och Erbjudandet kommer:

- underlätta tillgången till kapitalmarknader, både genom att möjliggöra för Catena Media att använda sina aktier som betalningsmedel vid framtida förvärv samt för att anskaffa kapital;

- stärka Catena Medias profil och varumärke hos investerare, kunder och inom sektorn generellt; och
- bredda Catena Medias aktieägarbas samt att erbjuda en likvid marknad för aktierna.

Nyemissionen i Erbjudandet förväntas inbringa en bruttolikvid om cirka 240 MSEK. Koncernen avser att använda likviden till:

- att genomföra förvärv utifrån en pipeline av identifierade möjligheter. Styrelsen är av uppfattningen att Koncernen kommer att genomföra minst en transaktion inom spannet 1 till 10 MEUR under de kommande sex till tolv månaderna;
- att expandera till nya marknader;
- att investera i strategiska IT-system och infrastruktur genom att vidareutveckla den egna plattformen Catena Core; samt
- att ytterligare stärka organisationen, främst genom rekrytering inom funktionerna teknik, produktutveckling samt marknad och försäljning.

Catena Media kommer inte att erhålla några intäkter från försäljningen av aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna.

Det är Catena Medias målsättning att, beroende på rådande marknadsförutsättningar, notera Catena Media på Nasdaq Stockholm inom tolv månader efter att noteringen på Nasdaq First North Premier fullföljts.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt vilket har upprättats av Catena Medias styrelse med anledning av ansökan om upptagande till handel av Catena Medias aktier på Nasdaq First North Premier samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet. Styrelsen är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

29 januari 2016

Catena Media plc
Styrelsen

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar mellan 20 492 530 till 21 224 490 aktier av vilka Catena Media erbjuder ett sådant antal nya aktier som inbringar en bruttolikvid i Erbjudandet om 240 MSEK. De Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 12 335 490 till 13 433 530 befintliga aktier.

Erbjudandet är uppdelat i två delar: (i) erbjudandet till allmänheten i Sverige¹⁾ och (ii) erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet²⁾. Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 11 februari 2016.

UTÖKNING AV ERBJUDANDET

De Säljande Aktieägarna har förbehållit sig rätten, vid tillräcklig efterfrågan, att utöka det antal aktier som säljs av de Säljande Aktieägarna med ytterligare mellan 5 123 060 till 5 306 070 befintliga aktier, motsvarande 10 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet.

ÖVERTILLDELNINGSOPTION

Optimizer Invest, Pixel och LJFK har utfärdat en Övertilldelningsoption till Carnegie för att förvärva ytterligare högst 3 979 570 aktier i Catena Media, motsvarande cirka 15 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet för att täcka eventuell övertilldelning (om någon) eller korta positioner i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dag för handel av Catena Medias aktier på Nasdaq First North Premier.

TILLDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier mellan respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av de Säljande Aktieägarna och Catena Medias styrelse i samråd med Carnegie.

ANBUDEFÖRFARANDE

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av aktierna i Erbjudandet, kommer institutionella investerare ges möjligheten att delta i ett särskilt anbuds-förfarande (så kallad *bookbuilding*) genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 1 februari 2016 och pågår till och med den 10 februari 2016. Priset i Erbjudandet kommer att fastställas på den orderbok som sammanställs i anbuds-förfarandet. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan

komma att avbrytas tidigare än det datum som anges i Prospektet. Meddelande om sådant avbrytande kommer att lämnas genom pressmeddelande. Se ”–Anmälan–Det institutionella Erbjudandet”.

ERBJUDANDEPRISET

Priset i Erbjudandet förväntas fastställas inom intervallet 27 till 34 SEK per aktie. Prisintervallet i Erbjudandet har fastställts av Catena Media och de Säljande Aktieägarna i samråd med Carnegie, baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår ej. Det slutgiltiga Erbjudandepriiset kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 11 februari 2016.

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN I SVERIGE

Anmälan

Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 1–9 februari 2016 och avse lägst 300 aktier och högst 30 000 aktier, i jämna poster om 100 aktier. Anmälan är bindande. De Säljande Aktieägarna och Catena Media förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden i erbjudandet till allmänheten i Sverige. Meddelande om sådan eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anmälningssperiodens utgång.

Anmälan kan göras till Carnegie, Avanza Bank AB (”Avanza”) eller Nordnet Bank AB (”Nordnet”) enligt respektive banks instruktioner.

Om flera anmälningar inges av samma förvärvare kommer endast den först registrerade att beaktas. För sent inkommen anmälan liksom ofullständig eller felaktig ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Konton/depåer med specifika regler

Investerare som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå (investeringsparkonto), eller depå i kapitalförsäkring, ska kontrollera med sin förvaltare om hur de kan förvärva aktier i Erbjudandet.

Anmälan via Carnegie

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

1) Erbjudandet till allmänheten innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av högst 30 000 aktier.

2) Det institutionella erbjudandet innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av fler än 30 000 aktier.

För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med sina rådgivare på Carnegie, om man saknar rådgivare kontakta Privattjänsten via privattjansten@carnegie.se. Anmälan måste vara Carnegie tillhanda senast kl. 17.00 den 9 februari 2016.

Anmälan via Avanza

Personer som är depåkunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internettjänst. Anmälan hos Avanza kan göras under perioden 1 februari 2016 till och med den 9 februari 2016. För att inte förlora rätten till tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel på depån under perioden 9 februari 2016 till och med den 11 februari 2016. Mer information om anmälningsförfarandet via Avanza finns tillgängligt på www.avanza.se.

Anmälan via Nordnet

Personer i Sverige som är depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig via Nordnets internettjänst. Fullständig information om anmälningsförfarandet via Nordnet finns att läsa på Nordnets webbsida. Anmälan via Nordnet internettjänst kan göras till och med den 9 februari 2016 kl. 23:59. Mer information om anmälningsförfarandet via Nordnet finns tillgängligt på www.nordnet.se.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Catena Medias styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Carnegie, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i Catena Medias aktier på Nasdaq First North Premier. Tilldelningen är inte beroende av när ansökan lämnas in under ansökningsperioden.

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Anställda och vissa närstående personer till Catena Media samt kunder till Carnegie kan beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan även ske till anställda hos Avanza eller Nordnet, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske den 11 februari 2016. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Via Carnegie

De som anmält sig via Carnegie beräknas kunna få besked om tilldelning från och med kl. 09.00 den 11 februari 2016 genom kontakt med sin respektive rådgivare på Carnegie.

Via Avanza

De som anmält sig via Avanzas internettjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring kl. 09.00 den 11 februari 2016.

Via Nordnet

De som anmält sig via Nordnets Internettjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring kl. 09.00 den 11 februari 2016.

Betalning

Via Carnegie

Depåkunder och kunder med investeringsparkonto hos Carnegie beräknas ha sina tilldelade men ej betalda aktier tillgängliga på angiven värdepappersdepå eller investeringsparkonto den 11 februari 2016. Likvida medel för betalning ska finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringsparkonto den 11 februari 2016.

Via Avanza

För den som är depåkund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier dras i samband med bokningen av aktier på depån, vilket beräknas att ske omkring den 11 februari 2016. Observera att likvida medel för anmält antal aktier ska finnas tillgängligt på depån från och med sista anmälningsdag den 9 februari 2016.

Via Nordnet

De som anmält sig via Nordnets internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en teckning av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring 11 februari 2016.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erläggs i rätt tid eller om medel inte finns på angivet bankkonto kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga erbjudandepriiset enligt Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

ERBJUDANDE TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Anmälan

Institutionella investerare i Sverige och i övriga länder inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 1 februari till 10 februari 2016. De Säljande Aktieägarna och Catena Media förbehåller sig rätten att förkorta samt förlänga anmälningsperioden i det institutionella erbjudandet. Sådan förkortning eller förlängning av anmälningsperioden kommer offentliggöras av Catena Media genom pressmeddelande före anmälningsperiodens utgång. Anmälan ska lämnas till Carnegie i enlighet med särskilda instruktioner.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Catena Medias styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Carnegie, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i Catena Medias aktier på Nasdaq First North Premier. Vid beslut om tilldelning av aktier i Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i övriga länder kommer, som nämnts ovan, att eftersträva att Catena Media får en god institutionell ägarbas. Fördelningen och tilldelningen bland de institutioner som har lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Cornerstone Investors är dock garanterade tilldelning överensstämmande med deras respektive åtaganden.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske omkring den 11 februari 2016. Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 11 februari 2016 varefter avräkningsnotor sänds ut.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av aktier senast den 15 februari 2016.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepriiset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

NOTERING

Catena Medias styrelse har ansökt om notering av Catena Medias aktier på Nasdaq First North Premier. Handeln beräknas att påbörjas den 11 februari 2016.

För det fall att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens värdepappersdepå, servicekonto eller VP-konto förrän omkring den 15 februari 2016, kan det innebära att förvärvaren inte kan sälja dessa aktier på Nasdaq First North Premier den dag då handel i aktien påbörjas, det vill säga omkring den 11 februari 2016, utan först när aktierna finns tillgängliga på värdepappersdepån, servicekontot eller VP-kontot. Vidare kommer handel att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad av slutförandet och om Erbjudandet inte fullföljs, ska levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. För den handel som sker den 11 februari 2016 beräknas leverans ske med leverans den 15 februari 2016.

I samband med Erbjudandet, kan Carnegie genomföra transaktioner på Nasdaq First North Premier som stabiliserar marknadspriset på aktien eller upprätthåller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information–Stabilisering*".

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande den 11 februari 2016.

RÄTT TILL UTDELNING

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Betalning kommer att administreras av Euroclear Sweden AB ("*Euroclear Sweden*"), eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltarens rutiner. För mer information, se avsnitt "*Aktiekapital och ägarförhållanden–Utdelningspolicy*".

VILLKOR FÖR FULLFÖLJANDE AV ERBJUDANDET

De Säljande Aktieägarna, Catena Media och Carnegie avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Catena Media omkring den 10 februari 2016 ("*Placeringsavtalet*"). För information om bestämmelser och villkor för fullgörande av Erbjudandet och Placeringsavtalet, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information–Erbjudandets utformning–Placeringsavtal*".

ÖVRIG INFORMATION

Det faktum att Carnegie är emissionsinstitut innebär inte i sig att Carnegie betraktar den som anmält sig i Erbjudandet som kund hos banken för placeringen. För Erbjudandet ska förvärvaren endast ses som en klient hos banken om banken har lämnat råd till förvärvaren om Erbjudandet eller om förvärvaren har ansökt via bankens kontor eller internetbank. Följden av att banken inte betraktar en förvärvare som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på Erbjudandet. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med att delta i Erbjudandet.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Carnegie. Personuppgifter som lämnats till Carnegie kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Carnegie samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegies kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas från Carnegie genom en automatisk process hos Euroclear Sweden.

MARKNADSÖVERSIKT

Viss information i detta avsnitt är inhämtat från externa källor, inklusive en av Catena Media beställd marknadsrapport utförd av PricewaterhouseCoopers AB ("PwC-rapporten") och en av Catena Media beställd marknadsundersökning som genomförts av ett konsultbolag inom iGamingbranschen ("Marknadsundersökningen"), samt offentligt tillgängliga branschpublikationer eller rapporter. Branschpublikationer och rapporter anger vanligen att information däri har inhämtats från källor som bedöms som trovärdiga, men riktigheten och fullständigheten är inte garanterad. Catena Media anser att dessa branschpublikationer, rapporter och prognoser är tillförlitliga, men har inte utfört en oberoende verifiering av dem och kan inte garantera att informationen är korrekt eller fullständig. Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör därmed ingen garanti för framtida utfall och faktiska händelser och omständigheter kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. Många faktorer skulle kunna orsaka eller bidra till sådana skillnader. Se "Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information" och "Riskfaktorer".

INLEDNING

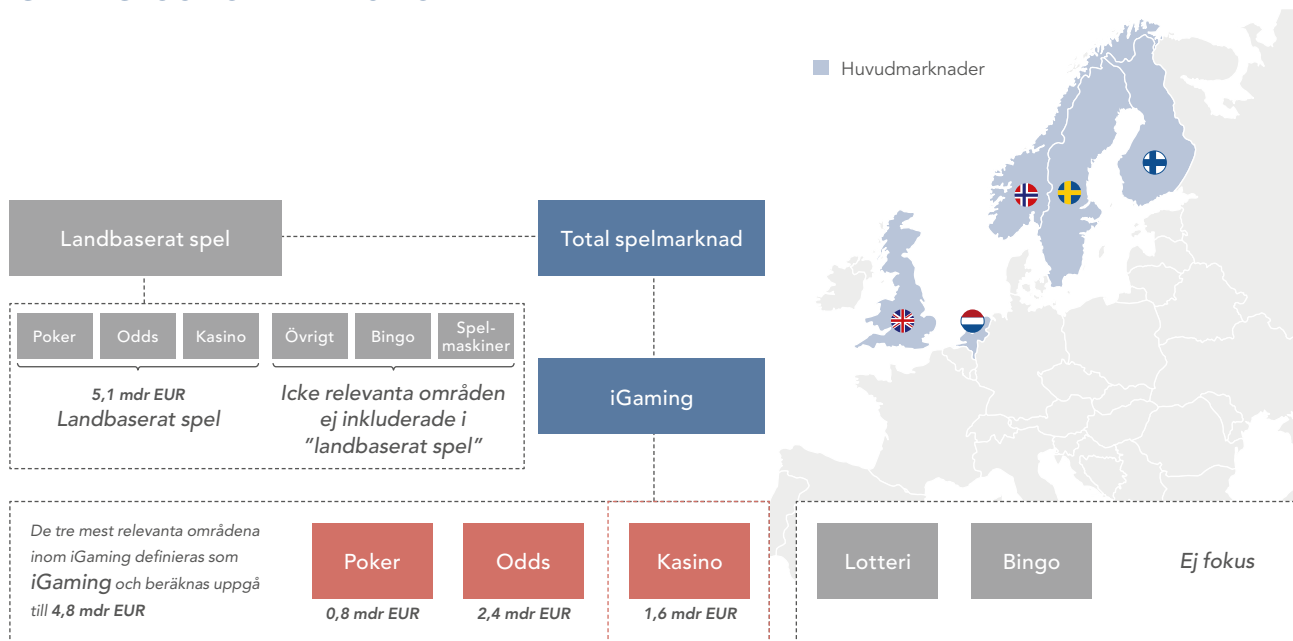
Catena Media tillhandahåller prestationsbaserad marknadsföring och leadsgenerering till främst iGamingbranschen. Catena Media knyter till sig ett stort antal onlinespelare som via Koncernens produkter och tjänster hänvisas till Koncernens B2B-kunder, vilka främst utgörs av iGamingoperatörer. Koncernen fokuserar på iGamingbranschen och då främst på iGamingoperatörer som driver onlinesasinet på egna webbsidor. iGamingoperatörer använder sig i regel av ett nätverk av marknadsföringspartners, så kallade affiliatebolag, för att marknadsföra sina produkter och tjänster och på så sätt få fler onlinespelare till sina webbsidor. iGamingoperatörerna betalar affiliatebolagen per onlinespelare som via affiliatebolagets verksamhet genereras till operatören. Koncernens Huvudmarknader är Sverige, Norge, Finland, Nederländerna och Storbritannien.

Catena Medias verksamhet påverkas av underliggande drivkrafter och trender för iGamingmarknaden i allmänhet och onlinesasinetbranschen i synnerhet på

dess Huvudmarknader. Både iGamingmarknaden i sin helhet samt onlinesasinetmarknaden förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 6,6 procent på Koncernens Huvudmarknader under perioden 2014–2018. Marknaden för affiliatebolag på onlinesasinetmarknaden förväntas växa med 7,1 procent under samma period.

iGamingmarknaden har gynnats av ökad internetpenetration, tekniska framsteg och ett ökat mobilanvändande. Därutöver har antalet aktiva onlinespelare ökat allteftersom iGaming blivit mer socialt accepterat. En kontinuerlig teknisk utveckling som gett onlinespelare en allt rikare, enklare och mer mobil spelupplevelse har också lett till ökad efterfrågan på onlinespel. I takt med att iGaming blivit alltmer etablerat har många europeiska länder sett över sin reglering av iGaming, vilket har resulterat i att nya marknader öppnas upp för externa aktörer.

iGAMING- OCH ONLINEKASINOMARKNADEN



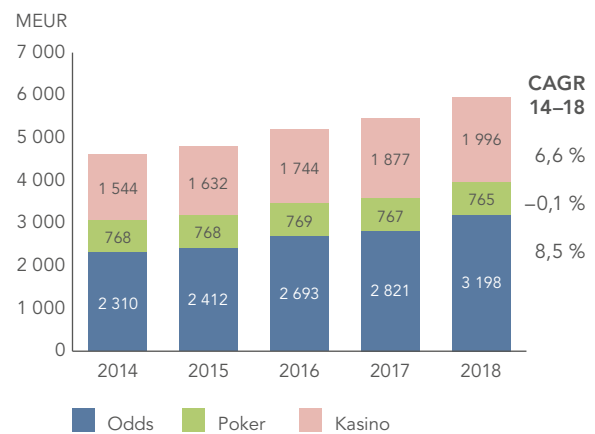
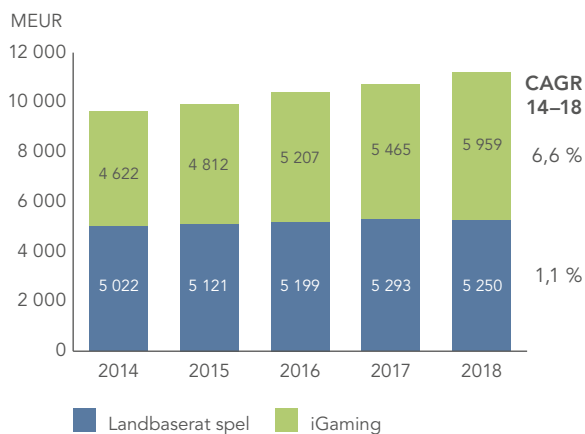
Källa: H2GC, PwC-rapporten och Marknadsundersökningen.

iGamingmarknaden kan delas in i fem olika segment, varav samtliga är internetbaserade: (i) poker; (ii) odds; (iii)

kasino; (iv) lotteri; samt (v) bingo. Av strategiska skäl fokuserar Catena Media i första hand på onlinekasinon.

Marknadsstorlek och tillväxt

MARKNADER INKLUDERADE: SVERIGE, FINLAND, NORGE, NEDERLÄNDERNA OCH STORBRITANNIEN



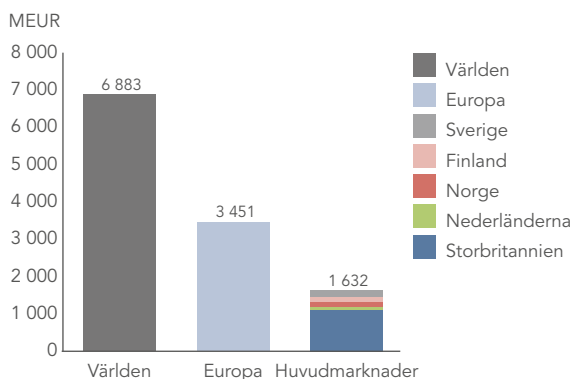
Källa: H2GC, PwC-rapporten och Marknadsundersökningen.

Den landbaserade spelmarknaden beräknas uppgå till 5,1 miljarder EUR på Koncernens Huvudmarknader under 2015 och väntas öka med en CAGR på 1,1 procent 2014 till 2018 och således uppgå till 5,3 miljarder EUR under 2018. Under samma period förväntas den underliggande iGamingmarknaden på Huvudmarknaderna öka med en CAGR på 6,6 procent, och uppgå till 6,0 miljarder EUR under 2018.

Onlinekasinomarknaden beräknas uppgå till 1,6 miljarder EUR på Huvudmarknaderna under 2015, och öka med en CAGR på 6,6 procent under perioden 2014 till 2018, och således uppgå till 2,0 miljarder EUR år 2018. Under samma period förväntas övriga marknader inom iGaming, inklusive onlineodds samt onlinepoker, öka med en CAGR på 8,5 procent respektive minska med 0,1 procent, och uppgå till 3,2 miljarder EUR respektive 0,8 miljarder EUR år 2018.

Ytterligare potential för den totala globala och europeiska onlinekasinomarknaden

ONLINEKASINOMARKNADER – VÄRLDEN, EUROPA OCH HUVUDMARKNADERNA



Källa: H2GC, PwC-rapporten och Marknadsundersökningen.

Den globala onlinekasinomarknaden förväntas uppgå till 6,9 miljarder EUR år 2015, varav Europa förväntas stå för cirka 50 procent, det vill säga 3,5 miljarder EUR.

Då onlinekasinomarknaden år 2015 förväntas uppgå till 6,9 miljarder EUR globalt och 3,5 miljarder EUR i Europa och Huvudmarknaderna enbart beräknas stå för cirka 1,6 miljarder EUR, innebär det att Huvudmarknaderna enbart står för cirka 24 procent av den globala respektive 47 procent av den europeiska marknaden för onlinekasinon. Catena Media ser därför potential för ytterligare expansion på fler geografiska marknader.

Trender och drivkrafter för iGaming- och onlinekasinomarknaderna

Växande skifte från landbaserat spelande till iGaming

Onlinekasinon väntas stå för en ökande andel av den globala kasinomarknaden. Trenden mot en högre andel av spelande inom iGaming jämfört med landbaserade spel drivs av att erbjudandena inom iGaming blir enklare och mer lättillgängliga som en följd av den teknologiska utvecklingen inom iGamingbranschen.

Mobilteknologi

Den ökande användningen av smarta telefoner och surfplattor, samt möjligheten att även spela på smart-TV-apparater förändrar onlinespelarnas demografi. Mobilteknikens flexibilitet gör onlinekasinospelen mer lättillgängliga för en publik som tidigare inte förknippades med iGaming eller onlinekasinomarknaden. Publiken breddas nu till att även omfatta yngre spelare samt en högre andel kvinnliga spelare.

Ökad internetpenetration

Tillgången till datorer och internet fortsätter att öka och internetpenetrationen stiger globalt, vilket i sin tur innebär att spelupplevelsen för onlinespelare inom iGaming måste följa denna trend. Trenden med ökande bredbandskapacitet sätter också press på operatörerna att förbättra kvaliteten på och funktionerna i spelupplevelsen för onlinespelarna för att kunna attrahera nya och behålla befintliga onlinespelare.

Nya lagar och regler (omreglering)

Nya lagar och regler (omreglering) för kasinotjänster har både positiva och negativa effekter på onlinekasinomarknaden. Samtidigt som en omreglering generellt resulterar i en ökad medvetenhet om onlinekasinon samt gör de mer tillgängliga för onlinespelarna, sätter en omreglering också press på iGamingoperatörerna som exempelvis måste ansöka om lokala licenser och följa nationella lagar och regler inom sina respektive geografiska marknader. Koncernen är av uppfattningen att en omreglering i allmänhet ökar den övergripande efterfrågan på iGaming och onlinekasinotjänster och därmed har en positiv effekt på marknaden som helhet.

ONLINEKASINOMARKNADEN FÖR AFFILIATEBOLAG

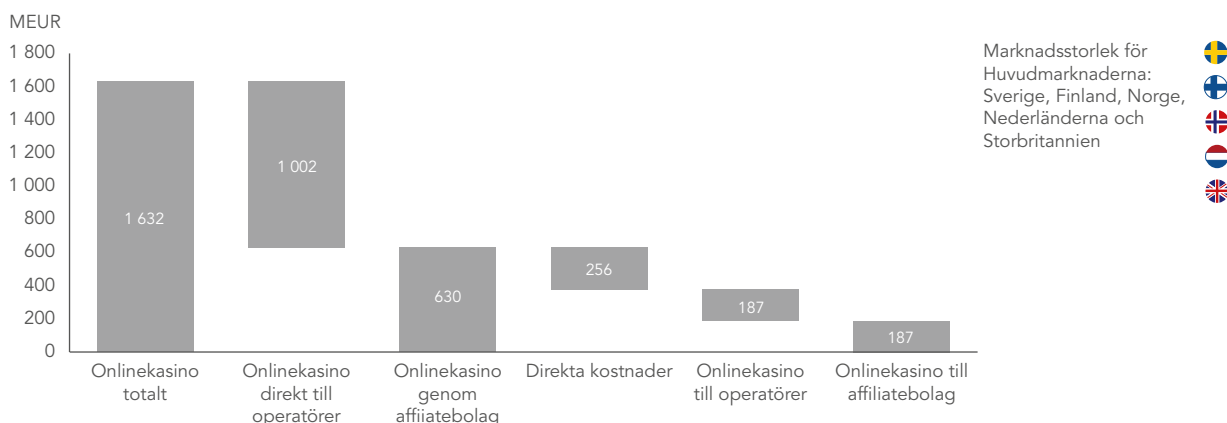
De aktörer som är verksamma på onlinekasinomarknaden kan delas in i tre kategorier: (i) onlinekasinooperatörer, (ii) bolag inom leadsgenerering, samt (iii) onlinespelare. Onlinekasinooperatörerna investerar betydande belopp för att bygga upp sina varumärken och attrahera nya onlinespelare. Onlinekasinooperatörerna marknadsför sig främst genom att använda en kombination av marknadsföringskanaler, både online och offline. Vidare använder sig onlinekasinooperatörerna av marknadsföringspartners, så kallade affiliatebolag som Catena Media, för att marknadsföra sina produkter och tjänster till potentiella onlinespelare. Affiliatebolag inom iGamingbranschen hänvisar en stor mängd trafik av potentiella spelare till onlinekasinooperatörerna genom att utveckla ett nätverk av webbsidor med ett tydligt fokus på sådant som onlinespelarna uppfattar som högkvalitativt innehåll såsom kasinoguides, topplistor, recensioner, nyhetsbrev, banners, samt riktade bonuserbjudanden. iGamingoperatörer betalar affiliatebolagen för trafiken och varje ny kund som gör en första insättning på iGamingoperatörens webbsida (eng. *new depositing customer*) ("NDC").



Marknadsdefinition för affiliatebolag inom onlinekasinobranschen

Enligt PwC-rapporten uppskattas värdet på den totala underliggande onlinekasinomarknaden på Huvudmarknaderna uppgå till 1,6 miljarder EUR år 2015 och av denna marknad beräknas cirka 40 procent avse trafik genererad av affiliatebolag, motsvarande 630 MEUR i bruttospelintäkter. iGamingoperatörernas direkta kostnader, inklusive bonusar, beräknas stå för cirka 40

procent av de totala bruttospelintäkterna. Affiliatebolagen får i normalfallet 50 procent av nettospelintäkterna som en spelare genererar på en iGamingoperatörs webbsida, vilket resulterar i en uppskattad marknad om 187 MEUR för Koncernen på Huvudmarknaderna under 2015 enligt PwC-rapporten.



Källa: H2GC, PwC-rapporten och Marknadsundersökningen.

Under perioden 2015–2018 förväntas följande gälla för affiliatemarknaden inom respektive onlinekasinomarknad:

- Sverige beräknas öka med en CAGR på 9,2 procent, till stor del drivet av den underliggande tillväxten och trenderna på onlinekasinomarknaden samt att andelen trafik på marknaden som genereras av affiliatebolag förväntas bestå genom att affiliatebolagen förväntas ha fortsatt god förhandlingskraft samt framstå som attraktiva alternativ till andra marknadsföringskanaler;
- Finland beräknas öka med en CAGR på 9,5 procent, till stor del drivet av den underliggande marknadstillväxten och trenderna på onlinekasinomarknaden samt att andelen trafik på marknaden som genereras

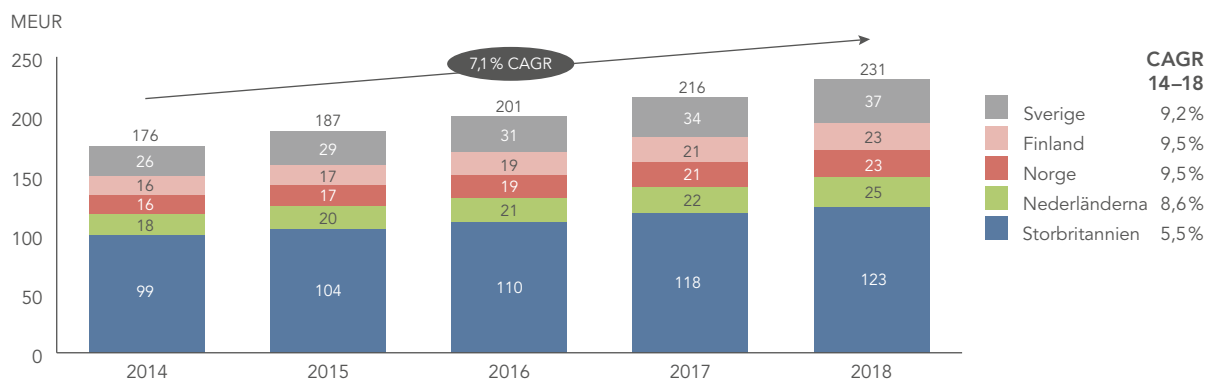
ras av affiliatebolag förväntas bestå baserat på det uppskattade behovet för onlinekasinooperatörer att använda sig av affiliatebolag på grund av bristen på andra marknadsföringskanaler i landet;

- Norge beräknas öka med en CAGR på 9,5 procent, till stor del drivet av den underliggande marknadstillväxten och trenderna på onlinekasinomarknaden samt att andelen trafik som genereras av affiliatebolag förväntas bestå då onlinekasinooperatörer fortsatt väntas ha svårigheter vad gäller att köpa in andra marknadsförings- och reklamtjänster, och därför anses behovet av affiliatebolag att kvarstå;
- Nederländerna beräknas öka med en CAGR på 8,6 procent, till stor del drivet av den underliggande tillväxten och trenderna på onlinekasinomarknaden.

Andelen trafik som genereras via affiliatebolag är relativt hög i Nederländerna (uppskattad till 63 procent för 2015), då möjligheten att marknadsföra via andra mediekkanaler är begränsad för iGaming- och onlinekasinoooperatörer; och

- Storbritannien beräknas öka med en CAGR på 5,5 procent, till stor del drivet av den underliggande tillväxten och de underliggande trenderna på onlinekasinomarknaden. Storbritannien är en stabil och mogen marknad för onlinekasinon. Andelen trafik som genereras via affiliatebolag förväntas förbli stabilt givet att det är en central och inarbetad del av onlinekasinoooperatörernas marknadsföring.

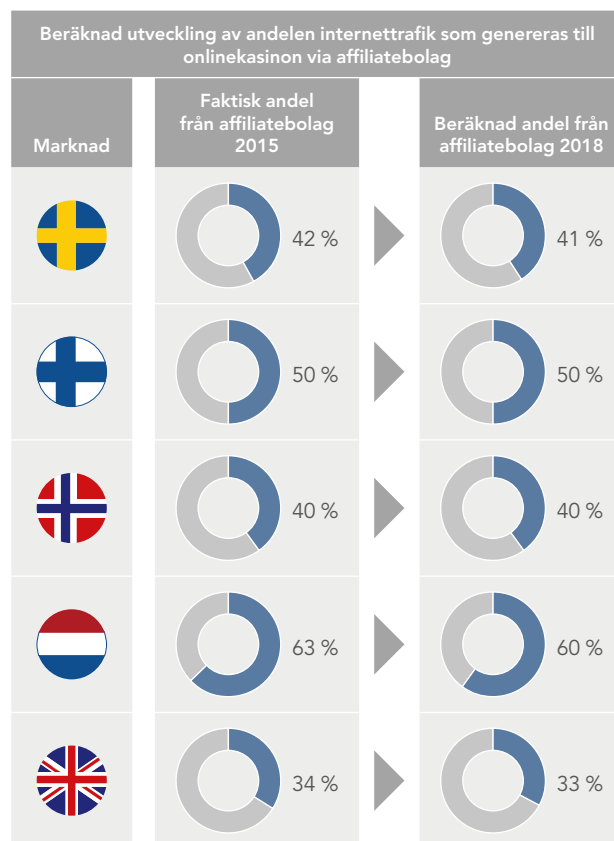
Generellt beräknas affiliatemarknaden på Huvudmarknaderna växa snabbare än den underliggande onlinekasinomarknaden med en CAGR på 7,1 procent jämfört med en CAGR på 6,6 procent för den underliggande onlinekasinomarknaden. Koncernens marknadsandel av onlinekasinomarknaden för affiliatebolag förväntas förbli stabil under perioden 2015–2018 enligt H2GC och PwC-rapporten.



Källa: H2GC, PwC-rapporten och Marknadsundersökningen.

Affiliatemarknadens andel av den totala onlinekasinomarknaden

Enligt PwC-rapporten förväntas onlinekasinomarknaden för affiliatebolag förbli relativt stabil på Huvudmarknaderna och andelen trafik som genereras via affiliatebolag väntas vara konstant medan de underliggande marknaderna växer. Detta gäller dock inte för Nederländerna där andelen trafik som genereras via affiliatebolag förväntas minska med några procentenheter till följd av en förväntad lagstiftning under 2015–2018. Det bör emellertid noteras att en mycket stor del av trafiken på onlinekasinomarknaden i Nederländerna genereras via affiliatebolag.



Källa: H2GC, PwC-rapporten och Marknadsundersökningen.

Trender och drivkrafter på affiliatemarknaden för onlinekasinobranschen

Onlinekasinooperatörernas storlek och ålder

Etableringen av nya onlinekasinooperatörer på Huvudmarknaderna ökar efterfrågan på marknadsaktörer och därmed även efterfrågan på affiliatebolagens tjänster. Även Catena Media har upplevt en generell ökning av efterfrågan på dess tjänster. Andelen trafik (och därmed intäkter) som genereras till onlinekasinooperatörer via affiliatebolag såsom Catena Media är, enligt Koncernen, högre bland operatörer som befinner sig i ett tidigt skede av sin etablerings- och tillväxtfas. Därmed anser Koncernen att etableringen av och storleken på nya operatörer har påverkat och kommer att fortsätta påverka betydelsen av affiliatebolag på onlinekasinomarknaden.

Ökad användning av mobila enheter

Mobilanpassade webbsidor designade för att användas på mobila enheter såsom surfplattor och smarta telefoner är av stor betydelse för affiliatebolag och en strategi som är riktad mot en användning av flera olika enheter är en viktig framgångsfaktor för affiliatebolagen. Koncernen anser att utvecklingen av plattformsoberoende, dynamiska webbsidor blir allt viktigare för att öppna upp för mobila enheter, och att affiliatebolag som inte optimerar sitt marknadsföringsarbete och anpassar sitt utbud till mobila enheter löper en stor risk att förlora sin konkurrenskraft.

Större fokus på innehåll av hög kvalitet

Innehåll av hög kvalitet är enligt Koncernen mycket viktigt både för att dels erhålla fördelaktiga rankningar på sökmotorerna, dels för att bygga upp ett förtroende bland onlinespelarna. På en marknad som fortsätter att utvecklas och expandera måste affiliatebolagen ge onlinespelarna en anledning till att besöka deras webbsidor och klicka sig vidare på webbsidornas länkar och annonser. Att tillhandahålla webbsidor med innehåll av hög kvalitet är därför en viktig framgångsfaktor.

Business Intelligence (BI)

Affiliatebolagen har tidigare haft begränsad kännedom om onlinespelarnas beteende. På senare tid har affiliatebolagen därför börjat utveckla olika typer av verktyg som ger dem kännedom om onlinespelarna och därmed ett bättre beslutsunderlag inför bland annat framtida marknadsföringskampanjer. Följaktligen kommer ett individualiserat produkterbjudande att öka ROI (eng. *return on investment*) ("ROI") och konkurrenskraften bland affiliatebolagen.

ÖVERSIKT ÖVER LAGAR OCH FÖRORDNINGAR

Historiskt sett har spelbranschen varit reglerad på nationell nivå och det finns för närvarande varken någon gemensam europeisk eller internationell lagstiftning för landbaserade spel eller iGaming. Inom Europa tycks trenden vara att en eventuell reglering av iGaming- och onlinkasinooperatörerna sker på en nationell, snarare än på europeisk nivå. Den lagstiftning som reglerar iGaming inom respektive jurisdiktion är i många fall föremål för översyn då lagstiftningen i dessa jurisdiktioner inte hunnit följa med den snabba övergången från traditionellt, landbaserat spel till iGaming. I flera länder finns det därför lagstiftning som omfattar landbaserade spel men som samtidigt inte träffar onlinekasinooperatörerna och deras verksamhet direkt. Detta har i flera jurisdiktioner medfört både tolkningssvårigheter och osäkerhet om respektive lagstiftnings räckvidd och omfattning. Som en B2B-leverantör till iGamingbranschen påverkas Koncernen i allmänhet inte direkt av de lagar och förordningar som iGamingbranschen omfattas av.

Nedan följer en sammanfattning av den regulatoriska situationen på Huvudmarknaderna, hur den pågående regulatoriska diskussionen inom respektive jurisdiktion ser ut samt den påverkan som ett förverkligande av sådana diskussioner kan få på Catena Medias verksamhet.

Land	Reglering av onlinekasino	Regulatorisk påverkan på Catena Media	Nuvarande regulatorisk debatt	Skatt	Marknadsföringsmiljö
Sverige	Oreglerad	Utländska spelsidor är officiellt inte tillåtna att rikta sin marknadsföring mot svenska kunder men flera stora onlinekasinon gör det	Pågående diskussion om marknadsreglering	Utländska spelsidor är inte skattskyldiga i Sverige	Utländska operatörer spenderar stora summor på marknadsföring trots förekomsten av begränsande regler
Finland	Oreglerad	Utländska spelsidor är officiellt inte tillåtna att rikta sin marknadsföring mot finska kunder men flera stora onlinekasinon gör det	Pågående diskussion om marknadsreglering	Utländska spelsidor är inte skattskyldiga i Finland	Utländska operatörer är förbjudna att marknadsföra sin verksamhet och är istället begränsad till utlandssänd TV
Norge	Oreglerad	Utländska spelsidor är officiellt inte tillåtna att rikta sin marknadsföring mot norska kunder men flera stora onlinekasinon gör det	Pågående diskussion om marknadsreglering	Utländska spelsidor är inte skattskyldiga i Norge	Spelmarknadsföring förekommer i TV trots regulatoriska försök att minska marknadsföring av spel
Nederländerna	Kommer att regleras inom kort	Utländska iGaming-operatörer kommer att behöva ansöka om en särskild spellicens	Kan minska antalet och behovet av affiliatebolag. Samtidigt förväntas regleringen medföra att iGamingmarknaden växer	En skattesats om 20 % har diskuterats	Marknadsföring av licensierade operatörer kommer att tillåtas
Storbritannien	Reglerad	Licenser och formella krav resulterar i en något tuffare marknad för iGamingoperatörerna	Mogen marknad med låg risk	15 % av bruttointäkten betalas av iGaming-operatören	iGamingoperatörer är tillåtna att marknadsföra via alla mediekanaler

Källa: H2GC, PwC-rapporten och Marknadsundersökningen.

Lagstiftning gällande annonsering

Lagstiftning gällande annonsering och marknadsföring begränsar hur onlinekasinooperatörer kan styra trafik till sina webbsidor. Flera länder gör som Finland, som har valt att begränsa hur onlinekasinooperatörerna får marknadsföra sig i landet, vilket har ökat efterfrågan på affiliatebolagens tjänster och som ett resultat av det, även antalet onlinespelare som styrs vidare av affiliatebolag till onlinekasinooperatörer. På de marknader som har en mindre strikt reglering för annonsering kan onlinekasinooperatörerna marknadsföra sina tjänster via flera kanaler, vilket innebär en ökad konkurrens för de tjänster som Koncernen erbjuder.

Implikationer av omreglering

Ett tydligt juridiskt ramverk inom respektive jurisdiktion anses vara en viktig drivkraft för den underliggande iGaming- och onlinekasinomarknaden. En omreglering bedöms öka transparensen på iGamingmarknaden och samtidigt skapa tydligare och mer konkreta regler och förhållningssätt. Frånvaron av lagstiftning som är anpassad till iGaming har i många jurisdiktioner medfört en osäkerhet bland aktörer på marknaden, något som Koncernen hoppas ska försvinna i takt med en alltmer frekvent omreglering. När en iGamingmarknad omregle-

ras genom införandet av tydliga regler anpassade för iGaming kan detta i sin tur motivera iGamingoperatörer och andra aktörer på marknaden att etablera sig och/eller vidareutveckla och stärka sin befintliga verksamhet och erbjudande. Koncernen anser att nya regleringar inom Huvudmarknaderna (i den mån dessa har hunnit genomföras) främjat verksamheten, drivet av en ökad aktivitet bland iGamingoperatörer och onlinespelare inom respektive marknad.

När lagstiftning eller regelverk förändras eller införs förväntar sig både iGamingoperatörerna och affiliatebolagen att få ökad tillåtelse att annonsera sina tjänster via avgiftsbelagda nyckelord (eng. *pay-per-click*) (PPC), genom Google AdWords, vilket kommer att skapa konkurrens om sökmotorrankningar för affiliatebolagen. Erfarenheter från tidigare omregleringar, såsom av marknaden i Storbritannien, indikerar att regleringen i sig har en begränsad påverkan på de största affiliatebolagen inom SEO, utan i stället en större påverkan på små och medelstora affiliatebolag.

För PPC-marknadsföring och avgiftsbelagda nyckelord står affiliatebolagen för en betydande andel av de befintliga nyckelordsannonserna. För allmänna söktermer (t.ex. "Casino") står affiliatebolagen i normalfallet för upp till 30 procent av PPC-annonserna som visas på

en sökmotors resultatsida. För medium- eller long-tail-sökningar står affiliatebolagen för så mycket som 50–100 procent av de PPC-annonser som visas på resultatsidan enligt Marknadsundersökningen.

Det breda utbudet av marknadsföringskanaler som öppnar upp sig efter en omreglering, och som i sin tur medför en ökad aktivitet från iGaming- och onlinekasinooperatörernas sida, kommer med största sannolikhet att leda till en ökad övergripande efterfrågan för hela iGamingbranschen, vilket i sin tur kommer att gynna affiliatemarknaden. Omregleringarna motiverar iGaming- och onlinekasinooperatörerna att ta marknadsandelar, bland annat genom att öka användningen av affiliatebolagens tjänster för åtkomst till ytterligare trafik- och marknadssexponering bland onlinespelare. Baserat på erfarenheterna från omregleringen av den brittiska marknaden är det Catena Medias slutsats att operatörerna i Storbritannien verkar mera villiga till att betala högre avgifter för affilierade tjänster jämfört med operatörer på de marknader där lagstiftningen inte hunnit anpassa sig till de nya förutsättningar som iGaming medför. Detta är fallet i exempelvis Sverige och Norge. Även om en omreglering förändrar marknadsdynamiken och öppnar upp för nya marknadsföringskanaler uppfattas inte förekomsten av en omreglering i sig som ett uppenbart hot mot affiliatebolagen och deras tjänster, utan betraktas i stället som något som skapar högre barriärer för framgång vilket kräver en högre grad av avancerade metoder och kunskap från det enskilda affiliatebolaget enligt Marknadsundersökningen.

KONKURRENSSITUATIONEN

Catena Media känner inte till något annat bolag inom prestationsbaserad marknadsföring och leadsgenerering som är verksamt i Europa och som enbart fokuserar på onlinekasinon. Givet Koncernens samarbete med över 300 varumärken tillhörande välkända och etablerade bolag inom iGaming anser Koncernen att Catena Media betraktas som ett av de största oberoende bolagen inom prestationsbaserad marknadsföring och leadsgenerering med fokus på marknaden för onlinekasinon.

Catena Media anser inte att andra affiliatebolag är de största konkurrenterna. I stället konkurrerar Koncernen direkt med andra marknadsföringskanaler som finns tillgängliga för iGamingoperatörerna. Därmed ligger Koncernens främsta utmaning i att öka sin andel av iGamingoperatörernas marknadsföringsbudget. Därtill konkurrerar Koncernen med övriga affiliatebolag då Koncernen noterar att iGamingoperatörernas marknadsföringsavdelningar ofta lägger ut marknadsföringen på flera affiliatebolag. Digitala marknadsföringsbolag som XLMedia och Highlight Media Group påminner om Catena Media eftersom dessa bolag har sitt huvudsakliga fokus på iGamingbranschen. Inget av bolagen fokuserar emellertid enbart på onlinekasinon.

Koncernen konkurrerar även med andra marknadsföringskanaler, såsom TV, tidningar och radio. Denna typ av marknadsföringskanaler saknar emellertid förmågan att tillhandahålla en effektiv, resultatbaserad prissättningsmodell, något som är mycket uppskattat bland iGamingoperatörer.

Marknaden för affiliatebolag med fokus på onlinekasinon på Huvudmarknaderna är högst fragmenterad och består av flera mindre affiliatebolag. Viss konsolidering sker i nuläget på den nordiska marknaden, där större affiliatebolag konsolideras för att öka sin marknadsandel. De konkurrerande affiliatebolagen kan delas in i tre olika undergrupper beroende på marknadsandel och inflytande. De tre undergrupperna beskrivs nedan.

Mindre affiliatebolag

Koncernen har identifierat 500–2 000 affiliatebolag som i normalfallet har mindre än 50 NDCs per månad och som ofta drivs av en eller två personer. Dessa affiliatebolag beräknas stå för cirka 10 procent av den totala affiliatemarknaden.

Medelstora affiliatebolag

Det finns också ett stort antal affiliatebolag i ett något större storlekssegment med upp till 1 000 NDCs per månad, vilka utgör cirka 40 procent av den totala affiliatemarknaden enligt Koncernens uppskattningar. Dessa bevakas ofta av de större affiliatebolagen som är på jakt efter intressanta och framgångsrika samarbetspartners att förvärva.

Större affiliatebolag

Den största andelen av den totala affiliatemarknaden innehas av större affiliatebolag som dominerar marknaden med en marknadsandel om cirka 50 procent enligt Koncernens uppskattningar. Dessa är vanligtvis internationella bolag, verksamma i flera geografiska marknader och med tusentals NDCs per månad. iGamingoperatörerna tenderar att föredra dessa bolag på grund av deras storlek eftersom det anses enklare att samarbeta med ett stort bolag än flera mindre för samma mängd trafik och potentiella spelare.

De viktigaste konkurrenterna

Koncernen konkurrerar med ett flertal olika bolag, varav många är aktiva inom andra verksamhetsområden eller på andra geografiska marknader. Många av dessa fokuserar enbart på antingen SEO, PPC eller e-postmarknadsföring. Koncernens främsta konkurrenter är i huvudsak större affiliatebolag. Konkurrenter såsom XL Media, Better Collective, Highlight Media, RakeTech samt Gaming Innovation Group har samtliga likheter med Koncernen och betraktas som de främsta konkurrenterna. Koncernens huvudsakliga styrkor och fördelar beskrivs under "Verksamhetsbeskrivning–Styrkor och konkurrensfördelar".

SEO OCH PPC

Sökmotoroptimering

Sökmotoroptimering (SEO) är processen för att optimera webbsidor för att rankas högre och på ett mera ändamålsenligt sätt på olika sökmotorer. En fundamental del av SEO är att förstå hur sökmotorernas algoritmer är strukturerade för att kunna anpassa och förbättra det innehåll som presenteras för besökaren på en specifik webbsida. SEO-förbättringsprocessen kräver omfattande kunskaper och teknisk expertis, något som är svårt att uppnå och kräver lång tid för att utveckla.

SEO är strukturerat kring tre nyckelområden där ägarna till webbsidan kan förbättra och anpassa textinnehållet och källkoden för att bli mer attraktiva för sökmotoralgoritmer. Dessa tre nyckelområden är (i) så kallad on-page-optimering, (ii) utveckling av webbsidornas innehåll samt (iii) utveckling av länkar:

- on-page-optimering, det vill säga optimering av webbsidans texter och kod, baserar sig på en sökordsanalys för att hitta, utveckla och anpassa specifika sidor med innehåll för att passa sökmotorernas krav kring respektive sökord. Sökordsanalys handlar om att undersöka vilka volymer specifika sökord har, hur värdet på en besökare skiljer sig från en annan och hur man presenterar svaren för den specifika typ av besökare som varje nyckelord representerar. on-page-optimering görs sedan för att anpassa innehållet baserat på sökordsanalysen;
- utveckling av innehåll handlar om att tillhandahålla och besvara diverse sökfrågor om vissa sökord med högt värde genom att skapa innehåll som förser besökaren med den mest relevanta informationen som svar på sökningen; och
- utveckling av länkar handlar om att koppla artiklar och webbsidor med hög auktoritet till varandra. En webbsida som av Google och andra sökmotorer anses vara auktoritativ kan göra en annan webbsida auktoritativ genom att länkas till den. Detsamma gäller för artiklar med hög auktoritet på en specifik webbsida. Det hjälper både sökmotorer och besökare att hitta innehåll av hög kvalitet.

Sökmotoralgoritmer och innehåll

Sökmotorernas algoritmer analyserar stora mängder innehåll på internet och prioriterar därefter resultaten baserat på relevansen för vissa sökord. Sökmotorer som Google, Bing och Yahoo! avgör relevansen grundat på hundratals olika parametrar, inklusive text, ålder och auktoritet, användarbeteende, bilder, länkar till andra webbsidor, hur snabbt webbsidan laddas samt ett flertal andra parametrar.

Sökrankningar baserar sig i hög grad på att vinna förtroende från algoritmerna. Genom att erbjuda innehåll av hög kvalitet, en bra användarupplevelse och bra bilder under en längre tidsperiod ökar förtroendet och

auktoriteten vilket i sin tur leder till att webbsidan belönas med högre rankningar. Kodens struktur är också av stor betydelse. Koden måste vara lätt att läsa och måste markera de delar av texten som är av störst betydelse för sökmotorerna.

Sökmotorer som Google utvecklar och uppdaterar fortlöpande sina algoritmer och struktureringen av hur olika webbsidor belönas. Google släpper över 500 algoritmuppdateringar årligen. De flesta kontinuerliga uppdateringar har en begränsad påverkan på sökresultaten inom iGaming och onlinekasinon. Flera av de större uppdateringarna kan påverka belöningsstrukturen i högre grad.

Koncernen har ett tydligt fokus på och gör stora investeringar i sin SEO-förmåga för att kunna leverera innehåll av hög kvalitet till onlinespelare. Det har gjort att Koncernen enbart påverkas i mindre omfattning av större förändringar i algoritmer och uppdateringar, eftersom Koncernen har fokus på att leverera innehåll av hög kvalitet. Uppdateringarna av algoritmer är huvudsakligen inriktade på att nedvärdera webbsidor som har tagit genvägar till högre rankningar bland algoritmerna, huvudsakligen genom användandet av innehåll av låg kvalitet och en frekvent manipulering av länkar. När en webbsida som tar genvägar får en lägre placering i sökresultaten främjas i stället webbsidor som har gjort stora investeringar i innehåll och kvalitet, något Koncernen har fokuserat på ända sedan starten.

Inträdesbarriärer inom SEO

Sökmotoralgitmerna baserar sig på över 100 parametrar, och så länge en webbsida konsekvent levererar bra innehåll enligt dessa parametrar, desto mer förtroende vinner en webbsida från algoritmerna. Ju högre förtroende, desto högre blir rankningarna. För en ny webbsida är det svårt att konkurrera med väletablerade webbsidor eftersom det tar många år att bygga upp det förtroendet och under tiden ökar förtroendet för den etablerade webbsidan ytterligare.

Antalet personer med stort expertkunnande som är verksamma inom nischen kasino-SEO anses vara mycket begränsat. Det är en relativt ny marknad och de personer som sitter inne med kunskaperna är i allmänhet självlärd. Koncernen anser att generella SEO-företag är mindre framgångsrika vad gäller att hänvisa trafiken till iGamingoperatörerna då de tenderar att ha många olika kunder på olika marknader och därmed saknar de specifika kunskaper som kännetecknar ett affiliatebolag med onlinekasinon som sitt enda fokus.

Pay-per-click (PPC)

Pay-per-click eller PPC-marknadsföring är betalda sökresultat i sökmotoralgitmerna. Dessa träffar är vanligtvis organiserade per nyckelord eller sökfras, och visar vanligtvis tre till tio träffar per sökning. Nyckelord inom PPC-marknaden, såsom Googles AdWords är tillgängliga för budgivning i realtid, och gör det möjligt för köpa-

ren att få omedelbar tillgång till resultat och rankingar. PPC-marknadsföring är i hög grad datadriven och övervakas på daglig basis. PPC-marknadsföring påverkas generellt inte av förändringar i sökmotorernas algoritmer på grund av att man redan betalat för platsen i sökmotoralgoritmen.

Att som affiliatebolag inom onlinekasinon använda sig av PPC-marknadsföring gör det möjligt att köpa positioner för ett visst nyckelord eller en viss nyckelfras vilket ger åtkomst till en stor mängd trafik som senare hänvisas till en webbsida som ägs av en iGamingoperatör. Hur hög position som erhålls beror på vem som lägger det högsta budet. PPC-marknadsföring drivs därmed av avkastningen (ROI) på det belopp som betalas för den erhållna trafiken och konverteringstakten för denna trafik är därför ett viktigt mått för PPC-köparen att övervaka.

Om ett affiliatebolag kan förbättra och driva konverteringen av sådan trafik, testa och utveckla olika kombinationer av webbsidor, rubriker, landningssidor, artiklar etc. kombinerat med användarbeteendet, gör detta det möjligt för affiliatebolaget att erbjuda en konkurrenskraftig verksamhet inom PPC-marknadsföring med en högre intäkt per klick som resultat, vilket ökar marginalen på den köpta trafiken.

Inträdesbarriärer inom pay-per-click (PPC)

Regulatoriska hinder och PPC-marknadsföring inom iGaming- och onlinekasinobranschen är beroende av sökmotorernas interna riktlinjer och regler. Vad gäller exempelvis PPC-marknadsföring på Google behöver affiliatebolagen ett särskilt tillstånd för att kunna annonsera inom spel med sitt AdWords-konto. Ett specialistteam hos sökmotorleverantören granskar därefter ansökan och affiliatebolagets webbsidor. Algoritmerna beviljar webbsidor som anses ge mervärde till användarna, har ett fokus på licensierade operatörer och de som informerar om sunt spel. Betydelsen av att bli betraktad som ett seriöst företag inom iGaming och onlinekasinobranschen är därmed en viktig faktor vad gäller att tillåta åtkomst till AdWords för ett affiliatebolag och följaktligen avgörs förmågan att använda PPC-marknadsföringstekniker helt av Google och andra sökmotorer.

Andra kriterier än de regulatoriska hinder som beskrivs ovan är också av betydelse. Dataanalyser och testning av webbsidekombinationer och sökordsrelevans är avgörande för att hitta en kombination som genererar trafik till en webbsida. Eftersom PPC-sökord baseras på budgivning i realtid är det viktigt för Koncernen att kunna analysera data för att kunna förstå konverteringstakten för trafik till betalande kunder samt genomsnittsvärdet på kunderna och därmed bedöma hur stora intäkter som genereras till Koncernen. PPC drivs i hög grad av

den här typen av analys då den avgör avkastningen (ROI) på betalda nyckelord och därmed hur mycket en budgivare kan betala för vart och ett av sökorden. Eftersom det bara finns ett antal positioner (tre till tio) per nyckelord, ofta med ett flertal positioner som har köpts från samma annonsör vilket bara lämnar utrymme för ett begränsat antal budgivare, är det svårt att konkurrera med etablerade företag inom branschen med PPC-marknadsföring. Om ett företag inte är ett av ett begränsat antal budgivare som kan uppvisa den högsta avkastningen på trafiken, kommer detta företag inte att kunna konkurrera i en budgivning om nyckelord utan att göra en förlust.

E-post

Med hjälp av e-postmarknadsföring kan Koncernen få direktåtkomst till onlinespelare med specialanpassat innehåll och material. Koncernen använder sig av e-postmarknadsföring som ett verktyg för reaktivering av befintliga databaser med onlinespelare, och kan ha stor fördel av kunskaper och innehåll från SEO och PPC. E-postmarknadsföring möjliggör ofta återkommande kommunikation med prenumeranter och är en relativt kostnadseffektiv kanal för att konvertera den befintliga prenumerantbasen med onlinespelare.

Ad-blockers

Antalet personer som använder automatisk blockering av annonser, så kallade ad-blockers, i stil med Adblock ökade från 21 miljoner personer per månad 2010 till 181 miljoner personer 2015, enligt en rapport från Adobe och analysföretaget PageFair.

Tidigare var det möjligt för annonsörer att bortse från ökningen av ad-blockers men det börjar bli allt vanligare för internetanvändare att i stället för att göra internetsökningar på datorer göra dessa på sina mobila enheter såsom telefoner och surfplattor, utan påverkan från ad-blockers. Ad-blockers förbjöds på Androids Google Play-butik 2013 och var tidigare inte tekniskt anpassade till iPhone. I september 2015 släpptes emellertid en ny version av iOS för iPhone vilket gör det möjligt för användarna att installera programvara som blockerar webbannonser på webbläsare för mobila enheter. Detta förväntas påverka annonsmarknaden på internet.

Ad-blockers påverkar inte Koncernens verksamhet. Koncernens webbsidor baseras inte på annonser, utan i stället på guider, jämförelselistor samt allmänt innehåll, varav inga är föremål för ad-blockers. Koncernen anser att detta är en fördel, eftersom iGamingoperatörerna i takt med att allt fler annonser på nätet blockeras förväntas öka sin efterfrågan på tjänster som tillhandahålls av Koncernen och liknande bolag.

VERKSAMHETSBEKRIVNING

INTRODUKTION TILL CATENA MEDIA

Koncernen attraherar onlinespelare och genererar intäkter genom två huvudsakliga marknadsföringskanaler:

- Generering av organisk trafik genom sökmotoroptimering (SEO)
- Betald media genom pay-per-click (PPC)

Fram till och med slutet av oktober 2015 stod SEO-segmentet för samtliga Koncernens intäkter. I november 2015 tillkom PPC-segmentet genom det strategiska förvärvet av Right Casino Media Ltd ("Right Casino"). Således kommer Koncernen framgent att generera intäkter via två segment.

Koncernen tillhandahåller marknadsföringstjänster till sina B2B-kunder, iGamingoperatörerna, genom att attrahera onlinespelare via sina två marknadsföringskanaler för att därefter hänvisa spelarna vidare till iGamingoperatörerna, som i sin tur konverterar dem till betalande onlinespelare. Koncernen får därefter betalt av iGamingoperatörerna för de spelare som hänvisats av dem till iGamingoperatörerna genom någon av följande intäktsmodeller:

- Intäktsdelning – En intäktsdelningsmodell innebär att Koncernen är berättigad till en viss andel av de netto-spelintäkter som en onlinespelare genererar på en iGamingoperatörs webbsida.
- Fast avgift (CPA) – En CPA-modell innebär att Koncernen är berättigad till en fast betalning för varje onlinespelare som skapar en ny profil och gör en första insättning på iGamingoperatörens webbsida.

Många av Koncernens kundkontrakt är så kallade hybridkontrakt som innefattar såväl intäktsdelning som CPA. Därutöver får Koncernen intäkter genom fasta avgifter som kunderna betalar för exponering på Catena Medias webbsidor, vilket Koncernen kategoriserar som "övriga intäkter".

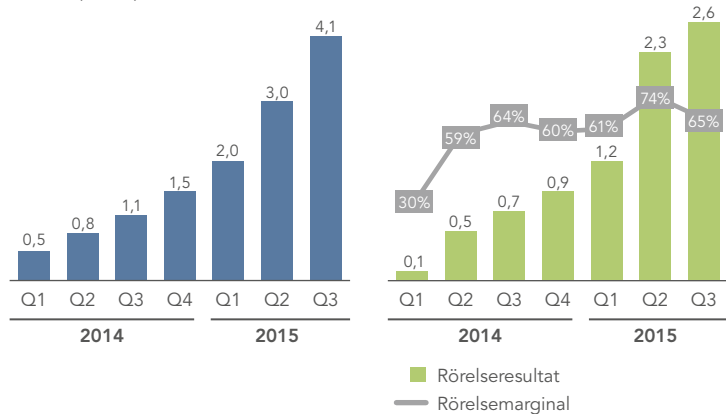
Koncernen erbjuder ett heltäckande och värdeskapande produktutbud där onlinespelare kan jämföra och utvärdera olika onlinekasinon. Koncernen har ett brett utbud av webbsidor med utförlig information om kasinon, såsom olika kasinoguides, topplistor, recensioner, nyhetsbrev, banners och riktade bonuskampanjer.

Per den 30 september 2015 drev Koncernen mer än 3 000 webbsidor. Genom att generera relevant internettrafik kan Koncernen hänvisa nya potentiella NDCs till sina kunder. Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 hänvisade Koncernen över 44 000 NDCs till sina kunder.

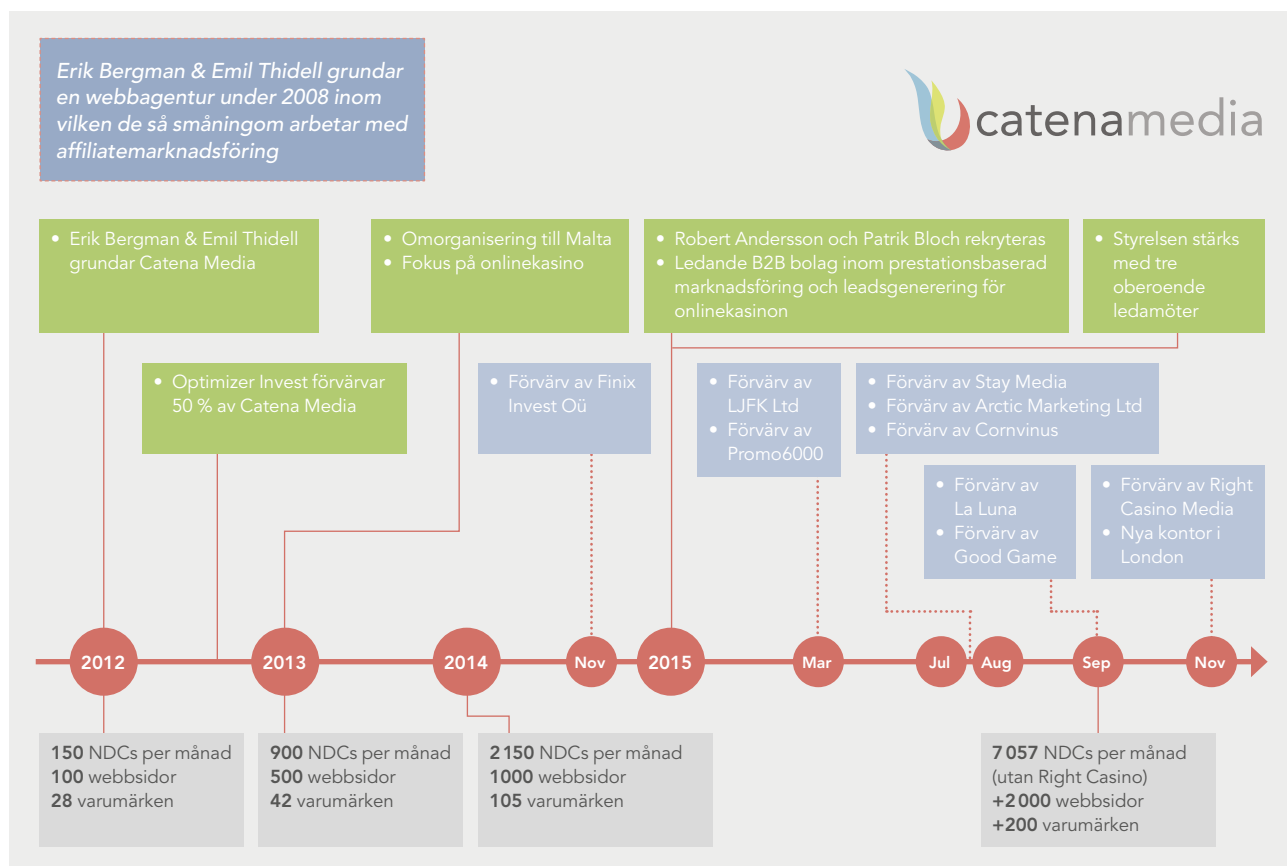
Koncernen har ett stort antal av de främsta europeiska iGamingoperatörerna som sina kunder och per den 30 september 2015 samarbetade Koncernen med över 200 varumärken som kontrollerades av dessa kunder, det vill säga iGamingoperatörerna. Genom förvärvet av Right Casino tillkom drygt 100 nya varumärken och Koncernen samarbetar därför för närvarande med över 300 varumärken. Eftersom Koncernen har ett rent B2B-förhållande med iGamingoperatörerna och ingen direkt affärsrelation med onlinespelarna, kräver Koncernens verksamhet inte någon spellicens.

För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 genererade Koncernen intäkter om 9,0 MEUR och ett rörelseresultat på 6,1 MEUR, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 67 procent. Per den 31 december 2015 hade Koncernen 70 heltidsanställda och 4 konsulter på heltid. Catena Medias huvudkontor ligger i Sliema, Malta.

Intäkter (MEUR)



HISTORIK



Koncernen bildades ur den verksamhet som bedrevs av de två svenska entreprenörerna Erik Bergman och Emil Thidell 2008. Med erfarenhet från att driva webbsidor för leadsgenerering inom bingo, bolån, försäkringar, mode och andra smalare nischer utvecklade grundarna kunskaper och erfarenheter inom SEO och innehållsmarknadsföring. Erik Bergman och Emil Thidell fortsatte att expandera sin verksamhet och 2012 hade grunden till det som i dag är Catena Media lagts, ett bolag verksamt inom prestationsbaserad marknadsföring och leadsgenerering. Catena Media är verksamt inom iGamingbranschen och attraherar onlinespelare genom ett flertal internet- och mobilkanaler för att sedan hänvisa dem vidare till sina kunder, huvudsakligen iGamingoperatörer.

Under slutet av 2012 förvärvade Optimizer Invest, ett investmentbolag bildat av grundarna till Betsafe, 50 procent av Koncernen och en ny expansionsfas initierades. Koncernen flyttades tillbaka till Malta efter en kort period i Gibraltar och verksamheten fokuserades på onlinekasinon i Sverige, Norge och Finland.

Sedan dess har Koncernen vuxit snabbt och 2014 blev Koncernens fokus på onlinekasinon tydligare genom att verksamheter som inte var hänförliga till detta segment, såsom bolån, försäkringar och mode, avyttrades. Under 2014 slutförde Koncernen även sitt första större förvärv genom att förvärva tillgångarna från ett skandinaviskt nätverk av webbsidor. Genom förvärvet stärkte Koncernen sin ställning i Norge och Finland.

Under 2015 fortsatte Koncernen att implementera sin tillväxtstrategi. Antalet anställda ökade från 25 personer i januari 2015, till 70 per den 31 december 2015. Koncernen har också slutfört ett flertal förvärv och tagit steget in på nya marknader, såsom Storbritannien och Nederländerna. Genom förvärvet av Right Casino i november 2015 tillkom dessutom en ny marknadsföringskanal, PPC, genom vilket Koncernens trafik- och intäktskällor breddades.

Det största förvärvet som Koncernen hittills genomfört är förvärvet av Right Casino i november 2015. Köpeskillingen uppgick till 3 MUSD samt en potentiell tilläggsköpeskilling om maximalt 6 MUSD. Right Casinos intäkter i oktober 2015 uppgick till cirka 290 000 EUR. Nedan presenteras en översikt av Koncernens genomförda förvärv under 2014 och 2015.

Större förvärv med månatliga intäkter överstigande 100 000 EUR vid förvärvstillfället omfattar:

- November 2014: Finix Invest Oü, en skandinavisk portal.
- Mars 2015: LJFK, en nederländsk och europeisk portal.
- Juli 2015: Staymedia, en sverigebaserad portal.
- November 2015: Right Casino, en brittisk aktör verksam inom PPC.

Mindre förvärv med månatliga intäkter om 20 000–40 000 EUR vid förvärvstillfället omfattar:

- Mars 2015: Promo6000, en norsk systerportal (Koncernen ägde 59 procent före transaktionen).
- Augusti 2015: Arctic Marketing, en finsk portal.
- Augusti 2015: Cornvinus, en brittisk portal.
- September 2015: La Luna, en nederländsk portal.
- September 2015: Good Game, en finsk portal.

Right Casino var Koncernens första förvärv av ett befintligt bolag. Innan dess hade Koncernen endast förvärvat tillgångar såsom spelarkonton och domäner.

Vidare har Koncernen förstärkt sin ledningsgrupp genom att rekrytera ett flertal ledande befattningshavare, däribland en ny VD och en ny CFO under 2015. Koncernen har också stärkt styrelsen med tre oberoende ledamöter.

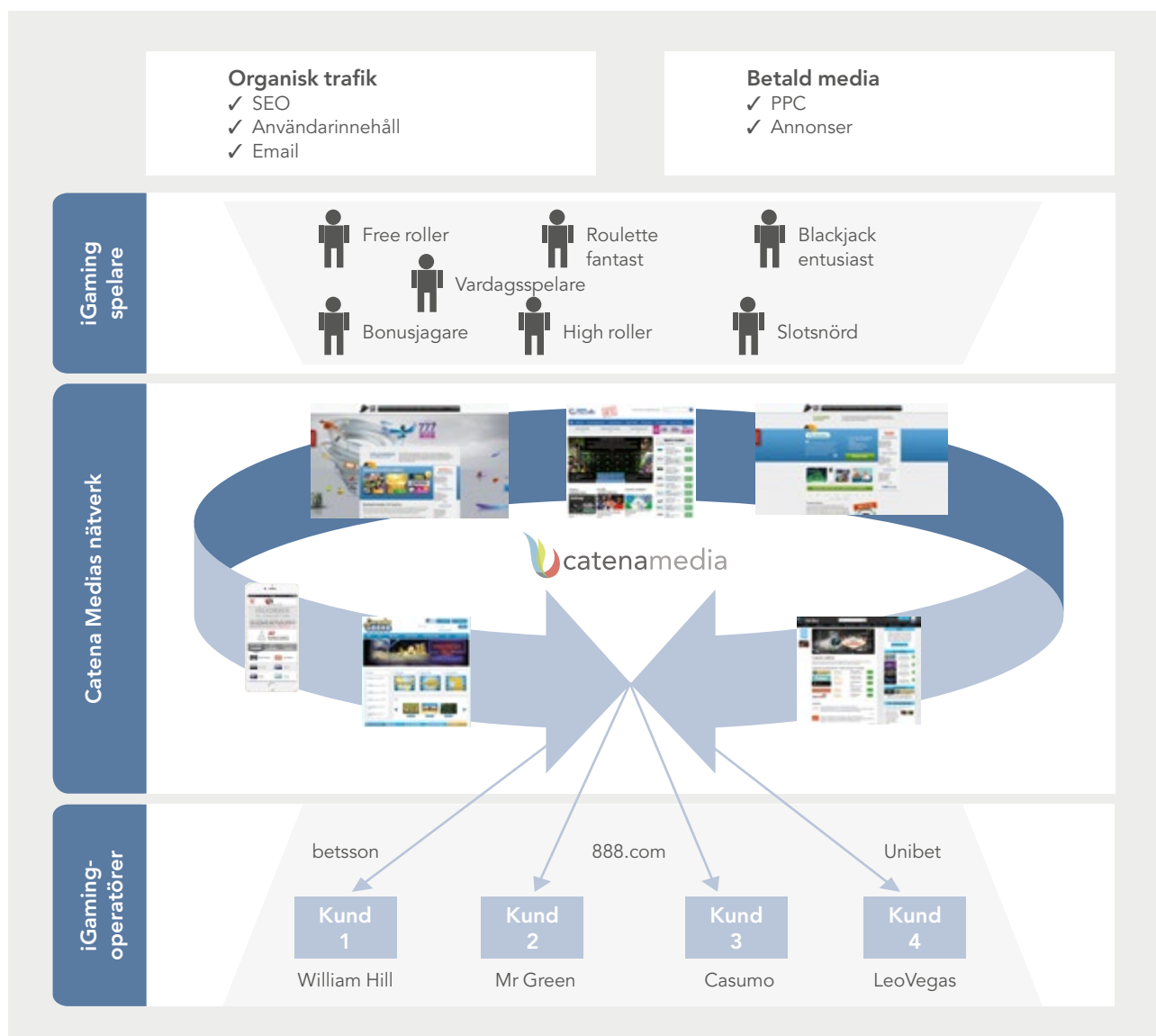
AFFÄRSMODELL

Koncernen attraherar potentiella onlinespelare genom två huvudsakliga marknadsföringskanaler; organisk trafik genom SEO samt betald media via PPC-kanaler. Därefter hänvisar Catena Media onlinespelare till iGamingoperatörer, som i sin tur verkar för att omvandla dessa till NDCs, varefter Catena Media får betalt av iGamingoperatörerna.

KONCERNENS POSITION I VÄRDEKEDJAN

Koncernen fungerar som en länk mellan utbud och efterfrågan på onlinekasinomarknaden och dess roll är att tillhandahålla kvalitativ trafik av potentiella onlinespelare till onlinekasinooperatörer.

Genom att driva fler än 3 000 specialiserade webbsidor med fokus på högkvalitativt innehåll hänvisade Koncernen närmare 8 000 NDCs i september 2015 till över 200 olika varumärken inom iGaming. Genom förvärvet av Right Casino tillkom drygt 100 nya varumärken och Koncernen samarbetar därför för närvarande med över 300 varumärken. Koncernen har byggt upp en stark onlineplattform med ett tydligt värde för både iGamingoperatörerna och onlinespelare. Från att onlinespelare tidigare varit tvungna att besöka ett flertal webbsidor för att få åtkomst till och göra en egen analys av vilket onlinespelare de önskade att spela på, erbjuder nu Koncernen onlinespelare en gedigen analys och kartläggning av onlinekasinomarknaden genom att driva webbsidor som tillhandahåller relevant innehåll av hög kvalitet för att matcha onlinespelarnas individuella preferenser och krav.



Värdeskapande för onlinekasinooperatörer

Onlinekasinomarknaden är föremål för hård konkurrens och kasinooperatörer konkurrerar ofta om samma onlinespelare och det är generellt endast små skillnader mellan de olika operatörernas produktutbud. Den hårda konkurrensen resulterar i en lägre kundlojalitet och högre kundomsättning. Koncernen kan via sina webb-sidor erbjuda högkvalitativa leads och därmed erbjuda sina kunder direktkontakt med kvalificerade onlinespelare, något som annars skulle vara svårt och dyrt för onlinekasinooperatörerna att åstadkomma på egen hand. Catena Medias goda förmåga att generera värdefulla leads och potentiella onlinespelare gör Koncernen till en uppskattad partner för spelarförvärv bland onlinekasinooperatörerna.

Högkvalitativ trafik

Det är mer sannolikt att en onlinespelare som aktivt söker efter ett specifikt kasinoterbjudande blir en NDC. Koncernens erbjudande tenderar att ofta attrahera onlinespelare som är mer villiga att spela på onlinekasinon.

En lågriskmodell för spelarförvärv

Onlinekasinooperatörer tillämpar i allmänhet en prestationsbaserad intäktsdelningsmodell med Koncernen vilket innebär att det inte uppstår några kostnader för onlinekasinooperatören förrän onlinespelaren har genererat en nettospelintäkt för operatören. Att förvärva NDCs genom Koncernen är därmed förknippat med lägre risk i jämförelse med användandet av traditionella marknadsföringskanaler där det ofta är svårt att uppskatta vilken effekt som en marknadsföringsinvestering faktiskt medfört.

Värde för onlinespelare

Genom Koncernens webbsidor har onlinespelare tillgång till relevant innehåll av hög kvalitet, såsom kasinoguiden, topplistor, recensioner, nyhetsbrev, banners och riktade bonuserbjudanden. För att innehållet ska vara attraktivt uppdateras webbsidorna kontinuerligt med de senaste nyheterna och händelserna på onlinekasinomarknaden.

Koncernens starka position och förmåga att hänvisa ett stort antal värdefulla leads återspeglas i de attraktiva erbjudanden som Koncernen erhåller från onlinekasinoooperatörerna, såsom högre bonus eller flera så kallade free-spins, som vanligtvis erbjuds exklusivt på Koncernens webbsidor.

MÅL OCH VISION

Mål

Koncernens mål är att tillhandahålla den mest värdefulla leadsgenereringen, både online och mobilt, till iGamingoperatörer.

Vision

Koncernens vision är att bli världens främsta leverantör av värdeskapande leads inom iGaming.

FINANSIELLA MÅL

På basis av Koncernens strategi har Koncernen antagit följande finansiella mål på kort respektive lång sikt:

Tillväxtmål

- På kort till medellång sikt (2016–2018) är Koncernens mål att leverera en genomsnittlig, årlig intäkstillväxt överstigande 75 procent, inklusive förvärvad tillväxt.
- Koncernens mål på lång sikt är att leverera en genomsnittlig årlig intäkstillväxt överstigande 25 procent, inklusive förvärvad tillväxt.

Marginalmål

- På kort till medellång sikt (2016–2018) är Koncernens mål att uppnå en rörelsemarginal överstigande 50 procent.
- Koncernens mål på lång sikt är att uppnå en rörelsemarginal överstigande 40 procent.

Utdelningspolicy

Koncernens långsiktiga utdelningspolicy är att årligen dela ut mer än 50 procent av Koncernens resultat efter skatt.

De antaganden som Koncernen grundar sina finansiella mål på kort respektive lång sikt på, omfattar:

- att den underliggande onlinekasinomarknaden på Huvudmarknaderna fortsätter att utvecklas i enlighet med den uppskattade marknadstillväxten. Onlinekasinomarknaden och affiliate-bolagens andel därav förväntas öka med en CAGR på 6,6 respektive 7,1 procent mellan 2014 till 2018 på Huvudmarknaderna, enligt analys av H2GC och PwC-rapporten;

- att Koncernen kan upprätthålla sin befintliga kundbas, i synnerhet med avseende på sina största kunder från toppskiktet inom iGamingbranschen, och att de befintliga kunderna fortsätter att investera i marknadsföring genom leadsgenerering; samt
- att Koncernen kan förbättra och utveckla sina produkter och tjänster för att locka till sig nya kunder och onlinespelare och förbli en attraktiv samarbetspartner för befintliga kunder och deras onlinespelare.

Vid upprättandet av finansiella mål på kort och lång sikt har Koncernen antagit att inga väsentliga förändringar kommer att ske inom följande nyckelområden:

- Koncernens största kunders strategi avseende marknadsföring gentemot onlinespelare, inklusive deras användning av oberoende samarbetspartners, samt avseende förnyelse av avtal som täcker tjänster för leadsgenerering som tillhandahålls av Koncernen;
- konkurrenssituationen inom affiliate- och iGamingbranschen, inklusive prispress, den generella utvecklingen på marknaden eller bland konkurrenter, samt Koncernens förmåga att anpassa sig och fortsätta leverera attraktiva produkter och tjänster till onlinespelare och kunder; och
- den befintliga politiska och skattemässiga situationen, marknadsläget och de allmänna ekonomiska förutsättningarna, samt den administrativa, regulatoriska och skattemässiga behandlingen av Koncernen.

Koncernens finansiella mål som har angivits ovan utgör framåtriktad information som är föremål för en hög grad av osäkerhet. De finansiella målen grundar sig på en rad antaganden, hänförliga till bland annat utvecklingen av Koncernens bransch, verksamhet, rörelseutveckling och finansiella ställning. Koncernens verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, samt branschen och den makroekonomiska miljö där Koncernen bedriver verksamhet, kan skilja sig väsentligt från, och utvecklas sämre än, vad Koncernen har antagit vid upprättandet av ovanstående finansiella mål. Som en följd av detta är Koncernens förmåga att nå dessa finansiella mål förknippade med osäkerhetsfaktorer och eventuella oförutsedda händelser, varav vissa ligger utom Koncernens kontroll, och det går inte att lämna några garantier för att Koncernens finansiella ställning eller rörelseresultat inte kommer att skilja sig väsentligt från dessa finansiella mål. Se "Framåtriktad information och presentation av finansiell och övrig information".

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

En stark upparbetad bas

Koncernen äger och driver över 3 000 webbsidor på fem olika språk. Webbsidorna är designade för att attrahera onlinespelare och hänvisa dem vidare till Koncernens kunder. Som ett resultat av Koncernens arbete med att tillhandahålla högkvalitativt innehåll på dess webbsidor och dess tydliga fokus på SEO rankas många av Koncernens webbsidor högt hos sökmotoralgoritmerna. Detta tillsammans med en kompletterande strategi och omfattande kunskaper inom PPC gör att Koncernen kan attrahera högkvalitativ trafik bestående av onlinespelare till sina kunder. Innehållet på Koncernens webbsidor skrivs av professionella skribenter och uppdateras fortlöpande för att förse spelarna med den mest relevanta informationen och de senaste nyheterna inom iGaming.

Fokus på onlinekasino

Koncernens huvudsakliga fokus är att tillhandahålla högkvalitativt innehåll inom onlinekasinosegmentet. Även om det finns ett brett utbud av möjligheter inom andra segment har Koncernen valt att fokusera på den snabbt växande marknaden för onlinekasinon där Catena Media har en stark marknadsställning på sina Huvudmarknader. Koncernen har nått sin nuvarande marknadsposition genom att bygga upp en portfölj av relevanta och populära webbsidor i kombination med avancerade tekniker för nyckelordssökningar och innehållsoptimering, något som kräver tid och tålamod för att kunna leverera högkvalitativ trafik i form av potentiella onlinespelare. Catena Media är av uppfattningen att Koncernen är en av få större aktörer verksamma inom prestationsbaserad onlinemarknadsföring och leadsgenerering med ett uteslutande fokus på onlinekasinosegmentet inom Koncernens Huvudmarknader.

Effektiva system och analyser över framgångarna för Koncernens marknadsföringskampanjer

Koncernen använder sig av ett antal olika Business Intelligence-verktyg ("BI") för att kunna spåra flödet av internettrafik till Koncernens webbsidor och dess kunder. Att analysera kvalitet och konvertering för sådan trafik är avgörande för att kunna utveckla och förbättra innehållet på Koncernens webbsidor och det övergripande produktutbudet. Koncernen anser att dess arbete och investeringar inom teknik och BI har ökat dess konkurrenskraft och varit en viktig bidragande faktor för att Koncernen kunnat uppnå sin starka ställning på Huvudmarknaderna. Det både förbättrar Koncernens ROI inom PPC och garanterar att Koncernen tillhandahåller ett produkt- och tjänsteutbud av hög kvalitet till både onlinespelare och kunder.

Stark förvärvshistorik

Koncernen har med framgång förvärvat flera affiliates (främst domäner) och har omfattande erfarenhet av att integrera de förvärvade tillgångarna i verksamheten för att kunna maximera synergieffekterna och på så sätt öka intäkterna. Förvärven anses vara en stark drivkraft för vidare tillväxt och Koncernen är av uppfattningen att den har en bra ställning för att genomföra ytterligare förvärv samt att dra nytta av ytterligare stordriftsfördelar och synergieffekter.

Attraktiv och skalbar affärsmodell

Koncernen har kunnat expandera sin verksamhet och öka intäkterna betydligt utan att ha behövt öka kostnadsbasen i samma takt. Den internt utvecklade teknikplattformen och BI-analysen i kombination med en flexibel och snabbriktig organisation har gjort det möjligt för Koncernen att utveckla och tillhandahålla ett högkvalitativt utbud av produkter och tjänster. Tillskottet av betalad media via PPC genom förvärvet av Right Casino ger Koncernen ett verktyg för att generera ytterligare trafik på ett flexibelt och kostnadseffektivt sätt och dessutom ytterligare fördjupa Koncernens kunskaper om onlinespelares beteende.

Stor och bred kundbas

Koncernen genererar internettrafik till över 300 varumärken tillhörande välkända och etablerade bolag inom iGaming, såsom Unibet, Betsson, Bet365, Mr Green och William Hill. Koncernen har ett stort antal kunder på dess samtliga Huvudmarknader och är därmed inte beroende av en eller ett fåtal kunder. Koncernen är av uppfattningen att dess stora kundbas är ett bevis på kvaliteten av Koncernens produkt- och tjänsteutbud till kunderna samt dess starka marknadsställning på Huvudmarknaderna. Koncernen har varit framgångsrik när det gäller att fortlöpande addera nya kunder. Ingen kund har vid upprättandet av detta Prospekt aktivt sagt upp något löpande avtal med Koncernen sedan tiden för första överenskommelsen.

STRATEGI

Koncernens strategi för att bli världens främsta leverantör av värdeskapande kundkontakter (leads) inom onlinekasinosegmentet bygger inte endast på organisk tillväxt och kompletterande förvärv på de nuvarande Huvudmarknaderna, utan också på en expansion till nya oprövade marknader med tilltalande tillväxtutsikter genom organisk tillväxt, alternativt genom förvärv av redan etablerade affiliates.

Konkurrenskraft

Koncernen har en stark ställning för att expandera verksamheten genom ökad aktivitet, vidare expansion av och nyttjande av sina två marknadsföringsmetoder SEO och PPC och marknadsföring via e-post samt att ta steget in på nya marknader och öka produktutvecklingen. Under de senaste åren har Koncernen genomgått en stark tillväxtperiod och Koncernen ser ytterligare tillväxtpotentialer innan Koncernen når sin fulla potential.

Ytterligare optimering och omvandling av online-spelare till NDCs förväntas i sig leda till ökade intäkter och ökad tillväxt och detsamma förväntas gälla för att utveckla och förbättra Catena Medias arbete inom mobila kanaler till följd av den rådande trenden med ett mer digitaliserat beteende bland onlinespelare. Ytterligare utveckling av och investeringar i BI-verktyg kommer också att vara ett viktigt fokusområde framöver.

Trots att Koncernen har en stark ställning på Huvudmarknaderna är dess marknadsandel relativt liten på dessa marknader. Koncernen har därför för avsikt att utveckla och befästa sin marknadsposition ytterligare. Catena Media inriktar sig i synnerhet på att utöka sin marknadsandel i Storbritannien, en av världens största marknader för iGaming, vilket blir ett naturligt steg efter förvärvet av Right Casino.

Expansion till nya marknader

Koncernen har en skalbar affärsmodell som tillhandahåller den bas som behövs för att utöka verksamheten till marknader där Koncernen anser att det finns betydande möjligheter. Vid implementeringen av dess expansionsstrategi kommer Koncernen att ta i beaktande både den övergripande marknadspotentialen, konkurrenssituationen och den regulatoriska miljön på sådana marknader.

Koncernen har historiskt sett huvudsakligen genererat intäkter genom organisk trafik via SEO. I och med förvärvet av Right Casino i november 2015 har Koncernen utökat verksamheten till att omfatta PPC som en ny marknadsföringsmetod för att attrahera ytterligare trafik. Detta förväntas få en betydande positiv effekt på Koncernens intäkter, samt ge en mer diversifierad intäktskälla.

Förvärv och förbättringar

Koncernen har framgångsrikt förvärvat och integrerat ett flertal verksamheter de senaste två åren och styrelsen anser att Koncernen har en bra position för ytterligare förvärv på en synnerligen fragmenterad marknad. Vidare anser styrelsen att Koncernen har en konkurrensfördel vad gäller förvärv till följd av Koncernens (i) starka historik av att genomföra förvärv och (ii) förmågan att utnyttja stordriftsfördelar och realisera synergieffekter.

Koncernen tillämpar en selektiv och strikt förvärvsstrategi med fokus på att förbättra anpassningsförmå-

gan, produktdiversifieringen och den geografiska räckvidden, samtidigt som man stödjer det finansiella resultatet genom synergieffekter. Koncernen utvärderar löpande potentiella förvärvsmöjligheter.

Med tanke på att marknaderna som Koncernen verkar i är fragmenterade är det sannolikt att Koncernen riktar in sig på förvärv i storleksordningen 1 till 10 MEUR, även om inget specifikt mål har satts upp för detta. Mot bakgrund av det nyligen genomförda strategiska förvärvet av Right Casino förväntar sig Koncernen en något lägre förvärvsaktivitet under den närmaste tiden, även om fortlöpande förvärv kommer att förbli en viktig strategi på lång sikt och en viktig tillväxtstrategi för Koncernen. Styrelsen är av uppfattningen att Koncernen kommer att genomföra minst en transaktion inom spannet 1 till 10 MEUR under de kommande sex till tolv månaderna.

FÖRVÄRVET AV RIGHT CASINO

I november 2015 förvärvade Catena Media det brittiska bolaget Right Casino. Right Casino bildades 2010 och är i likhet med Catena Media verksamt inom nätbaserad prestationsbaserad marknadsföring och leads-generering inom iGamingbranschen, med huvudsaklig inriktning på onlinekasino. Right Casino har vuxit väsentligt det senaste året, främst genom att identifiera relevanta nyckelord och publicera relevanta annonser kopplade till sökord. Right Casino är dessutom aktivt på de brittiska, franska och österrikiska iGamingmarknaderna med huvudfokus på den brittiska marknaden.

Genom förvärvet erhöll Catena Media en gedigen kunskap inom PPC-marknadsföring vilket kommer att diversifiera Koncernens trafikällor och intäkter. I och med förvärvet kommer Koncernen att kunna förstärka arbetet med att etablera och utöka sitt fokus på den brittiska marknaden och som ett resultat, även öka fokus på intäkter från reglerade marknader.

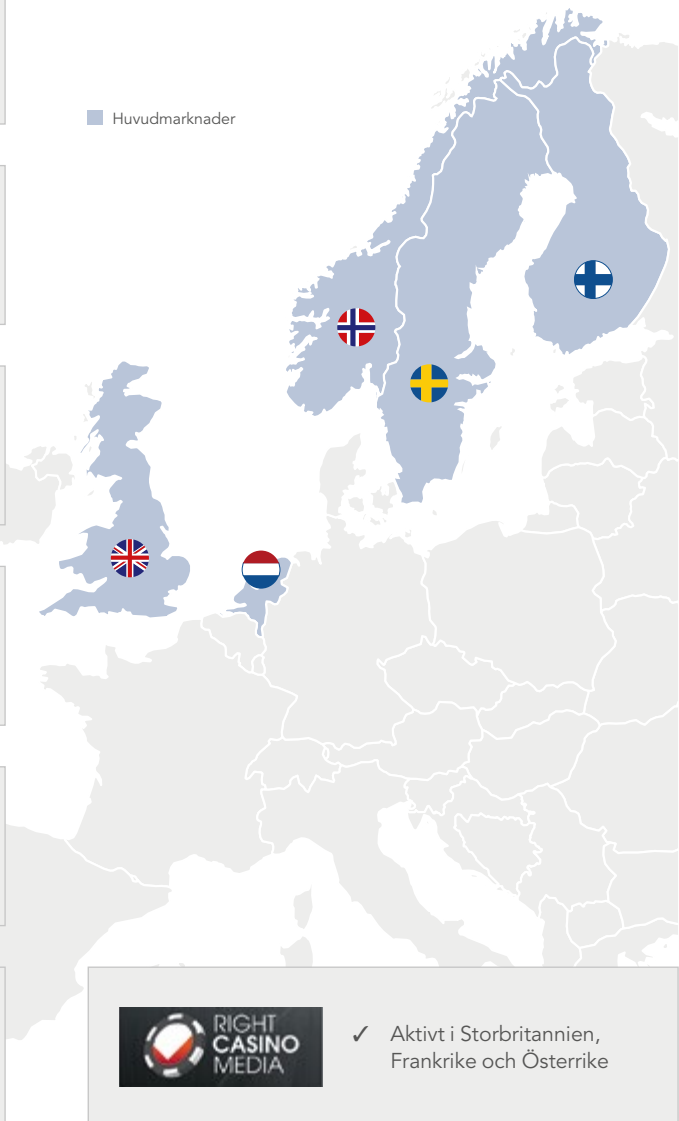
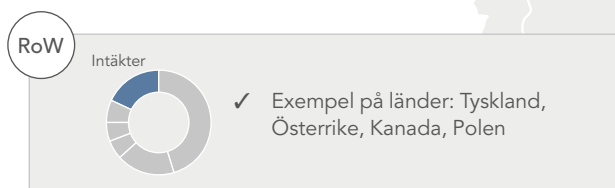
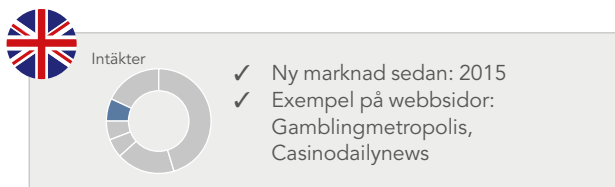
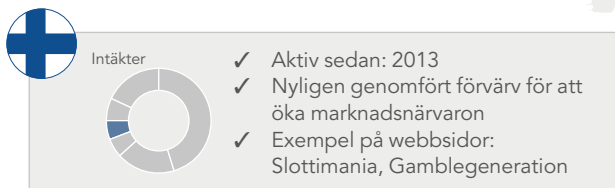
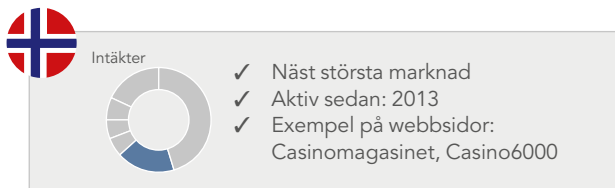
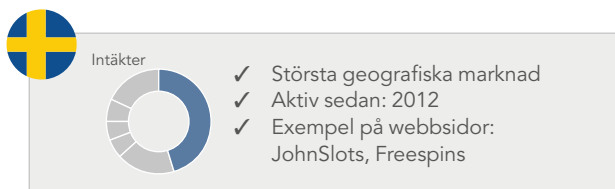
Koncernen förvärvade Right Casino för en kontant köpeskilling om 3 MUSD, varav 1,5 MUSD betalades per förvärvsdagen och 1,5 MUSD kommer att betalas i mars 2016. Därutöver omfattar köpeskillingen en tilläggs-köpeskilling, så kallad earn-out, baserad på Right Casinos intäkter och lönsamhet under de första 24 månaderna i Catena Medias ägo, vilket om den betalas i sin helhet uppgår till 6 MUSD. Koncernen förväntar sig att hela tilläggsköpeskillingen kommer att betalas. I oktober 2015 uppgick intäkterna för Right Casino till cirka 290 000 EUR, vilket innebär en ökning om 30 procent jämfört med september 2015. Koncernen uppskattar att Right Casino kommer att utgöra en betydande andel av Catena Medias totala intäkter vid slutet av 2016. I november 2015 hade Right Casino 10 heltidsanställda.



GEOGRAFISK NÄRVARO

Catena Media är verksamt på den europeiska iGaming-marknaden, med fokus på sina Huvudmarknader Sverige, Norge, Finland, Nederländerna och Storbritannien. Koncernen vänder sig till Huvudmarknaderna genom lokalt anpassade webbsidor och domäner som sköts från huvudkontoret i Sliema, Malta samt det nyli-

gen förvärvade kontoret i London, Storbritannien. I Norden driver Koncernen webbsidor som exempelvis: JohnSlots, Freespins, Casinomagasinet, Casino6000, Slottimania och Gamblegeneration. I Nederländerna och Storbritannien driver Koncernen webbsidor som: Gokoverzicht, Simbatgookasten, Gamblingmetropolis och Casinodailynews.



* Intäktsfördelningen ovan avser ledningens uppskattningar för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015.

På Huvudmarknaderna står de nordiska marknaderna, främst Sverige och Norge, för den största andelen av Koncernens intäkter. Till följd av förvärvet av Right Casino och ett utökat fokus på länder utanför Norden upplever Catena Media en ökad marknadsandel av trafik och intäkter hänförliga till Nederländerna och Storbritannien.

INTÄKTSMODELL

Avtalen mellan Koncernen och dess kunder baseras till största delen på individuella avtal. Det finns även avtal som baseras på iGamingoperatörernas standardvillkor. Intäkterna består främst av rörliga intäkter från intäktssdelningsmodeller och fasta intäkter, såsom CPA eller avgifter för ytterligare exponering på Koncernens webbsidor. När en onlinespelare har hänvisats via någon av Catena Medias webbsidor och blivit en NDC hos iGamingoperatören, "taggas" den spelaren i operatörens system som en onlinespelare som har hänvisats från Catena Media. Majoriteten av Catena Medias kundavtal medför att intäkterna under en intäktssdelningsmodell inte kan bli negativa. Detta innebär att även om operatören uppvisar nettoförluster på en viss onlinespelare under en viss månad, till exempel på grund av utbetalda vinster, ska en sådan utbetalning generellt inte påverka beräkningen av nettospelsintäkterna från samma onlinespelare nästa månad. Både intäktssdelningsmodellen och CPA-modellen är provisionsmodeller. Koncernen erhåller även fasta avgifter för exempelvis annonsplatser på Koncernens webbsidor. Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 stod avtalen med en intäktssdelningsmodell för 71 procent, CPA för 19 procent och övriga intäkter för nio procent av Koncernens totala intäkter. De redovisade siffrorna inkluderar ej det nyligen gjorda förvärvet av Right Casino som huvudsakligen använder sig av CPA-baserade avtal. Följaktligen förväntas intäktsmixen förändras som följd av att

Right Casino konsolideras i Koncernen. I oktober 2015 uppgick Right Casinos intäkter till cirka 290 000 EUR.

Nedan följer en vidare beskrivning av Koncernens huvudsakliga intäktsströmmar.

Intäktssdelning

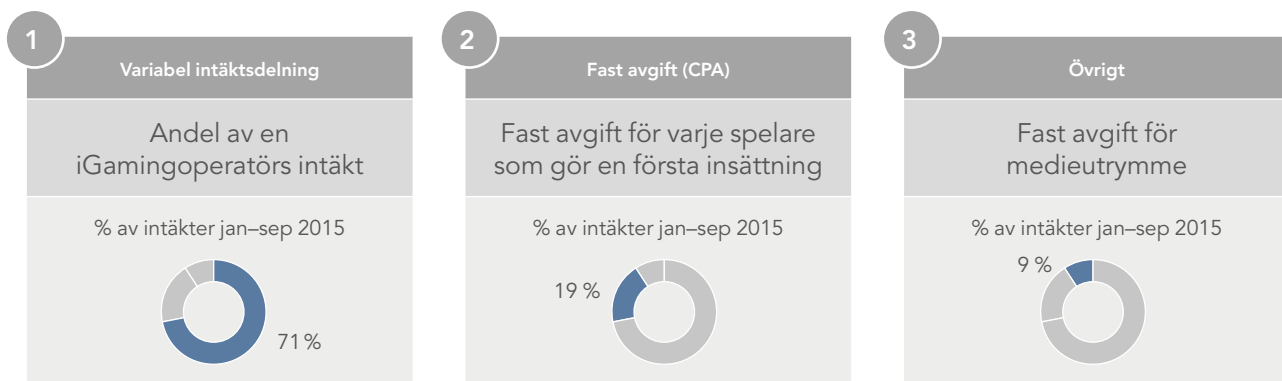
Intäktssdelning innebär att Catena Media erhåller en andel av intäkterna som genereras till en iGamingoperatör från en onlinespelare som hänvisats till operatörens kasino via en av Catena Medias webbsidor. Koncernen är i regel berättigad till sådana intäkter under ett spelarkontos livstid oavsett om ett kontrakt skulle sägas upp av operatören. Koncernens kundavtal innefattar månatliga betalningar mellan operatören och Koncernen.

Fast avgift (CPA)

CPA-avtal innebär att Catena Media erhåller ersättning för varje NDC som Koncernen förmedlar till iGamingoperatörerna. Koncernen är ofta i en position där den kan ta ut en högre avgift än vad Koncernen uppskattar att det genomsnittliga marknadspriset är, något som är särskilt vanligt i kontrakt med operatörer som försöker etablera sig på en ny marknad.

Övriga intäkter

Koncernen genererar också intäkter genom att ta ut en fast avgift för särskilda ändamål, till exempel när onlinekasinoperatörer betalar för att listas och/eller recenseras på en av Catena Medias webbsidor, eller när en annonsplats på en webbsida säljs till en iGamingoperatör. Prissättningen för sådana fasta avgifter förhandlas individuellt mot bakgrund av olika särskilda krav på anpassning, såsom exempelvis storleken och längden för en annonsering. Detta förhandlas ofta som en del av ett större avtal som även omfattar en rörlig komponent i avtalet.

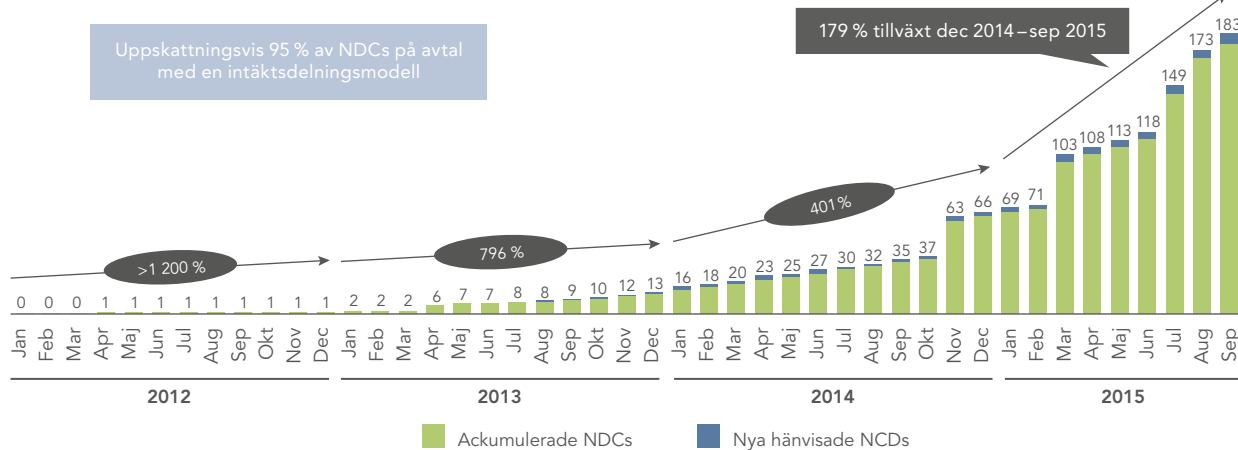


Flera av Koncernens kundavtal består av både en fast och en rörlig intäktsdel. I och med att Catena Medias avtal i de flesta fall gäller under ett spelarkontos livstid bygger Koncernen upp en långsiktig bas av NDCs taggade till Catena Media. Cirka 95 procent av Koncernens kundavtal innehöll en bestämmelse om intäktsdel-

ning i någon form under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Sedan 2012 har Koncernen, organiskt och genom förvärv, ökat antalet taggade NDCs till över 180 000 stycken. Sedan december 2014 har det totala antalet NDCs ökat med 179 procent fram till den 30 september 2015.

ACKUMULERAT ANTAL NDCS HÄNVISADE AV CATENA MEDIA

(tusental)



* I tabellerna ovan inkluderas även tillkomna NDCs efter genomförda förvärv under respektive period.

FÖRSÄLJNINGSPROCESS OCH KUNDER

Försäljningsprocessen

Koncernens försäljningsstrategi bygger på följande två grundpelare:

- Nya kundavtal tecknas fortlöpande där Koncernen fokuserar på både nyetablerade och etablerade iGamingoperatörer som söker efter en samarbetspartner, exempelvis när de försöker etablera sig på nya marknader där Catena Media redan har en etablerad närvaro.
- Löpande förhandlingar med befintliga kunder genom tilläggserbjudanden, kundanpassning och specialkampanjer.

En typisk försäljningsprocess med potentiella nya kunder tar ett fåtal veckor, vanligtvis mellan en och fyra veckor beroende på kunden, nivån av kundanpassning i avtalet samt operatörens krav på exponering. Koncernens starka ställning på dess Huvudmarknader, och Koncernens affärsmodell med en begränsad risk för operatörerna, säkerställer en attraktiv, enkel och rak försäljningsprocess.

Koncernen håller på att bygga upp ett kommersiellt team av säljare med stor erfarenhet av att utveckla nya och befintliga kundrelationer och generera framtida tillväxt både för Koncernen och dess kunder. Det kommersiella teamet täcker in relationerna med både befintliga

och nya kunder. Vissa av Koncernens avtal är baserade på onlinekasinooperatörens standardvillkor. Catena Media strävar alltid efter att ingå skräddarsydda avtal specifika för Koncernen.

Kunder

Koncernen har en stor kundbas av iGamingoperatörer, varav huvuddelen är inriktade på den europeiska iGamingmarknaden. Koncernen är av uppfattningen att Catena Media genererar iGaming leads till huvuddelen av Europas iGamingoperatörer. Koncernen strävar efter att betraktas som förstahandsvalet när dess kunder vill förvärva onlinespelare och utifrån den ställningen kunna dra nytta av ett starkare inflytande över prissättningen med bibehållen kundnytta.

Koncernen utvärderar sin kundportfölj löpande och förhandlar justeringar, tillägg eller nya avtal om och när det betraktas som nödvändigt. I praktiken omförhandlar Koncernen sina avtal oftast varje år. Per datumet för detta Prospekt har Koncernen omförhandlat avtalen med tre av sina fem största kunder under de senaste 12 månaderna. Koncernen arbetar för närvarande med över 300 varumärken tillhörande olika iGamingoperatörer. Inga kunder har vid upprättandet av detta Prospekt aktivt sagt upp sina löpande avtal med Koncernen sedan respektive avtal ingicks.

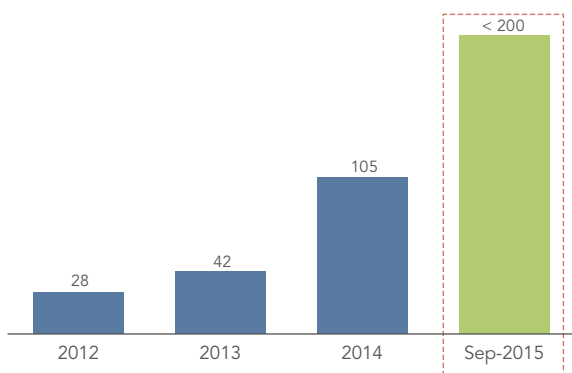
Unibet	Betsson	888	Mr Green
LeoVegas	William Hill	comeon!	Thrills

Kundberoende

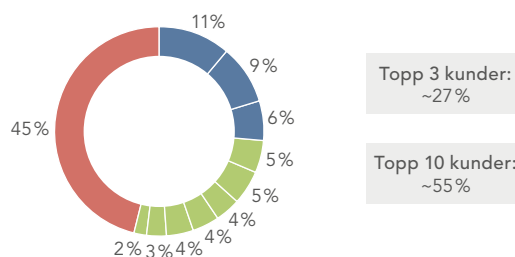
I och med att Catena Media har en stor kundbas innebär det också att Koncernen har möjlighet att välja vilka iGamingoperatörer som ska exponeras. Koncernen arbetar aktivt för att säkerställa en diversifierad intäktsbas och därmed begränsa Koncernens beroende av ett fåtal kunder. Antalet varumärken i Koncernens nätverk har ökat från 28 stycken 2012 till över 200 i september 2015. Genom förvärvet av Right Casino i november 2015

tillkom drygt 100 nya varumärken och Koncernen samarbetar därför för närvarande med över 300 varumärken. För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 stod Koncernens största kund sett till intäkter för 11 procent av intäkterna, medan Koncernens tre respektive tio största kunder stod för 27 procent respektive för 55 procent av intäkterna.

UTVECKLING AV ANTAL VARUMÄRKEN



TOPP 10 KUNDER – JAN–SEP 2015



PRODUKT- OCH TJÄNSTEERBJUDANDE

Produkter

Catena Medias produkterbjudande består i att tillhandahålla relevant och högkvalitativt innehåll till blivande och befintliga onlinespelare på Koncernens webbsidor. Genom sitt omfattande nätverk av webbsidor tillhandahåller Catena Media följande erbjudanden: spelrecensioner, onlinekasinoguides, topplistor och jämförelser, intervjuer, riktade kampanjer och unika bonuserbjudanden.

Översikt över huvudprodukterna

- Spelrecensioner: erbjuder spelarna högkvalitativa spelrecensioner och guider till olika kasinospel som operatörerna erbjuder, vilket hjälper spelarna att hitta det mest relevanta och lämpliga alternativet för varje enskild spelare.
- Kasinoguides: ger spelarna en översikt över olika kasinon och deras specifika utbud i termer av spelsorter, erbjudanden, med mera.
- Topplistor: rankning av kasinooperatörer, baserat på erbjudande, kasinospel, kundrecensioner med mera.
- Riktade kampanjer och erbjudanden: specifika kampanjer och erbjudanden som marknadsförs av Koncernens kunder för att locka till sig spelare, vanligtvis bonus och free-spins.

Tjänster

Koncernens huvudsakliga erbjudande till sina kunder är att tillhandahålla värdefull internettrafik som sedan omvandlas till NDCs. Koncernen erbjuder dess tjänster på ett kostnadseffektivt sätt i jämförelse med traditionella marknadsföringskanaler då Koncernens kunder endast betalar när en betalande onlinespelare har hänvisats till operatören. Genom ett omfattande nätverk av webbsidor och ett starkt produkterbjudande når Koncernen en bred grupp av blivande eller erfarna kasinospelare som kan hänvisas vidare till iGamingoperatörerna.

TEKNIKPLATTFORM

För att kunna producera och leverera högkvalitativt innehåll till onlinespelare som sedan blir till värdefulla kundkontakter via online- och mobilkanalerna för iGamingoperatörerna gör Koncernen betydande investeringar i dess tekniska och innehållsrelaterade utveckling.

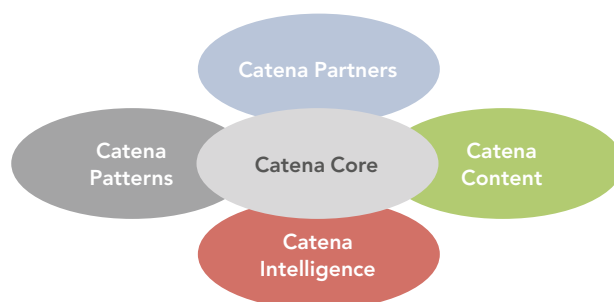
Koncernen har byggt upp ett gediget och lätthanterligt system som gör det möjligt för Catena Media att hantera sina webbsidor och innehållet på webbsidorna från en central bas. Teknikplattformen är centrerad kring det som Catena Media kallar "Core-plattform". Plattformen länkar samman fyra olika delar av Catena Medias teknikplattform och levererar dem som en enhetlig tjänst till Koncernens webbsidor. Detta möjliggör fortlöpande förbättringar av webbsidorna på basis av löpande analyser och i slutändan, ett underlättat beslutsfattande baserat på insamlad data.

Catena Media Partners: Catena Media Partners är den huvudsakliga plattformen som Koncernens säljare använder för att skapa och redigera kasinoperatörernas profiler och dess information. All information om bonusar, free-spins, rankningar, spåringslänkar, topplistor med mera kontrolleras härifrån.

Catena Media Content: Catena Media Content är den centrala plattformen för innehållet på Koncernens webbsidor. Genom Catena Media Content lägger författarna och redaktörerna till innehållet på webbsidorna. Detta omfattar allt från exempelvis skrivande av nyheter, guider, recensioner samt spel. Metadata för SEO-syften kontrolleras också genom det SEO-specifika gränssnittet för administratörer.

Catena Media Intelligence: Catena Media Intelligence är den viktigaste delen av Catena Core-plattformen. Med hjälp av datautvinning och analyser får ledningen kundrapporter och framåtriktade analyser för att planera verksamheten vilket utgör en bas för beslutsfattandet inom organisationen.

Catena Media Patterns: Catena Media Patterns anger standarder och praxis för verksamheten och är ett centrum för know-how och kodbibliotek. Catena Media Patterns är en vital del av Catena Core.



System från tredje parter

Interaktionen mellan affiliatebolaget och iGamingoperatören hanteras genom system från tredje parter som tillhandahåller spårningstjänster, vilka ger varje hänvisad onlinespelare ett unikt ID, och sänder sedan tillbaka detta ID till affiliatebolaget. Dessa system från tredje parter gör det möjligt för Catena Media att dagligen få tillgång till data och uppdateringar med information om den förmedlade trafik som hänvisats vidare via Catena Medias webbsidor. Koncernen får också åtkomst till och förmåga att följa spelarnas depositioner, genererade intäkter, spelarnas vinster/förluster, registreringsdatum samt deras omsättning hos operatören. Systemet ackumulerar totala intäkterna på månatlig basis, vilket sedermera utgör grunden för de fakturor som Koncernen skickar till kunderna. Koncernen är ansluten till huvuddelen av de oberoende tredjepartssystem som finns att tillgå för affiliatebolag, varav de största är NetRefer, Income Access och MyAffiliates.com.

Mobilplattform

Smarta mobiltelefoner och surfplattor håller på att förändra demografin hos onlinespelare. Kundbasen breddas till att omfatta fler yngre och fler kvinnliga onlinespelare. Koncernen uppskattar att cirka 40 procent av Koncernens trafik i nuläget kommer från mobiltelefoner eller surfplattor. De mobila enheternas flexibilitet gör kasinospelen mer lättillgängliga för en grupp av kunder som tidigare inte förknippades med iGamingmarknaden.

Under 2015 började Catena Media utveckla, och håller för närvarande på att utveckla, en egen standardiserad mobilplattform för egna appar, och funktionerna i dessa kommer att integreras med den befintliga Catena Media Core-plattformen för att fungera tillsammans med alla Koncernens webbsidor. Catena Medias mobillösning gör det möjligt för Koncernen att sköta sina nuvarande webbsidor med innehåll anpassat även för mobiler, vilket möjliggör för Catena Media att erbjuda hela sitt produktutbud till spelare i ett anpassat och skräddarsytt format utifrån samtliga mobila enheter, vilket också kommer att möjliggöra fler funktioner, såsom pushmeddelanden och mer trogna onlinespelare som följd. Genom investeringarna i och utvecklingen av mobillösningen och den beräknade lanseringen under andra kvartalet 2016, förväntar sig Koncernen att mobilsegmentet kommer att bli ett viktigt bidrag för framtida intäkter och tillväxt.

Innehåll och SEO

Catena Media får huvuddelen av sina intäkter genom trafik som genereras via Koncernens webbsidor. Koncernen äger och driver över 3 000 webbsidor som tillhandahåller relevant och högkvalitativt innehåll på fem språk till onlinekasinospelare. Webbsidornas innehåll, som skrivs av professionella skribenter, är designat för att knyta till sig onlinespelare till Koncernens webbsidor, som Koncernen därefter hänvisar vidare till de iGamingoperatörer som är mest relevanta för onlinespelarnas krav. Vidare använder sig Koncernen av PPC-marknadsföring för att attrahera till sig större volymer av kvalitets trafik till sina webbsidor.

Koncernens strategi är att upprätthålla en hög ranking för sina webbsidor hos ledande sökmotorer genom att fortlöpande lägga till relevanta funktioner innehåll, samt att ligga i framkant vad gäller PPC-nyckelord inom onlinekasinosegmentet på Koncernens Huvudmarknader. Koncernen har som mål att optimera användargränssnittet och användarupplevelsen genom att utnyttja avancerade nyckelordssökningar, on-page/off-page, samt tekniker för innehållsoptimering. Koncernen spårar trafikflöden och kvaliteten på trafiken till sina kunder med hjälp av ett antal interna plattformar för att analysera kvaliteten på konverteringsgraden av trafiken som genereras av dess webbsidor, samt för att mäta ROI både avseende SEO och PPC-marknadsföring. Koncernen kombinerar en stark bas av artiklar med omfattande kunskaper om hur sökmotorer indexerar och belönar webbsidor. Koncernen har gedigen erfarenhet av att utforma artiklar och övergripande innehåll på dess webbsidor så att sökmotorer som Google förstår och belönar Koncernen för dem. Koncernens team med ansvar över webbsidornas innehåll är baserade i Malta och bestod per den 31 december 2015 av 17 professionella skribenter som producerade över 20 artiklar och 10 kasinorecensioner per dag.

Teknik

Catena Media har en egen avdelning med ansvar för teknisk utveckling och produktutveckling med erfarna programmerare och produktspecialister som tillsammans jobbar för att utveckla Koncernens produktutbud och teknologiplattform.

Huvuddelen av utvecklingsarbetet inom Koncernen sker inom BI och utveckling av nya tekniklösningar, såsom mobilappar och IT-plattformar. Koncernens teknikplattform grundas på applikationer från oberoende parter. Dessa applikationer har sedan vidareutvecklats och anpassats av Koncernen för att klara specifika behov och krav.

Business Intelligence och marknadsföring via e-post

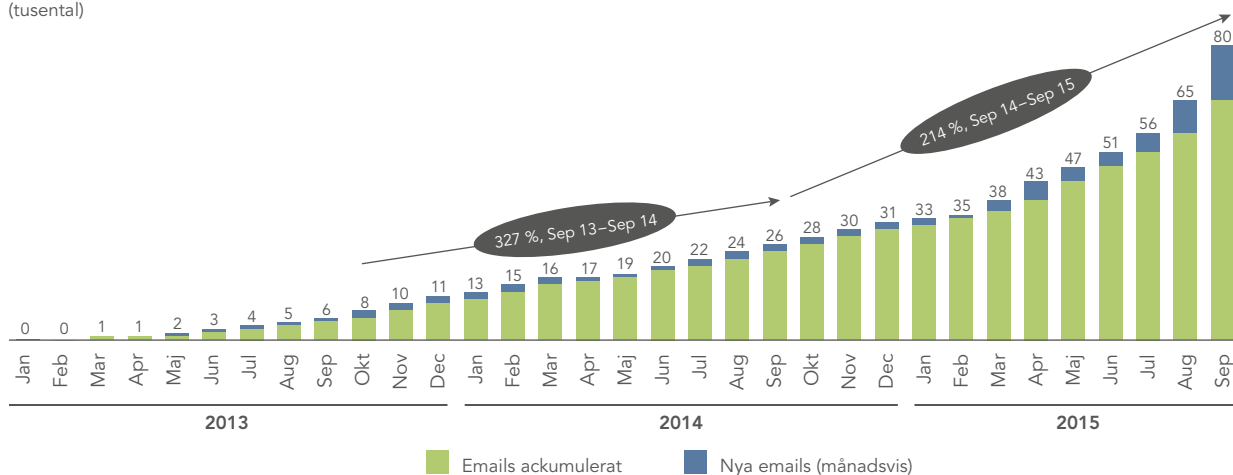
Koncernens fokus på BI innefattar bland annat utveckling av verktyg som gör det möjligt att få åtkomst till och analysera information och data för att förbättra och optimera beslutsfattande och resultat, vilket i sin tur möjliggör individualiserad och behovsanpassad marknadsföring och underlättar arbetet med att förbättra resultatet för Koncernens marknadsföringskampanjer. Utifrån dessa insikter kan Koncernen maximera potentialen för sina webbsidor och produkter genom att identifiera spelarnas användarbeteende och behov.

Som en del av BI-processen bygger Catena Media upp en intern databas av e-postprenumeranter. Samtliga

besökare och onlinespelare på Catena Medias webbsidor får ett unikt erbjudande om att prenumerera på Catena Medias nyhetsbrev. Det leder till kontinuerlig kommunikation med prenumeranterna vilket möjliggör att Catena Media kan kommunicera nya erbjudanden och kampanjer genom en kostnadseffektiv kanal. Veckovisa påminnelser och nyheter, samt möjligheten att gruppera besökarna utifrån deras beteende ger en mer koncentrerad distribution, vilket är effektivare och leder till en större förståelse av beteendet hos besökarna på Catena Medias webbsidor. Per den 30 september 2015 hade Koncernen över 80 000 registrerade e-postmottagare.

NYA PRENUMERANTER – EMAIL REGISTRERINGAR

(tusental)



Domäner

Driften av Koncernens webbsidor är avgörande för dess verksamhet. Catena Media måste underhålla och skydda de internetdomäner genom vilka Koncernen driver sina

webbsidor, inklusive JohnSlots, Freespins, Casinomagasinet, Casino6000, Slottimania och Gamblegeneration.

ORGANISATIONSSTRUKTUR OCH MEDARBETARE

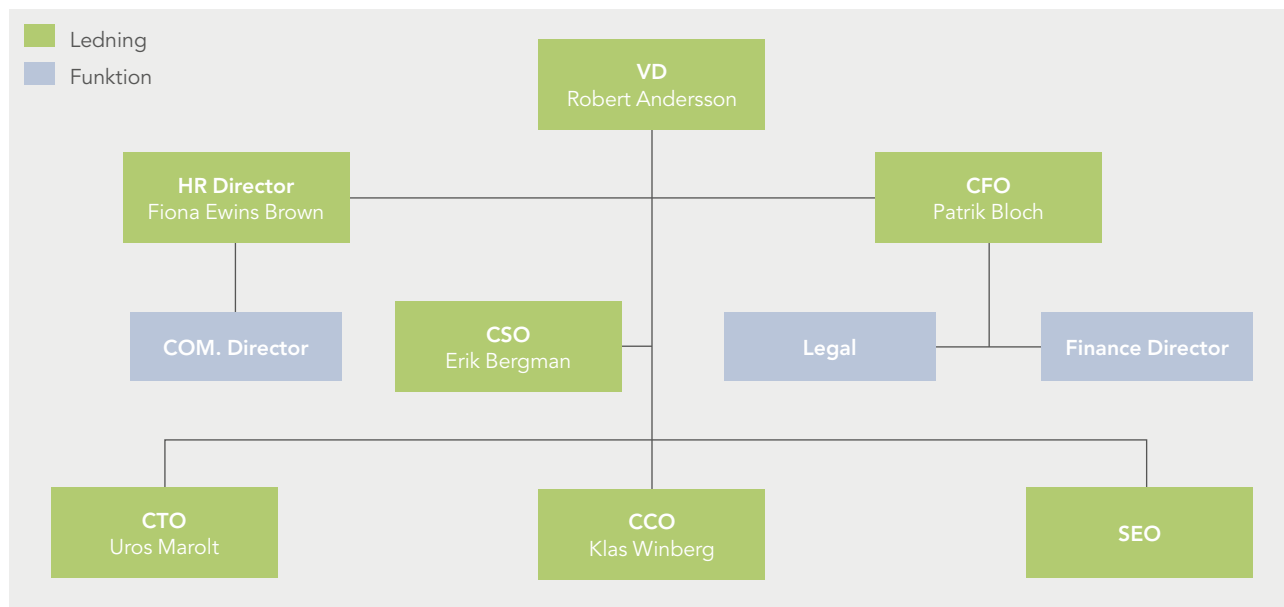
Organisationsstruktur

Koncernen har sitt säte i Sliema, Malta. Koncernen drivs genom en centraliserad organisation med en affärsenhet som hade 70 medarbetare per den 31 december 2015.

Ledningsgruppen består av VD, Chief Financial Officer

(CFO), Chief Strategy Officer (CSO), Chief Technology Officer (CTO), Chief Commercial Officer (CCO) samt HR-Director.

Bilden nedan visar Koncernens organisationsstruktur.



Medarbetare

Catena Media fokuserar på att attrahera högkvalificerade personer inom branschen. De främsta talangerna rekryteras genom att skapa en arbetsplats som främjar kreativitet och som är fri från begränsande bestämmelser och processer som håller tillbaka produktiviteten. Per den 31 december 2015 hade Koncernen 70 heltidsanställda. Av dessa 70 medarbetare bestod:

- innehållsutvecklingsteamet av 17 heltidsanställda som arbetade med produktion och granskning av spelar innehåll;
- teamet för produktutveckling av 2 medarbetare;
- IT-teamet av 16 medarbetare;
- försäljnings- och marknadsföringsteamet av 6 medarbetare;
- SEO-teamet av 4 medarbetare; och
- 14 personer arbetade med finans, juridik, HR och övriga administrativa uppgifter.

Per den 31 december 2015 arbetar Koncernens samtliga medarbetare på huvudkontoret i Malta och på kontoret i Storbritannien, vilket är 60 respektive 10 personer. Därutöver anlitar Koncernen ibland konsulter som arbetar med innehållet på Koncernens webbsidor och PPC.

Per den 31 december 2015 hade Koncernen 4 konsulter. I tabellen nedan anges det genomsnittliga antalet heltidsanställda per funktion för de angivna perioderna.

Antal anställda per funktion	2015 31 dec	2015 30 sep	2014 31 dec	2013 31 dec
Innehåll	17	13	4	1
IT	16	12	1	1
Marknad & Försäljning	6	5	2	0
Produktutveckling	2	3	1	1
SEO	4	3	4	2
Storbritannien	10	0	0	0
Finansiella-, legala-, HR & administrativa funktioner	14	13	3	2
Totalt inklusive VD	70	50	15	7

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Den utvalda konsoliderade finansiella informationen som visas nedan per och för perioden som avslutades den 31 december 2014 (4 november 2013–31 december 2014) har hämtats från Catena Medias reviderade konsoliderade finansiella rapporter, vilka har upprättats i enlighet med IFRS såsom dessa antagits av EU. De finansiella rapporterna har reviderats av RSM Malta i enlighet med vad som anges i deras revisorsrapport som finns på annan plats i detta Prospekt. Därutöver har den utvalda konsoliderade finansiella informationen hämtats från Catena Medias konsoliderade finansiella rapporter per och för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 med oreviderad jämförelseinformation för samma period 2014. Catena Medias konsoliderade finansiella rapporter per och för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 har upprättats i enlighet med IAS 34 och har reviderats av PwC i enlighet med vad som anges i deras revisorsrapport som finns på annan plats i detta Prospekt.

Den finansiella informationen bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Eget kapital, skuldsättning och övrig finansiell information" samt "Finansiella rapporter".

GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE AV KONSOLIDERAD FINANSIELL INFORMATION

Den utvalda konsoliderade finansiella informationen som framgår nedan har upprättats för att ge information om Koncernens räkenskaper. Catena Media bildades och registrerades i Malta i enlighet med den maltesiska aktiebolagslagen (eng. *Maltese Companies Act 1995*) den 29 maj 2015. Den 1 juni 2015 förvärvade Koncernen 100 procent av aktierna i Catena Operations Ltd ("Catena Operations") från dess fem aktieägare. Den 1 januari 2015 överförde Catena Operations sitt innehav i Paxo Finans AB, ett dotterbolag där ägandet tidigare uppgick till 95 procent till Catena Invest Ltd, ett bolag vilket inte ingår i Koncernen.

Bakgrunden till ovan beskrivna förändringar är den koncernmässiga omstrukturering som skedde där Catena Media blev nytt moderbolag till Catena Operations. Aktieägarstrukturen i Catena Media är identiskt med Catena Operations, och omstruktureringen skedde endast i syfte att etablera ett holdingbolag som innehavare av aktierna i Catena Operations. Denna transaktion har redovisats som en omstrukturering och den konsoliderade finansiella informationen för perioden har sammanställts som om Catena Media var moderbolag för Koncernen sedan införlivandet. Sammanställningen visar jämförbara siffror för den finansiella utvecklingen och den finansiella ställningen för Koncernen, även om det nya moderbolaget var bildat under perioden.

RESULTATRÄKNING

EUR	IFRS		
	Jan–sep	Jan–sep	Period från 4 nov 2013 till 31 dec 2014
	2015	2014	2014
	Reviderad	Ej reviderad	Reviderad
Kvarvarande verksamheter			
Intäkter	9 040 709	2 437 122	4 279 876
Personalkostnader	-1 187 824	-480 306	-700 786
Av- och nedskrivningar	-30 224	-7 737	-76 965
Kostnader relaterade till börsnoteringen	-450 443	-	-
Övriga rörelsekostnader	-1 293 278	-598 510	-890 529
Summa rörelsekostnader	-2 961 769	-1 086 553	-1 668 280
Rörelseresultat	6 078 940	1 350 569	2 611 596
Finansiella kostnader	-7 489	-11 299	-17 050
Finansiella intäkter	5 766	8	303
Övriga extraordinära intäkter	19 849	7 854	7 854
Resultat före skatt	6 097 066	1 347 132	2 602 703
Skattekostnad	-586 814	-471 980	-925 257
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	5 510 252	875 152	1 677 446
Avvecklade verksamheter			
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	-82 250	90 359	95 631
Övrigt totalresultat			
Valutaomräkningsdifferenser	-	-2 341	-4 519
Periodens resultat – summa totalresultat	5 428 002	963 170	1 768 558
Resultatet per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden (uttryckt i euro per aktie)			
Resultat per aktie före utspädning			
Från kvarvarande verksamheter	0,13614	0,02431	0,04660
Från avyttrade verksamheter	-0,00203	0,00251	0,00266
Från periodens resultat	0,13411	0,02682	0,04926
Resultat per aktie efter utspädning			
Från kvarvarande verksamheter	0,13555	0,02431	0,04660
Från avyttrade verksamheter	-0,00202	0,00251	0,00266
Från periodens resultat	0,13353	0,02682	0,04926

BALANSRÄKNING

EUR	30 sep		31 dec
	2015		2014
	Reviderad	Ej reviderad	Reviderad
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	13 419 284	100 805	1 045 776
Materiella anläggningstillgångar	212 334	55 964	77 263
Uppskjuten skattefordran	–	9 586	–
Summa anläggningstillgångar	13 631 618	166 355	1 123 039
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	2 644 241	1 567 504	1 911 774
Uppskjutna kostnader för börsnoteringen	112 611	–	–
Likvida medel	1 188 830	239 633	553 730
Summa omsättningstillgångar	3 945 682	1 807 137	2 465 504
Summa tillgångar	17 577 300	1 973 492	3 588 543
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver			
Aktiekapital	16 565	1 200	1 200
Överkurs	999 793	–	–
Övriga reserver	5 036 909	–2 341	–4 519
Balanserade vinstmedel	3 693 556	706 265	1 260 877
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	9 746 823	705 124	1 257 558
Innehav utan bestämmande inflytande	–	4 844	4 611
Summa eget kapital	9 746 823	709 968	1 262 169
Skulder			
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	184 550	–	104 615
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och övriga skulder	5 727 987	327 218	1 091 198
Räntebärande lån	–	327 994	319 500
Aktuella skatteskulder	1 917 940	608 312	811 061
Summa kortfristiga skulder	7 645 927	1 263 524	2 221 759
Summa skulder	7 830 477	1 263 524	2 326 374
Summa eget kapital och skulder	17 577 300	1 973 492	3 588 543

KASSAFLÖDE

EUR	IFRS		
	Jan–sep	Jan–sep	Period från 4 nov 2013 till 31 dec 2014
	2015	2014	2014
	Reviderad	Ej reviderad	Reviderad
Kassaflöden från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt inklusive avyttrade verksamheter	6 014 816	1 437 491	2 698 334
Justeringar för:			
Resultat från avyttring/förvärv	77 731	-59 503	-59 503
Avskrivningar och nedskrivningar	30 224	7 737	76 965
Resultat vid försäljning av mat. anläggningstillgångar	–	–	776
Nedskrivning av fordringar	–	91 699	242 489
Räntekostnader	7 489	11 299	17 050
Ränteintäkter	-5 766	-8	-303
	6 124 494	1 488 715	2 975 808
Förändringar i:			
Kundfordringar och övriga fordringar	-462 084	-939 512	-1 751 879
Leverantörsskulder och övriga skulder	10 341	-44 465	68 874
Likvida medel från den löpande verksamheten	5 672 751	504 738	1 292 803
Erhållen ränta	5 766	8	303
Betalad skatt	–	-16 728	-16 728
Likvida medel netto från den löpande verksamheten	5 678 517	488 018	1 276 378
Kassaflöden som används i investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-158 856	-57 905	-87 095
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 607 947	-103 685	-463 685
Kassaflöden netto vid avyttring/förvärv	-128 843	75 424	75 424
Likvida medel netto som används i investeringsverksamheten	-1 895 646	86 166	475 356
Kassaflöden från finansieringsverksamheten			
Utställande av aktiekapital	16 358	–	1 200
Utbetald utdelning	-2 945 323	-510 600	-510 600
Nettoförändringar av lån	-223 012	275 121	266 627
Likvid från aktiewarranter	7 176	–	–
Betalda räntor	-7 489	–	–
Likvida medel netto som används i finansieringsverksamheten	3 152 290	235 479	242 773
Förändring av likvida medel, netto	630 581	166 373	558 249
Likvida medel vid periodens början	553 730	75 601	–
Valutaomräkningsdifferenser	4 519	-2 341	-4 519
Likvida medel vid perioden slut	1 188 830	239 633	553 730

UTVALDA NYCKELTAL

Nyckeltal som åtföljs av * i nedanstående tabell är upprättade enligt IFRS och har hämtats från Koncernens delårsrapport för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015.

	Jan – sep	Jan – sep	Period från 4 nov 2013 till 31 dec 2014
	2015	2014	2014
Rörelseintäkter*	9 040 709	2 437 122	4 279 876
EBITDA (EURm)	6 109 164	1 358 306	2 688 561
Rörelseresultat (EURm)*	6 078 940	1 350 569	2 611 596
Justerad EBITDA	6 559 607	1 358 306	2 688 561
Justerat rörelseresultat	6 554 998	1 358 431	2 619 753
Justerat resultat före skatt	6 547 509	1 347 132	2 602 703
Tillväxt (%)	271 %	–	–
EBITDA-marginal (%)	68 %	56 %	63 %
Rörelsemarginal (%)	67 %	55 %	61 %
Justerad EBITDA-marginal (%)	73 %	56 %	63 %
Justerad rörelsemarginal (%)	73 %	56 %	61 %
Justerat resultat före skattemarginal (%)	72 %	55 %	61 %
Soliditet (%)	55 %	36 %	35 %
Net depositing clients (NDC)	44 833	21 577	32 570
Heltidsanställda vid slutet av perioden	51	19	22

Definitioner**Rörelseintäkter**

Intäkter som genereras från den löpande verksamheten

Rörelseresultat

Omsättning minus totala rörelsekostnader

Rörelsemarginal (%)

Rörelseresultatet dividerat med intäkterna

Justerat rörelseresultat

Årets resultat exklusive ränta och skatt, samt justerat för engångskostnader hänförliga till börsnoteringen

Justerad rörelsemarginal (%)

Justerat rörelseresultat dividerat med intäkterna

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar- och nedskrivningar

EBITDA-marginal

EBITDA dividerat med intäkterna

Justerad EBITDA

EBITDA justerad för engångskostnader hänförliga till börsnoteringen

Justerad EBITDA-marginal (%)

Justerad EBITDA dividerad med intäkterna

Justerat resultat före skatt

Resultat före skatt justerat för engångskostnader hänförliga till börsnoteringen

NDC

New Depositing Customers, avser en ny spelare som gör en första insättning hos en iGamingoperatör

OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Informationen och kommentarerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med informationen i "Utvald finansiell information" och Koncernens reviderade konsoliderade finansiella information per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014 (4 november 2013–31 december 2014) som har upprättats i enlighet med IFRS såsom dessa antagits av EU och den reviderade konsoliderade finansiella informationen för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 som har upprättats i enlighet med IAS 34.

Avsnittet kan innehålla "framåtblickande uttalanden". Uttalandena görs med förbehåll för risker, osäkerheter och andra faktorer, inklusive de som behandlas under rubriken "Riskfaktorer", som kan leda till att Koncernens framtida resultat, finansiella ställning eller kassaflöde väsentligt skiljer sig från det resultat, den finansiella ställning eller det kassaflöde som framgår i sådana framåtriktade uttalanden. Se "Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information" för information om riskerna med att förlita sig på framåtriktade uttalanden.

ÖVERSIKT

Catena Media tillhandahåller prestationsbaserad marknadsföring och leadsgenerering till främst iGamingbranschen. Koncernen knyter till sig ett stort antal online-spelare som via Koncernens produkter och tjänster hänvisas till Koncernens B2B kunder, vilka främst utgörs av iGamingoperatörer.

Koncernen fokuserar på iGamingbranschen och då främst på iGamingoperatörer som driver onlinekasinon på egna webbsidor. iGamingoperatörer använder sig i stor utsträckning av ett nätverk av marknadsföringspartners, så kallade affiliatebolag, för att marknadsföra sina produkter och tjänster och på så sätt få fler onlinespelare till sina webbsidor. iGamingoperatörerna betalar affiliatebolagen per NDC som via affiliatebolagets verksamhet har genererats till operatören.

Per den 30 september 2015 drev Koncernen mer än 3 000 webbsidor. Genom att attrahera leads kan Koncernen hänvisa nya potentiella NDCs till sina kunder. För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 hänvisade Koncernen över 44 000 NDCs till sina kunder.

Catena Media är ett snabbväxande bolag med närmare 60 procent av den årliga omsättningstillväxten hänförlig till förvärv och närmare 40 procent från organisk tillväxt. Under 2014 och 2015 genomförde Koncernen de mer än tio förvärv. Den 6 november 2015 genomförde Koncernen sitt största förvärv när Right Casino, ett brittiskt bolag verksamt inom PPC förvärvades. Till följd av förvärvet, attraherar Koncernen onlinespelare och genererar intäkter genom två primära onlinemarknadsföringsmetoder; organisk trafik genom SEO och betald media genom PPC.

För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 omsatte Koncernen 9,0 MEUR och hade ett rörelseresultat på 6,1 MEUR, motsvarande en rörelsemarginal om 67 procent. Per den 31 december 2015 hade Koncernen 70 heltidsanställda där 60 var anställda vid huvudkontoret i Malta och 10 anställda i Storbritannien. Dessutom hade Koncernen 4 konsulter anställda på heltid. Koncernen har sitt huvudkontor i Sliema, Malta.

RESULTATPROGNOS FÖR DET KVARTAL SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2015 (PROGNOS FÖR DET FJÄRDE KVARTALET 2015)

Informationen och redogörelsen avseende Koncernens omsättning och rörelseresultat baseras på Koncernens interna redovisning och representerar Koncernens preliminära förväntningar på Koncernens resultat för tre månadersperioden som avslutades den 31 december 2015 (Q4 2015). Siffrorna är justerade för Koncernens kostnader i samband med Erbjudandet. Samtidigt som Koncernen anser att dessa beräkningar är rimliga, kan Koncernens verkliga resultat komma att skilja sig från dessa beräkningar och dessa skillnader kan vara väsentliga. Dessa beräkningar har tagits fram av Koncernens ledning, vilken också ansvarar för dem, de har blivit översiktligt granskade av Koncernens revisor PwC men investerare bör inte fästa otillbörlig tilltro till dem.

Introduktion

Resultatprognosen för perioden 1 oktober 2015 till 31 december 2015 (Prognosen för det fjärde kvartalet) har upprättats med syfte att införlivas i Catena Media plc:s (Koncernens) prospekt som beräknas att godkännas den 29 januari 2016. Styrelsen i Catena Media är ensam ansvarig för innehållet och för de underliggande grunder som Prognosen för det fjärde kvartalet är baserad på.

Väsentliga redovisningsprinciper

Prognosen för det fjärde kvartalet har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som i allt väsentligt överensstämmer med de redovisningsprinciper som Koncernen för närvarande tillämpar och som anges i Koncernens reviderade finansiella rapport för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015.

Grund för upprättande och underliggande antaganden för resultatprognosen

Resultatprognosen för det fjärde kvartalet som avslutades den 31 december 2015 och som upprättats av styrelsen är baserad på:

- (i) Koncernens internredovisning i sammandrag för månaderna som avslutades den 31 oktober 2015 och 30 november 2015; och
- (ii) en prognos av resultatet i sammandrag för den månad som avslutades den 31 december 2015 för Catena Media plc och dess dotterbolag baserat på en bedömning av preliminära intäkter från kunderna under december 2015 samt en prognos av upplupna kostnader.

Med anledning av Prognosen för det fjärde kvartalet, Justerad EBITDA definieras som resultat före ränta, skatt, nedskrivningar och amorteringar som de redovisas

enligt IFRS, exklusive engångskostnader hänförliga till börsnoteringen. Justerat rörelseresultat definieras som resultat före ränta och skatt som det rapporteras enligt IFRS och inkluderar inte engångsposter hänförliga till börsnoteringen.

Prognosen för det fjärde kvartalet bygger på antagandet att det inte kommer ske någon förändring som har en väsentlig inverkan på resultatet (antingen positivt eller negativt):

- som uppstår på grund av rättelse av fel i internredovisningen inklusive prognosen för det resultatet i sammandrag för december; och
- som uppstår på grund av olika bedömningar av styrelseledamöterna i Catena Media plc vid tidpunkten för offentliggörandet av det reviderade resultatet för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015.

Om styrelsens antaganden inte infrias kan det ha en väsentlig effekt på möjligheten att uppnå Prognosen för det fjärde kvartalet 2015.

PROGNOS FÖR DET FJÄRDE KVARTALET 2015

Koncernens intäkter för det fjärde kvartalet 2015 beräknas uppgå till mellan 5,8 MEUR och 5,9 MEUR.

Intäkterna fördelar sig mellan organisk trafik (SEO) och betald media (PPC) enligt följande:

- Intäkter för organisk trafik beräknas uppgå till mellan 4,7 MEUR och 4,8 MEUR.
- Intäkterna för betald media beräknas uppgå till mellan 1,06 MEUR och 1,08 MEUR för kvartalets två sista månader, då betald media är ett direkt resultat av förvärvet av Right Casino som slutfördes i november.
- Koncernens kostnader för betald media är direkt hänförliga till intäkterna från betald media och beräknas uppgå till mellan 720 och 740 TEUR.
- Koncernens justerade EBITDA för fjärde kvartalet 2015 beräknas uppgå till mellan 3,6 MEUR och 3,7 MEUR.
- Koncernens justerade rörelseresultat för fjärde kvartalet 2015 beräknas uppgå till mellan 3,5 MEUR och 3,6 MEUR.
- Koncernens minskade vinstmarginal jämfört med tidigare kvartal är ett direkt resultat av att betald media lagts till intäktsmixen.

Förutom vad som anges i detta avsnitt av Prospektet, "Operationell och finansiell översikt", har inga förändringar av väsentlig betydelse skett avseende Koncernens finansiella ställning eller handelsposition sedan den 30 september 2015.



Styrelsen
Catena Media plc
The Firs, Floor 6
Gorg Borg Olivier Street
Sliema Malta

15 januari 2016

Revisorsrapport avseende resultatprognos för det kvartal som avslutades den 31 december 2015 för Catena Media plc

Vi har utfört en revision av hur den prognos som Catena Media plc ("Bolaget") har upprättat som den framgår på sidan 67 i detta dokument och som innehåller en bedömning av intäkter, kostnader för betald media, justerad EBITDA samt justerat rörelseresultat som ingår i resultatprognosen och som omfattar perioden 1 oktober 2015 till 31 december 2015 (Prognos för det fjärde kvartalet 2015).

Prognosen för det fjärde kvartalet kommer att införas i Prospektet som Bolaget avser att få godkänt den 29 januari 2016. Denna rapport krävs enligt prospektförordningen 809/2004/EG, bilaga I p. 13.2 och har inte upprättats för något annat syfte.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för resultatprognosen

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta prognosen och fastställa de väsentliga antaganden som prognosen är baserad på i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Vårt oberoende och kvalitetskontroll

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med det krav på oberoende och övriga etiska krav som framgår av den yrkesetiska koden (eng. *the Code of Ethics for Professional Accountants*) vilken är baserad på grundläggande principer om integritet, objektivitet, professionell kompetens och omsorg, sekretess och professionellt uppförande.

Vi tillämpar International Standard on Quality Control 1 och upprätthåller därför ett omfattande system av kvalitetskontroll, inklusive dokumenterade policys och arbetsmetoder rörande efterlevnad av etiska krav, professionella standarder och tillämpliga legala och regulatoriska krav.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande i enlighet med prospektförordningen 809/2004/EG, bilaga I p. 13.2 om hur resultatprognosen har framställts.

Grund för förberedelsen av resultatprognosen

Resultatprognosen har upprättats på de grunder som framgår av resultatprognosen och baseras på ledningens oreviderade siffror för de två månader som avslutades 30 november 2015 samt på en prognos av Bolagets konsoliderade resultat för den månad som avslutades 31 december baserad på de preliminära indikationerna över kundintäkterna för december 2015 samt en prognos av de kostnader som uppstått. Resultatprognosen ska sammanställas i enlighet med de förutsättningar som överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

forts. nästa sida



Grund för uttalande

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med ISAE 3000, "Andra bestyrkandeuppdrag än revision eller översiktlig granskning av historisk finansiell information". Vårt arbete har innefattat att bedöma grunden för tillvägagångssätt för resultatprognosens upprättande och att tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar som vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att resultatprognosen har upprättats i enlighet med de förutsättningar som anges ovan.

Resultatprognosen har inte reviderats. De faktiska rapporterade resultaten kan därför ändras på grund av förändrade omständigheter, effekten av oförutsedda händelser och rättelsen av fel i ledningens kontoföring. Vi kan därför inte lämna något uttalande om huruvida det faktiska resultatet kommer att överensstämma med den lämnade resultatprognosen och skillnaderna kan vara väsentliga.

Vårt arbete har inte utförts i enlighet med International Standards on Auditing och är inte heller en granskning i enlighet med International Standards on Review Engagements. Vårt uttalande i denna rapport ska därför inte tolkas som om det upprättats i enlighet med de standarderna och tillvägagångssätten.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har resultatprognosen sammanställts på ett riktigt sätt enligt angivna förutsättningar och dessa förutsättningar överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

Begränsning av användning

Vi tar inget ansvar gentemot andra parter än de som denna rapport uttryckligen riktar sig mot och i den uträkning som tillämplig lag föreskriver, vi tar inget ansvar och kommer inte att acceptera något ansvar gentemot andra parter för någon förlust som uppstått som ett resultat av eller i samband med denna rapport eller vårt uttalande som krävs och som upprättats endast för att uppfylla kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Romina Soler
Partner

*Denna rapport är en översättning från den engelska, officiella versionen. Vid eventuella avvikelser har det engelska originalet tolkningsföreträde framför den svenska översättningen.

FAKTORER SOM PÅVERKAR CATENA MEDIAS RESULTAT

Koncernens verksamhet, de operationella nyckeltalen som diskuteras nedan samt Koncernens resultat har påverkats och kan komma att påverkas av vissa viktiga faktorer, däribland fortsatt marknadstillväxt, förvärv, utveckling av Koncernens erbjudande, förmågan att behålla, förbättra och attrahera nya kunder, prissättning av Koncernens erbjudande, operationell effektivitet, personalkostnader, betald media, skatt och valutakursfluktuationer. Var och en av faktorerna diskuteras mer i detalj nedan.

Fortsatt marknadstillväxt

Den underliggande iGamingmarknaden i Koncernens Huvudmarknader beräknas uppgå till 4,8 miljarder EUR under 2015 enligt analys av H2GC och PwC-rapporten. Av denna marknad om 4,8 miljarder EUR beräknas 1,6 miljarder EUR vara hänförligt till onlinekasinomarknaden där Catena Media har sitt huvudfokus. Onlinekasinomarknaden i Koncernens Huvudmarknader beräknas växa med en CAGR på 6,6 procent under perioden 2014 till 2018 och uppgå till 2,0 miljarder EUR 2018. Både affiliatemarknaden som helhet och Koncernen växer snabbare än den underliggande marknaden. Se avsnittet "Marknadsöversikt" för en utförligare beskrivning av Koncernens Huvudmarknader.

Då Koncernen är en leverantör av leads, primärt inom onlinekasinosegmentet, är dess resultat beroende av den övergripande tillväxten på onlinekasinomarknaden och de underliggande marknadsdrivkrafterna, exempelvis ökat skifte från landbaserat spel till iGaming, utveckling av och anpassning till mobilteknologi, omregleringar, nya onlinekasinoperatörer samt en ökad spendering på digital marknadsföring. Tillsammans har dessa drivkrafter en stor påverkan på Koncernens resultat.

Koncernen anser att affiliatemarknaden i dess Huvudmarknader är fragmenterad. En betydande konsolidering och liknande aktiviteter har skett och sker i dessa marknader där Catena Media tagit en aktiv del genom förvärv av konkurrenter.

Ökat skifte från landbaserat spelande till iGaming

Koncernen anser att det finns en allmän tendens bland yngre personer att välja iGaming framför landbaserade spel. Koncernens Huvudmarknader ligger även i framkant vad gäller mobil- och bredbandspenetrations, vilket ökar tillgängligheten för iGaming. Detta bidrar sammantaget till utvecklingen av en bredare onlinekasinomarknad genom att attrahera nya onlinespelare, vilket i sin tur ökar antalet iGamingoperatörer som strävar efter att öka sina marknadsandelar. Detta bidrar i sin tur till intensifierade marknadsföringsinsatser. Koncernen bedömer att en fortsatt övergång från landbaserat spelande till iGaming kommer att öka Koncernens samarbete med iGamingoperatörer som eftersträvar att stärka deras

närvaro och anseende på onlinekasinomarknaden samt att attrahera nya onlinespelare.

Mobilteknologi

En ökad användning av nya distributionsplattformar, såsom mobiltelefoner, surfplattor och smart-TV, har under de senaste åren bidragit till Koncernens marknadstillväxt då både befintliga och nya onlinespelare genom dessa plattformar får tillgång till onlinekasinoperatörernas plattformar på ett enklare sätt. Koncernen anser att uppskattningsvis 40 procent av nettoomsättningen är hänförlig till iGaming från mobiltelefoner och surfplattor. I Storbritannien uppgår denna siffra uppskattningsvis till 60 procent, i Sverige till 45 procent och i Finland, Norge och Nederländerna till 30 procent. Under 2015 fokuserade Koncernen därför på utveckling av egna mobillösningar för att möjliggöra och förbättra tillgången till Koncernens produkter för onlinespelare. Koncernen anser att dess expansion och anpassning till mobilteknologi har bidragit positivt till dess omsättningstillväxt och kommer fortsättningsvis att investera i utvecklingen och förbättringen av Koncernens mobila lösningar och mobila teknologi.

Reglering

Den lagstiftning som reglerar iGaming i respektive jurisdiktion är i många fall föremål för översyn. I flera jurisdiktioner har inte lagstiftningen hunnit med den snabba övergången från landbaserat spelande till iGaming. Koncernen bedömer dock inte att ny lagstiftning och omregleringar av marknader medför några direkta hinder för Koncernens verksamhet utan att nya regleringar istället kan öka transparensen på iGamingmarknaden samtidigt som det skapas tydligare riktlinjer för nya och befintliga aktörer. Avsaknaden av en uppdaterad lagstiftning har i många jurisdiktioner medfört en osäkerhet bland aktörer som Koncernen på sikt hoppas ska försvinna. När en iGamingmarknad omregleras kan en ökad transparens och klarare regelverk motivera iGamingoperatörer och andra aktörer på marknaden att etablera sig och/eller vidareutveckla och stärka sin befintliga verksamhet och erbjudande på marknaden i fråga. Koncernen har upplevt en ökad aktivitet och tillväxt bland iGamingoperatörer på de marknader där en omreglering har skett. Koncernen anser att omregleringar på dess Huvudmarknader (i den mån dessa har hunnit genomföras) främjar Koncernens verksamhet, genom en ökad aktivitet bland iGamingoperatörer och onlinespelare inom respektive marknad.

Regleringen av och acceptansen för onlinekasinon och iGaming generellt kan öka tillgängligheten till och användandet av PPC för att attrahera ytterligare trafik till Koncernens webbsidor. I Storbritannien anser Koncernen att den drar fördel av en ökad transparens och ökad marknadsaktivitet inom PPC. Koncernen anser att en ökad tillgänglighet till PPC till följd av tidigare omregle-

ring påverkar Koncernens resultat positivt, då skapar förutsättningar för att konkurrera direkt med traditionella marknadsföringskanaler.

En omreglering kan leda till restriktioner eller högre skatter för iGamingoperatörer, vilket bland annat skulle kunna hämma en fortsatt etablering på marknaden i fråga eller att operatörer lämnar marknaden. Sådana omregleringar kan därför även påverka Koncernens finansiella resultat, särskilt om iGamingoperatörer lämnar marknaden eller försöker förflytta eller dela den ekonomiska effekten av en högre skatt till sina tjänsteleverantörer. Det är Koncernens uppfattning att omregleringar kan öka efterfrågan på de tjänster som Koncernen tillhandahåller, då dessa kan bidra till att iGamingoperatörerna ska kunna behålla sina marknadsandelar.

Trots att en omreglering kan leda till högre volymer av leads, påverkar skatter riktade mot iGaming både iGamingoperatörer och affiliatebolag. När iGamingoperatörernas intäkter minskar på grund av beskattning påverkar det iGamingoperatörernas marginaler och samtidigt dess benägenhet att anlita och betala affiliatebolag. Koncernen anser dock att en ökning i den totala volymen av leads har större påverkan på Koncernens resultat än de lägre intäkter och marginaler som iGamingoperatörerna drabbas av vid en omreglering.

Storlek och etablering av onlinekasinooperatörer

Både den relativa storleken på befintliga och etableringen av nya onlinekasinooperatörer påverkar efterfrågan på Koncernens tjänster. Historiskt sett har Koncernen upplevt en generell ökning av efterfrågan på dess tjänster efter etableringen av nya onlinekasinooperatörer på Koncernens Huvudmarknader. Affiliatebolagens tjänster gör det möjligt för nyetablerade onlinekasinooperatörer att få tillgång till en stor andel leads och nya onlinespelare i ett tidigt skede av en onlinekasinooperatörs etableringsfas. Koncernen anser att intäkterna från onlinekasinooperatörer som går till affiliatebolag oftare representerar en större andel av de totala intäkterna hos onlinekasinooperatörer som befinner sig i en tidig etablerings- och tillväxtfas. Koncernen anser därför att storleken på, och etableringen av, nya onlinekasinooperatörer har påverkat och förväntas att fortsätta påverka den relativa efterfrågan av affiliatebolag.

Koncernen anser att efterfrågan för affilietjänster kommer öka fortsättningsvis och vara ett viktigt komplement för onlinekasinooperatörer vilket kan ge Koncernen tillgång till ytterligare intäkter och tillväxtmöjligheter. I dagsläget genereras en majoritet av Koncernens intäkter från större etablerade iGamingoperatörer vilket innebär att intäkterna inte är lika beroende av mindre iGamingoperatörer. Se "*Marknadsöversikt*" för vidare information.

Ökad spendering på digital marknadsföring

Traditionella marknadsföringskanaler såsom TV, tryckta medier och andra offline-kanaler minskar i betydelse till följd av att antalet onlinespelare ökar. iGamingoperatörer ökar sina investeringar på onlinebaserade marknadsföringskanaler för att attrahera nya och behålla gamla NDCs. Då Koncernen erhåller en stor andel av sina intäkter genom att hänvisa onlinespelare till iGamingoperatörer (det vill säga en resultatbaserad intäktsmodell) kan Koncernens marknadsföringstjänster betraktas som lättanvända och förknippade med låg risk jämfört med traditionell marknadsföring. Koncernen anser att styrkan i Koncernens erbjudande har ökat intäkterna och Koncernens resultat, och även fortsättningsvis kommer att vara viktigt för Koncernen för att kunna fortsätta sin etablering som en prioriterad marknadsföringskanal för onlinekasinooperatörer i framtiden.

Förvärv

Koncernen har expanderat sin verksamhet och ökat sin närvaro i både nya och befintliga marknader genom förvärv av mindre konkurrenter. Catena Medias mål med förvärven är att accelerera sin tillväxt, få tillgång till nya kundregister, stärka sin marknadsposition i både nya och befintliga marknader samt att ytterligare utveckla verksamheten. Koncernens förvärvsfas påbörjades under 2014 vartefter Koncernen genomfört mer än 10 förvärv. Koncernen har företrädesvis genomfört förvärv av tillgångar istället för att förvärva hela bolag. Denna strategi har möjliggjort enkla och effektiva integreringar, varigenom Koncernen har kunnat öka intäkterna och rörelsemarginalen genom att omförhandla kundavtal och implementera Koncernens SEO-strategi på de förvärvade tillgångarna. I samband med förvärven tillämpar Catena Media ofta en tilläggsköpeskillning, en så kallad earn-out, varvid säljarna fortsätter arbeta med de förvärvade tillgångarna under en övergångsperiod.

Affiliatemarknaden befinner sig i en konsolideringsfas där större affiliatebolag förvärvar mindre konkurrenter för att öka sina trafikvolymer. Samtidigt som ett flertal mindre affiliatebolag har förvärvats, bildas ständigt nya, mindre affiliatebolag vilket i sin tur skapar framtida konsolideringsmöjligheter.

Under november 2015 förvärvade Koncernen Right Casino, ett bolag baserat i Storbritannien. Genom förvärvet köpte och konsoliderade Koncernen det operativa bolaget istället för som tidigare att köpa tillgångarna. Right Casino tillförde Koncernen värdefull kunskap och teknologi för att driva och utveckla en strategi inom betald media för att generera leads till Koncernens webbsidor och produkterbjudanden. Affärsmodellen och dynamiken i en PPC-driven strategi skiljer sig från SEO genom att Koncernen köper mediautrymme som sedan konverteras till intäkter genom att generera leads och potentiella NDCs till Koncernens kunder.

Bruttomarginalen för att bedriva en PPC-strategi skiljer sig från den organiska SEO-trafiken. Koncernen anser att förvärvet av Right Casino kommer bidra till Koncernens intäkter och tillväxt på ett positivt sätt, dock med en lägre bruttomarginal än historiskt till följd av PPC samt ha en generell positiv effekt på Koncernens resultat.

Förvärv av konkurrenter har varit en viktig faktor som drivit och påverkat Koncernens intäkter och tillväxt under 2014 och 2015. Koncernen uppskattar att ungefär 45–50 procent av tillväxten kvartal-över-kvartal mellan andra kvartalet 2015 och tredje kvartalet 2015 var driven av tidigare genomförda förvärv. Koncernen uppskattar att 65–70 procent av tillväxten mellan tredje kvartalet 2014 och tredje kvartalet 2015 var driven av tidigare förvärv.

Utveckling av Catena Medias erbjudande

Koncernen strävar efter att ligga i framkant gällande utvecklingen av sitt produkterbjudande mot onlinespelare för att kunna tillhandahålla en konkurrenskraftig tjänst till sina kunder. Innovativa produktuppdateringar och förmågan att kunna erbjuda onlinespelare relevant och uppdaterat innehåll är viktigt för Catena Medias verksamhet. Koncernen attraherar onlinespelare genom att erbjuda webbsidor med ett högkvalitativt innehåll om onlinekasinon och som syftar till att möta alla onlinespelares potentiella behov. Koncernens produktutveckling innefattar främst utveckling och förädling av Koncernens existerande produktplattform och att lägga till nytt högkvalitativt innehåll.

Koncernen anser att dess förmåga att kontinuerligt förbättra och utveckla sitt erbjudande har och kommer fortsätta ha en positiv påverkan på Koncernens resultat. För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 drev Koncernen mer än 3 000 webbsidor och genererade månadsvis närmare 8 000 NDCs till sina kunder.

Koncernen allokerar fortlöpande resurser för att förbättra utbudet till att inte bara omfatta webbsidor. Under det första halvåret 2015 började Koncernen utveckla egna mobila lösningar som ett direkt resultat av att onlinespelare till en högre grad övergår till att spela på mobila enheter. Koncernens mobila lösning kommer möjliggöra för Koncernen att kunna driva sina webbsidor och innehåll i en mobil miljö. Den mobila lösningen kommer medföra att Koncernen kan erbjuda hela sitt produkterbjudande till onlinespelare anpassat och förbättrat för varje mobil plattform, såväl som att Koncernen genom den mobila lösningen kommer kunna erbjuda funktioner som push-meddelanden med en ökad kundlojalitet som följd. Genom Koncernens investeringar och utveckling inom mobila lösningar, vilken är tänkt att lanseras med början andra kvartalet 2016, förväntar sig Koncernen att den mobila kanalen kommer bli en viktig bidragande faktor till intäkter och tillväxt i framtiden.

Förmågan att behålla, förbättra och attrahera nya kunder

Koncernens intäkter och tillväxt beror dels på förmågan att bibehålla och expandera Koncernens starka position inom prestationsbaserad marknadsföring och leadsgenerering inom onlinekasino. Koncernen har under de senaste åren upplevt ett starkt inflöde av NDCs och nya onlinekasinooperatörer och varumärken, utan att tappa några kunder. För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015, hade Koncernen ackumulerat över 180 000 NDCs taggade till Koncernen och samarbetade med över 200 onlinekasinospel tillhörande olika iGamingoperatörer.

Catena Medias långsiktiga värde till sina kunder är Koncernens förmåga att generera stora mängder leads till sina kunder. Catena Media genererar leads till sina kunder i form av onlinespelare som aktivt letar efter information och nyheter om spelsidor, till skillnad från trafik med låg kvalitet, genererad genom annonsering där marknadsföringen kan träffa individer utan något intresse för iGaming. De leads som Koncernen genererar består alltså i huvudsak av onlinespelare vars intention är att spela för pengar.

Trafik som genereras till Catena Medias kunders webbsidor kan kategoriseras i flertalet kategorier, från trafik med låg till hög kvalitet mätt som den enskilde besökarens benägenhet att spela på en iGamingoperatörs webbsida. Catena Media söker aktivt mot organiskt genererad trafik och den typ av trafik som är mer genuint intresserad av iGaming som kan säkerställa att Koncernens kunder får möjlighet till en högre avkastning per onlinespelare, vilket i sin tur innebär högre intäkter för Koncernen. Exempelvis väljer Catena Media att inte attrahera trafik genom TV-reklam eller annonsering på sociala medier eftersom användare av sådan media i allmänhet inte söker eller visar intresse för iGaming utan kan vara mer drivna av olika typer av gratiserbjudanden.

Koncernen anser att dess framgångsfaktorer för att leverera högkvalitativ organiskt driven trafik är: (i) gedigen kunskap och erfarenhet av diverse sökord och fraser som är vanligt förekommande hos onlinespelare vid sökning efter onlinekasinon, (ii) kunskap och förståelse för iGamingoperatörerna och dess verksamhet och därmed förmågan att på bästa sätt förmedla kontakt mellan onlinespelare och iGamingoperatörer genom bland annat gedigna och motiverande utvärderingar avseende exempelvis de senaste produkterbjudandena hos iGamingoperatörerna.

Koncernen försöker dessutom ständigt förbättra sin konvertering från besökare på sina webbsidor till NDCs genom att: förbättra övergripande budskap över sina webbsidor, utveckla användarupplevelsen, innehålllets relevans på respektive webbplats, de sökord som används i SEO-sammanhang, användning av programvara för att spåra användare och segmentering av besökare för att möjliggöra mer specifikt anpassat innehåll för

respektive besökare. Vidare tillämpar Koncernens övriga branschspecifika metoder. I linje med denna strategi arbetar Koncernen med att bygga upp interna analysverktyg, vilket kommer möjliggöra för Koncernen att samla in mer data och bearbeta sådan data för en effektivare löpande rapportering och genomföra fördjupade analyser. Båda dessa delar har som syfte att snabbare kunna anpassa och förbättra Koncernens effektivitet och verksamhet.

Sedan bildandet 2012 har Koncernen investerat i ett flertal webbsidor på samtliga sina Huvudmarknader, exempelvis genom omfattande kasinoguides, spelrecensioner och förbättringar av de tekniska databaserna för att erhålla en fördjupad förståelse för onlinespelares beteende för att på denna basis kunna öka intäkter och tillväxt. Koncernen har dessutom genom de förvärv som genomförts sedan 2014 försetts med den bas som är nödvändig för Koncernens fortsatta tillväxt, inklusive skalbarhet.

Catena Media anser att dess rykte och tilltagande storlek har möjliggjort för Koncernen att attrahera nya onlinekasinooperatörer som kunder för att vidare stärka Koncernens rykte och långsiktiga kundvärde som en av de prioriterade samarbetspartnerna inom iGamingbranschen.

Prissättning av Catena Medias erbjudande

Catena Medias prissättningsstrategi och struktur varierar mellan dess kundbas och är direkt korrelerat med Koncernens intäkter och resultat. Historiskt, och fram till och med slutet av niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 bestod Koncernens verksamhet endast av organiskt driven trafik. Prissättningen inom Koncernens SEO-verksamhet baseras på en fast och/eller en variabel intäktskomponent.

Den fasta komponenten kan antingen utgöras av en CPA, vilket innebär en förskottsbetalning som Koncernen tar för varje ny NDC. Catena Media genererar också intäkter genom att ta en fast avgift när ett onlinekasino önskar synas och-/eller utvärderas på någon av Koncernens webbsidor eller genom annonser. Prissättningen för sådana fasta avgifter förhandlas individuellt med onlinekasinooperatören. Vanligtvis förhandlas dessa fasta avgifter som en del av ett bredare kontrakt, vilket även kan inkludera en variabel intäktskomponent.

Den variabla komponenten utgörs av att Koncernen tar en andel av intäkterna hos en iGamingoperatör som genereras av en onlinespelare som taggats via någon av Koncernens webbsidor. Generellt genererar Koncernen sådana intäkter över en onlinespelares spelkontos livslängd. En majoritet av Koncernens nuvarande avtal med sina kunder inkluderar en månatlig avstämning av intäkterna mellan en iGamingoperatör och Koncernen, detta innebär att även om operatören uppvisar nettoförluster på en viss onlinespelare under en viss månad, till exem-

pel på grund av utbetalda vinster, ska en sådan utbetalning generellt inte påverka beräkningen av nettospelsintäkterna från samma onlinespelare nästa månad samt att dessa intäkter i de flesta fall inte kan bli negativa för Koncernen.

För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 stod intäktsdelning för cirka 71 procent, CPA för cirka 19 procent och övriga intäkter från fasta avgifter. För Koncernens kassaflöde är det av yttersta vikt att balansera andelen intäkter härledda från fasta avgifter och från variabla avgifter.

I takt med att Koncernen växer genereras dels mer trafik, dels trafik med högre kvalitet till sina webbsidor. Som ett resultat av detta ökar det relativa värdet att annonsera på Koncernens webbsidor vilket leder till att Koncernen får ett bättre förhandlingsläge vid prisförhandlingar och kan ta mer betalt för sina tjänster. En ökad mängd trafik möjliggör också för Koncernen att prissätta sina CPA och rörliga intäktskontrakt högre. Koncernens intäkter är därför inte endast en fråga om pris utan även andelen onlinespelare som konverteras till NDCs hos respektive iGamingoperatör. iGamingoperatörer med en högre konverteringsgrad kan utgöra en mer attraktiv tillgång för Koncernen även vid lägre intäkter per NDC. Således är högre priser inte det enda målet för Koncernen vid kontraktsförhandlingar med sina kunder.

Priserna för den trafik som genereras till iGamingoperatörer har under senare tid ökat, och iGamingoperatörer är mer benägna att spendera en större andel av sina potentiella intäkter för ökad exponering. Koncernen kan kontrollera och bestämma vilka iGamingoperatörer som ska exponeras på Koncernens webbsidor. Genom detta förfarande får Koncernen en möjlighet att styra trafiken till de iGamingoperatörer som har en kombination av en hög konverteringsgrad och ett fördelaktigt kontrakt, vilket leder till att vissa kunder representerar en högre andel av Koncernens totala intäkter.

Till följd av förvärvet och integreringen av Right Casino kommer en andel av Koncernens intäkter vara hänförliga till trafik via betald media och PPC. Koncernen uppskattar att över 70 procent av Right Casinos intäkter under tremånadersperioden som avslutades den 31 december 2015 är genererade via CPA-kontrakt, en nivå som sannolikt kommer bestå med nuvarande strategi på kort till medellång sikt.

Operationell effektivitet

Koncernens förmåga att bibehålla sin operationella effektivitet påverkar Koncernens resultat och kassaflöde. Koncernens operationella effektivitet återspeglas i förmågan att upprätthålla en attraktiv rörelsemarginal som ett resultat av kostnadsmedvetenhet i förhållande till administration, marknadsföring, personalkostnader och generella kostnader.

För att producera och generera högkvalitativt innehåll för besökare som sedan konverteras till NDCs hos Koncernens kunder, har Koncernen investerat i att bilda ett kompetent team som producerar sådant innehåll med väl fungerande rutiner. Investeringen har ökat Koncernens operationella effektivitet då Koncernen med bibehållen resursbas kan skala upp intäkterna. Struktur och rutiner inom detta team möjliggör dessutom fortsatta personalrekryteringar vid behov, vilket effektiviserar Koncernens förmåga att snabbt utveckla verksamheten.

Koncernen har investerat i en teknologisk plattform som ska stödja Koncernen och dess verksamhet. Den teknologiska plattformen konstruerades med expansiv tillväxt i åtanke för att stödja Koncernen för framtida tillväxt och storlek. Se sektion "*Verksamhetsavsnitt–Teknologisk plattform*".

För att bibehålla Koncernens operationella effektivitet innehåller Catena Media Intelligence, som är en del av Koncernens teknologiska plattform, verktyg för att utföra analyser och rapportering. Detta verktyg möjliggör för ledningen att identifiera och åtgärda potentiella flaskhalsar och ineffektiviteter inom organisationen.

Koncernen investerar och fokuserar på BI för att optimera den interna effektiviteten i verksamheten och för att kunna optimera och förbättra dess webbsidor för att öka konverteringen och därmed Koncernens intäkter. Koncernen har fokuserat på att utveckla och bibehålla ett internt analysverktyg, vilken syftar till att samla data från organisationens olika delar, och spåringsmjukvara till en databas. Analysverktyget genererar dataanalys från hela organisationen för att förbättra och precisera beslutsfattande och uppskattningar.

När Koncernens analysverktyg är fullständigt utvecklat planerar Koncernen att vidareutveckla verktyget till att innefatta och integrera ett kundbearbetningssystem (CRM) samt ett resursplaneringssystem för verksamheten (ERP). Verktyget kommer att integreras direkt med Koncernens system för redovisning och finansiell rapportering, vilket kommer automatisera många av de resurskrävande processerna som är kopplade till budgetering och prognostisering, baserat på realtidsbaserad verksamhetsdata som är tillgänglig för Koncernen. Med ett etablerat ERP-system kommer Koncernen med en strukturerad metod kunna följa viktiga nyckeltal inom verksamheten, såsom konverteringsgrad, genomsnittlig kundkostnad och konvertering mellan geografiska marknader.

Koncernen har under det andra och tredje kvartalet 2015 investerat i nyrekryteringar för att möta efterfrågan och säkra fortsatt tillväxt samt att utveckla Koncernens produkt och tjänsteerbjudande. Koncernens personal kan från Koncernens kontor i Malta och Storbritannien arbeta gränsöverskridande över alla Huvudmarknader,

vilket minskar det framtida behovet att ha olika landsbaserade personalgrupper, oavsett om Koncernen växer i existerande eller i nya marknader.

Koncernen driver sin verksamhet och attraherar onlinespelare till sina webbsidor genom ett tydligt fokus på högkvalitativt innehåll inriktat på onlinekasinosegmentet. Historiskt har Koncernen fokuserat på organisk trafik genom SEO vilket har givit Koncernens webbsidor en attraktiv och stark position inom onlinekasinosegmentet. Genom att driva en tydlig SEO-strategi, har Koncernen kunnat generera intäkter och tillväxt och samtidigt förbättrat sitt resultat genom interna kompetenser, där personalkostnader och övriga operationella kostnader är den huvudsakliga kostnadsposten som påverkat Koncernens resultat och rörelsemarginal. För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015, stod övriga operationella kostnader för 14,3 procent som andel av omsättningen för samma period. Koncernen anser att övriga operationella kostnader kortsiktigt kommer vidhållas på nuvarande nivåer sett i relation till omsättningen.

I takt med att onlinekasinooperatörer och onlinespelare utforskar olika produkter och tjänster, måste Koncernen ständigt anpassa sitt eget produkt erbjudande för att kunna generera värdeskapande produkter och tjänster för sina kunder och för onlinespelarna. Dessutom är förståelsen för beteenden, trender och spelarpreferenser mellan olika grupper av onlinespelare viktigt i takt med att onlinespelarna utvecklar en större förståelse för onlinekasino och de olika produkter som onlinekasinooperatörerna erbjuder. Koncernen har historiskt investerat i dess teknologiska plattform och analysverktyg för att vidare utveckla och förstå dessa spelarbeteenden. Koncernen anser att fortsatta investeringar för att öka förståelsen för spelarbeteenden är en viktig faktor för att även fortsättningsvis kunna utveckla verksamheten och öka intäkterna och förbättra resultatet.

Baserat på nuvarande verksamhet och verksamhetsbehov i närtid anser Koncernen att det för närvarande inte finns något behov för investeringar i sin underliggande operativa plattform.

Personalkostnader

De personalrelaterade kostnaderna utgör Koncernens största kostnadspost och har en betydande inverkan på Koncernens finansiella resultat. Koncernens verksamhet har vuxit betydande under de senaste åren. Därför har Koncernen behövt stärka upp sin ledningsgrupp, administrativa funktioner såväl som att anställa ytterligare personal inom Koncernens personalgrupper, exempelvis inom: Tech, SEO, Content, Sales & Marketing, Finance och Human Resources.

Catena Media hade per den 31 december 2015 70 heltidsanställda av vilka 10 är baserade i Storbritannien

jämfört med 22 för samma period 2014. Under januari 2016 har ytterligare tio heltidsanställda börjat sin anställning inom Koncernen.

Samtidig som personalkostnader kommer öka i takt med att Koncernen växer och expanderar sin verksamhet väntas dock personalkostnaderna som andel av omsättningen minska.

Med en strategisk plan att växa i nya geografiska marknader med likadant eller snarlikt språk som i Koncernens nuvarande Huvudmarknader, förväntar sig Catena Media kunna snabbt och effektivt utöka sin räckvidd till kunder och onlinespelare utan att behöva utöka personalkostnaderna i motsvarande mån. I samband med att Catena Media förvärvar domäner, kundregister och andra rättigheter är integreringen av dessa relativt enkla och kan utföras av nuvarande personalstyrka, med endast ett litet behov att växa nuvarande verksamhetsfunktioner inom Content, Tech eller Finance. För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 utgjorde personalkostnader 13,1 procent av Koncernens nettoomsättning för samma period.

Betald media

Som en följd av Koncernens förvärv av Right Casino i november 2015 har Catena Media adderat, en för Koncernen ny metod att generera relevant trafik till Koncernens webbsidor och produkterbjudanden genom användandet av betald media genom PPC marknadsföring. Bruttomarginalen för att driva en PPC-baserad strategi skiljer sig från en ren SEO-strategi. I takt med att Koncernen genom PPC köper betald media i form av sökord primärt via Google AdWords, krävs det en förskottsbetalning för Koncernen att köpa mediautrymme som senare ska konverteras till intäkter för Koncernen. Kostnaderna för betald media klassificeras som direkta försäljningskostnader. Primärt används CPA-baserade kontrakt för att motverka förskottskostnaden för betald media inom Koncernens PPC-strategi.

För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 rapporterade Right Casino en bruttomarginal uppgående till cirka 55 procent, vilket är betydligt lägre volymer och intäkter än vad Koncernen planerar för Right Casino som en integrerad del av Catena Media. Som en integrerad del av Catena Media uppskattar ledningen att Right Casino kan expandera kraftigt vid bruttomarginaler uppgående till cirka 30 procent på kort till medellång sikt. Efter den initiala tillväxtfasen som är planerad för Right Casino, uppskattar Koncernen att Right Casino kan drivas med en högre bruttomarginal.

Koncernen anser att det strategiska initiativet att addera en strategi innefattandes betald media via PPC och den gedigna erfarenhet som återfinns inom organisationen kommer ha en positiv effekt på Koncernens

intäkter och tillväxt. PPC är en skalbar metod för att generera trafik och intäkter, drivet av utlägg för betald media i motsats till organisk trafik genom SEO och intern personalkompetens. Koncernen uppskattar, till följd av förvärvet av Right Casino och den förändrade intäktsfördelningen och kostnadsbasen för att driva en PPC-strategi, att rörelsemarginalen framöver kommer vara lägre än de historiska rörelsemarginalerna för Koncernen. Effekten av Right Casino på rörelsemarginalen och förväntade tillväxt återspeglas i de av styrelsen antagna finansiella målen för Koncernen. Se sektion "Verksamhetsbeskrivning–Finansiella mål".

Koncernens PPC-strategi följt av förvärvet av Right Casino baseras på noggrann uppföljning och analys av de sökord som Koncernen köper för att generera trafik. Koncernen behöver därvid ta flera parametrar i beaktande, exempelvis antal klick, konvertering från klick till intäktsbringande kund och värde per intäktsbringande kund. Baserat på dessa parametrar avger Koncernen ett bud vid vilket Koncernen kan uppnå den högsta avkastningen på investerat kapital (ROI). Koncernen granskar resultaten på daglig basis och kan enkelt kalibrera bud och köpta AdWords för att effektivisera sitt resultat. Analys och implementeringen av dessa parametrar tillsammans med det beräknade ROI är viktigt för Koncernens resultat och rörelsemarginal.

I den händelse Google skulle avveckla möjligheten att använda AdWords skulle Koncernens möjliga intäkter och tillväxt inom PPC påverkas. Emellertid skulle ett sådant scenario öka Koncernens aktiviteter inom SEO och organisk trafik ytterligare. Koncernen anser att ett sådant scenario är osannolikt. Nuvarande tillgänglighet till sökord inom AdWords och snarlika kanaler överstiger väl behovet och det strategiska målet för Koncernen. Att stärka Koncernens insatser inom betald media via PPC och skala upp från nuvarande trafikvolymerna anser Koncernen vara attraktivt, vilket kan öka intäkterna och tillväxten för Koncernen.

Skatt

Historiskt har Koncernen genererat sina intäkter från verksamheten i Malta. Bolagsskatten i Malta är 35 procent, däremot har Malta förbehåll för ett antal specifika skattebefrielser och återbäringar. Malta ger genom sitt återbäringssystem rätt till återbäring för 6/7 av skatten som betalats av Koncernen. Den effektiva skattesatsen efter återbäring, inkluderande uppskjuten skatt ska således uppgå till 5 procent. För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 uppgick Koncernens effektiva skattesats till 9,6 procent. Denna skattesats motsvarar den förväntade skattesatsen på 5 procent med tillägg för en uppskjuten skatt uppkommen till följd av en utdelning som genomfördes innan Koncernen omstrukturerades i juni 2015. Sådana

tillägg för uppskjutna skatteskulder förväntas inte förekomma från och med 2016 och således förväntas Koncernen ha en effektiv skattesats på 5 procent för sin verksamhet i Malta. Dessutom har Malta ett system för att tillgodoräkna och återbetala skatt som betalats av Koncernen till de aktieägare som har en lägre skattesats än Koncernen.

Right Casino kommer från och med det fjärde kvartalet 2015 att integreras i Koncernens finansiella rapportering. Right Casino har historiskt genererat huvuddelen av sina intäkter i Storbritannien där den effektiva bolagsskatten uppgår till 20 procent. Till följd av integrationen i Koncernen förväntas huvuddelen av Right Casinos intäkter genereras från Malta, och således också bli föremål för ovannämnda maltesiska bolagsskatt och återbärings-system. En mindre andel av Right Casinos intäkter förväntas dock genereras i Storbritannien och således vara föremål för en högre bolagsskatt.

Valutakursfluktuationer

Catena Media driver i huvudsak sin verksamhet från huvudkontoret i Sliema, Malta. Valutan för det operativa bolaget är i EUR. Exponering mot utländsk valuta för verksamheten i Malta är begränsad eftersom mer än 89 procent av Koncernens intäkter är i EUR, likväl som huvuddelen av kostnaderna. För verksamheten i Storbritannien är huvuddelen av intäkterna i EUR men huvuddelen av kostnaderna i GBP. Som en konsekvens av detta är Koncernen exponerad för valutakursfluktuationer mellan EUR och GBP.

Koncernen är också exponerad mot valutakursfluktuationer vid konsolidering av dess finansiella resultat och finansiella ställning, såväl som vid utbetalning av utdelning. Valutaexponering vid konsolidering av finansiella resultat uppkommer vid konsolidering av resultaten i Storbritannien (vilka rapporteras i GBP) när dessa omvandlas till EUR, vilket ger upphov till valutakursrisker.

Koncernen är även exponerad indirekt av valutakursfluktuationer eftersom kontobalanser och spelbara medel för onlinespelare sker i respektive lokal valuta (exempelvis SEK, NOK och GBP) medan Koncernen till en stor utsträckning har sina intäkter i EUR.

Per 30 november 2015 uppgick Koncernens skulder i samband med förvärvet av Right Casino till en uppskjuten betalning om 1,5 MUSD och en villkorad betalning om maximalt 6 MUSD. Koncernen använder inga derivat eller valutakursäkringar för att skydda denna valutakursrisk, vilket kan påverka Koncernens finansiella resultat.

BESKRIVNING AV HUVUDSAKLIGA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Nedan följer en beskrivning av de viktigaste posterna i Koncernens resultaträkning

Rörelseintäkter

Rörelseintäkter består av (i) fasta intäkter, antingen som CPA för spelare som genereras till iGamingoperatörer eller hänförligt till en särskild insats, eller (ii) en intäktsandel från NDC som hänvisats till iGamingoperatörerna av Koncernen. En intäktsandel består av en andel av nettospelintäkten som en iGamingoperatör genererat som ett resultat av en NDCs aktivitet på en viss iGamingoperatörs webbsida, medan CPA beräknas som en fast avgift för varje NDC som genererats till iGamingoperatören. Därutöver erhåller Koncernen intäkter genom fasta avgifter för exponering på Catena Medias webbsidor, kallat övriga intäkter.

Personalkostnader

Personalkostnader omfattar bruttolöner, bonusar och socialförsäkringsavgifter. Därtill kommer diverse kostnader, såsom kostnader för rekryteringsbolag, kostnader hänförliga till utbildning, underhållning och teambuildingaktiviteter. Kostnaderna klassificeras som övriga rörelsekostnader.

Avskrivningar och nedskrivningar

Linjär av- eller nedskrivning (som delas *pro-rata* på månadsbasis i linje med månaden för ett förvärv, investering eller avyttring av en tillgång) tillämpas på materiella och immateriella anläggningstillgångar under den förväntade livslängden för en sådan tillgång. Tillgångar som skrivs av- och ner är fasta inventarier i form av datorutrustning, kontorsmöbler, övrig kontorsutrustning, samt programvara, och immateriella anläggningstillgångar i form av förvärvade spelarkonton.

Webbsidor och domäner testas för behov av nedskrivningar på en årlig basis, eller närhelst det föreligger en indikation på att webbsidor eller domäner kan behöva skrivas ned.

Kostnader relaterade till börsnoteringen

Kostnader relaterade till börsnoteringen omfattar kostnader som uppkommit för Koncernen hänförliga till Erbjudandet.

Övriga rörelsekostnader

Dessa kostnader utgörs av administrativa kostnader såsom kostnader för bolagsadministration, programvaru- och IT-kostnader, domäner som används vid sökmotoroptimering, konsultarvoden, utbildning och prenumerationer, resor och representation, samt kostnader hänförliga till fast egendom.

Övriga extraordinära intäkter

Består av intäkter som inte genereras av normal affärsverksamhet och som tenderar att vara av engångsnatur.

Finansiella poster

Finansiella intäkter består huvudsakligen av ränta på likvida medel.

Finansiella kostnader hänför sig till eventuella räntekostnader som Koncernen kan ådra sig vid lån från närstående parter.

Skatteskostnad

Skatteskostnad utgörs av skatt på resultat från den kortfristiga perioden, samt från förändringar av uppskjuten skatt. Koncernen exponeras främst för bolagsskatt i Malta, och skatten ska i allmänhet betalas 18 månader efter utgången av Koncernens räkenskapsår. Den återbäringsmekanism som medges av Maltas skattelag (eng. *Income Tax Act of Malta*), får moderbolaget i Koncernen en skatteåterbäring på 6/7 av den skatt som har betalats av det verksamma dotterbolaget inom en månad efter att en ansökan om en sådan återbäring har gjorts. Detta minskar Koncernens effektiva skattesats till 5 procent på intäkter som har genererats från verksamheten i Malta. Till följd av förvärvet av Right Casino exponeras Koncernen även för brittisk skatt på intäkter som genereras från den brittiska verksamheten, även om Koncernen inte väntar sig att sådana intäkter kommer att vara väsentliga efter att Right Casino har integrerats i Catena Medias Koncernen.

JÄMFÖRELSE FRÅN PERIOD TILL PERIOD

Koncernens resultaträkning för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015, jämfört med niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014

I följande tabell visas Koncernens resultat och förändringen i procent från period till period för de perioder som är föremål för granskning.

EUR	IFRS		
	Jan–sep 2015	Förändring %	Jan–sep 2014
Kvarvarande verksamheter			
Intäkter	9 040 709	271 %	2 437 122
Personalkostnader	-1 187 824	147 %	-480 306
Av- och nedskrivningar	-30 224	291 %	7 737
Kostnader relaterade till börsnoteringen	-450 443	n.a.	-
Övriga rörelsekostnader	-1 293 278	116 %	-598 510
Summa rörelsekostnader	-2 961 769	173 %	-1 086 553
Rörelseresultat	6 078 940	350 %	1 350 569
Finansiella poster	-1 723	(85 %)	-11 291
Övriga extraordinära intäkter	19 849	153 %	7 854
Resultat före skatt	6 097 066	353 %	1 347 132
Skatteskostnad	-586 814	24 %	-471 980
Resultat för perioden	5 510 252	530 %	875 152

Intäkter

Koncernens totala intäkter ökade med 6 604 TEUR, eller 271 procent från 2 437 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 till 9 041 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Ökningen var främst hänförlig till ett ökat fokus på SEO, som ledde till högre trafikvolymerna på Koncernen webbsidor samt av förvärv genomförda under perioden. Koncernen förvärvade kunddatabaser, domäner och webbsidor från åtta konkurrenter inom Koncernens Huvudmarknader under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Förvärven bestod av (i) tre mindre affiliates, varav två har fokus på Finland och ett på Nederländerna, (ii) två medelstora affiliates, varav ett har fokus på Finland och det andra på Storbritannien, samt (iii) tre större affiliates med fokus på Sverige, Norge respektive Nederländerna. Genom dessa förvärv stärkte Koncernen sin ställning i respektive land, och säkrade en mer geografiskt diversifierad intäktsbas. Se "Verksamhetsbeskrivning–Historik" för ytterligare information om dessa förvärv.

Personalkostnader

Koncernens personalkostnader ökade med 708 TEUR, eller 147 procent, från 480 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 till 1 188 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Som en andel av Koncernens totala intäkter minskade personalkostnaderna från 19,7 procent för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014, till 13,1 procent för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015.

Ökningen av personalkostnaderna drevs främst av ett ökat antal anställda inom samtliga av Koncernens funktioner, samt en förstärkning av ledningsgruppen. De nya medarbetarna anställdes som ett resultat av den ökade trafikvolymen på Koncernens webbsidor, med fokus på att utveckla Koncernens produktutbud och tjänsteerbjudande till sina kunder.

Avskrivningar och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar ökade med 22 TEUR, eller 291 procent, från 8 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 till 30 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Som en andel av Koncernens totala intäkter ökade av- och nedskrivningar marginellt från 0,32 procent för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014, till 0,33 procent för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015.

Ökningen drevs främst av förvärvet av immateriella anläggningstillgångar, huvudsakligen kunddatabaser till följd av Koncernens åtta förvärv under perioden januari–september 2015. Koncernen förväntar sig att kostnaderna hänförliga till av- och nedskrivningar sannolikt kommer att öka framöver, då Koncernen ämnar fortsätta att investera i tillgångar och förvärv som Koncernen kommer att skriva av och skriva ned under framtida rapportperioder.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 695 TEUR, eller 116 procent, från 598 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014, till 1 293 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Som en andel av Koncernens rörelseresultat minskade övriga rörelsekostnader från 24,6 procent för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 till 14,3 procent för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015.

Ökningen av övriga rörelsekostnader drevs främst av Koncernens tillväxt, med ökande kostnader för bland annat kontorshyror, avgifter till rekryteringsbolag samt programvara. Ökade trafikvolymerna ledde också till högre domänkostnader, honorar och kostnader för server hosting.

Finansiella poster

Koncernens finansiella intäkter ökade med 6 TEUR från 0 EUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014, till 6 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Ökningen var främst hänförlig till omstruktureringen av Koncernen, varvid de verksamheter som avyttrades under 2015 gav upphov till denna ränteintäkt som tidigare eliminerades vid konsolideringen av siffrorna för 2014.

Koncernens finansiella kostnader minskade med 4 TEUR, eller 36 procent från 11 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 till 7 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Minskningen var främst hänförlig till lån till närstående som nu är återbetalda.

Övriga extraordinära intäkter

Koncernens övriga extraordinära intäkter ökade med 12 TEUR, eller 153 procent, från 8 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 till 20 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Ökningen drevs främst av ett kontantpris på 15 TEUR som Koncernen vann från en av sina kunder för att ha hänvisat den största trafikmängden och flest NDCs under en viss period.

Resultat före skatt

Koncernen redovisade ett resultat före skatt på 1 347 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 och ett resultat före skatt på 6 097 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015.

Skattekostnad

Koncernens skattekostnad för perioden ökade med 115 TEUR, eller 24 procent, från 472 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 till 587 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Koncernens effektiva skattesats har minskat från 35 procent för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 till 9,6 procent för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Den sänkta skattesatsen under 2015 är en följd omorganisationen av Koncernen, med etableringen av ett holdingbolag som har rätt till en skatteåterbäring om 6/7 av skatten som betalas av det rörelsedrivande bolaget, som tidigare betalades direkt till aktieägarna. Den effektiva skattesatsen efter återbäringen, inklusive den uppskjutna skatteskulden, för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 representerar den förväntade skattesatsen på 5 procent, och ytterligare en uppskjuten skatteskuld som uppkommer från betalningen av en utdelning som inträffade före omstruktureringen av Koncernen i juni 2015. Det förväntas att från och med 2016 kommer en sådan ytterligare uppskjuten skatteskuld inte att uppstå igen, och därför

bör den effektiva skattesatsen om 5 procent för den maltesiska verksamheten kunna uppnås framöver.

Periodens resultat från kvarvarande verksamheter

Koncernen redovisade ett resultat för perioden om 875 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014, och ett resultat för perioden om 5 510 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015.

LIKVIDITET OCH KAPITALRESURSER

Koncernens finansieringskälla är kassaflödet från den löpande verksamheten. Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten påverkas av Koncernens resultat och förändringar i rörelsekapital.

Kassaflöden

Följande tabell visar de huvudsakliga delarna av Koncernens kassaflöden för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 jämfört med niomånadersperioden som avslutades 30 september 2014.

EUR	IFRS		
	Jan-sep 2015	Förändring %	Jan-sep 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 678 517	1,064 %	488 018
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 895 646	2,100 %	-86 166
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 152 290	1,239 %	-235 479
Likvida medel vid periodens början	553 730	632 %	75 601
Valutaomräkningsdifferenser	4 519	293 %	-2 341
Likvida medel vid periodens slut	1 188 830	396 %	239 633

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Koncernens kassaflöden från den löpande verksamheten ökade med 5 191 TEUR, från 488 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 jämfört med 5 679 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Ökningen berodde främst på en ökning av rörelseresultatet och kassaflöden som genereras från verksamheten under perioden som ett resultat av tillväxten i Koncernen. En minskning av Koncernens rörelsekapitalbindning för perioden var primärt ett resultat av de åtaganden som ingåtts vid förvärv av ett antal immateriella anläggningstillgångar. En del av åtagandena har ett förutbestämt värde, medan övriga åtaganden inkluderar framtida betalningar vilkas värde är beroende av framtida intjäning hos förvärven.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 1 810 TEUR, från negativt 86 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 jämfört med negativt 1 896 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Ökningen berodde främst av Koncernens förvärv av immateriella anläggningstillgångar under perioden som avslutades 30 september 2015.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 2 917 TEUR, från negativt 235 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 jämfört med negativt 3 152 TEUR för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Ökningen berodde främst på ökade utdelningar under perioden.

Investeringar

EUR	IFRS	
	Jan-sep 2015 Reviderad	Period från 4 nov 2013 till 31 dec 2014 2014 Reviderad
Immateriella anläggningstillgångar	13 419 284	1 045 776
Domäner och webbsidor	12 955 568	1 005 154
Spelardatabaser	463 716	40 622
Materiella anläggningstillgångar	212 334	77 263

Koncernens investeringar består i huvudsak av förvärv av immateriella anläggningstillgångar som spelarkonton och domäner och webbsidor från konkurrerade affiliatebolag. Förvärv har finansierats genom kassaflöden genererade från den löpande verksamheten, såväl som genom tilläggsköpeskillningar som kan komma att utbetalas till säljarna om den förvärvade tillgången utvecklas enligt förutbestämda mål. Det finns även genomförda förvärv med avtal om framtida betalningar till ett vid förvärvstillfället bestämt värde. Tilläggsköpeskillningarna finansieras genom kassaflöden från den löpande verksamheten.

Investeringar relaterade till materiella anläggningstillgångar består i huvudsak av kontorstillgångar och hårdvara till Koncernens anställda såsom: datorer, skärmar och printers, vilka alla är finansierade genom kassaflöden från den löpande verksamheten.

Pågående investeringar

Koncernens nuvarande och framtida investeringar är primärt hänförliga till renovering av Koncernens kontorsfaciliteter såväl som investeringar i tekniska lösningar, servrar och switchar. Koncernen investerar i renovering och utrustning av befintliga kontor, för att möjliggöra och förlänga användningstillämpningen av befintlig lokal. Vidare resulterar genomförd och planerad personalexpansion för ytterligare investeringar i utrustning såsom datorer, skärmar, printers och övrig kontorsutrustning. Investeringar i renovering, teknologi och utrustning förväntas finansieras genom intern genererade kassaflöden från den löpande verksamheten.

Koncernen förvärvade Right Casino i Storbritannien den 6 november 2015. Right Casino är baserat i London och fokuserar primärt på den brittiska marknaden. Right Casinos verksamhet kommer att bedrivas under namnet Catena Media UK.

Köpeskillingen för Right Casino kan totalt uppgå till 9 MUSD, av vilka 1,5 MUSD betalades vid tillträdet, 1,5 MUSD kommer att betalas den 1 mars 2016 och kvarvarande belopp (maximalt 6 MUSD) är beroende av Right Casinos finansiella utveckling de efterföljande 24 månaderna från förvärvstillfället. Om Catena Media inte klarar av att betala resterande 1,5 MUSD av köpeskillingen för Right Casino, skall garanterna, de största aktieägarna Optimizer Invest, Aveny och Pixel vid krav från Right Casinos säljande aktieägare, ovillkorat ersätta sådant belopp. Förvärvet av Right Casino förväntas finansieras genom internt genererade kassaflöden från den löpande verksamheten.

Se "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information".

Anläggningstillgångar

Per den 30 september 2015 uppgick det redovisade värdet av Catena Medias anläggningstillgångar till 13,6 MEUR, och bestod främst av immateriella anläggningstillgångar med en sammanlagt bokfört värde om 13,4 MEUR. Koncernens immateriella anläggningstillgångar bestod främst av spelkonton, domäner och webbsidor från de tio förvärven de senaste två åren, med ett bokfört värde om 13,4 MEUR. Koncernens materiella anläggningstillgångar uppgick till ett bokfört värde om 0,2 MEUR, och bestod främst av kontorsmaterial, datorer och teknisk utrustning. För en beskrivning av Koncernens anläggningstillgångar, se not 4 till den reviderade koncernredovisningen för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2015 införlivad på annan plats i detta Prospekt.

Skuldsättning

För niomånadersperioden som avslutades 30 september 2015 hade Koncernen ingen väsentlig skuldsättning. Per den 30 september 2015 hade Koncernen 2,7 MEUR i utestående skuld hänförlig till kvarvarande rörliga tilläggsköpeskillingar samt ytterligare 2 MEUR hänförlig till kvarvarande fast tilläggsköpeskilling relaterade till tidigare annonserade förvärv. Den fasta tilläggsköpeskillingen kommer att betalas vid noteringen.

Väsentliga händelser efter 30 september 2015

- Koncernen förvärvade Right Casino i Storbritannien. Right Casino har sitt säte i London och har sitt huvudsakliga fokus på den brittiska marknaden. Right Casino som införlivades i Koncernen den 6 november 2015 kommer att drivas under namnet Catena Media UK.
- Den främsta orsaken till förvärvet var att utöka Koncernens trafikgenerering till att även omfatta betald media i form av PPC.
- Köpeskillingen för Right Casino uppgår till maximalt 9 MUSD, varav 1,5 MUSD betalades per förvärvsdagen, 1,5 MUSD ska betalas den 1 mars 2016 och den återstående delen (maximalt 6 MUSD) är beroende av det ekonomiska resultatet för Right Casino under de närmaste två åren.

Viktiga redovisningsprinciper

Se not 2 "Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper" till Koncernens reviderade koncernredovisning för niomånadersperioden som avslutades 30 september 2015 på annan plats i detta Prospekt.

KVARTALSVIS FINANSIELL INFORMATION

Koncernen anser att den kvartalsvisa finansiella informationen som redogörs för nedan, från första kvartalet 2014 till tredje kvartalet 2015, är av betydande vikt för investerare eftersom det ger förutsättningar att utvärdera Koncernens kvartalsvisa utveckling under perioden.

Observera dock att tabellen är baserad på information från Koncernens interna rapporteringssystem, som inte omfattas av de revisionsberättelser som lämnats av Koncernens revisor, eller på annat sätt granskad av Koncernens revisor.

EUR	2014				2015		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Intäkter	486 279	837 205	1 113 638	1 450 985	1 955 914	3 022 852	4 061 943
EBITDA	148 156	493 153	716 997	940 740	1 192 307	2 246 273	2 670 584
Rörelseresultat	147 239	491 726	711 604	871 512	1 185 908	2 237 337	2 655 695

INFORMATION SOM INTE BERÄKNATS ENLIGT IFRS

Prospektet innehåller särskilda oreviderade mått och nyckeltal som inte upprättats i enlighet med IFRS: EBITDA, justerad EBITDA, justerat rörelseresultat och justerat resultat före skatt. Måtten som inte upprättats i enlighet med IFRS visas för de anses att dessa och liknande mått är värdefull information för vissa investerare, aktieanalytiker och andra aktörer som kompletterande mått över Koncernens resultat. Dessa nyckeltal behöver inte vara jämförbara med liknande nyckeltal för jämförbara bolag och har begränsningar som utvärderingsmått och bör inte betraktas som en ersättning för analys av Catena Medias rörelseresultat som upprättats i enlighet med IFRS. Mått och nyckeltal som inte upprättats i enlighet med IFRS bör inte ses som komplement eller alternativ till de mått för rörelseresultat eller periodens resultat eller andra mått och nyckeltal som upprättats i enlighet med IFRS eller någon annan allmänt accepterad redovisningsprincip eller som ett alternativt kassaflödesmått istället för Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten eller finansieringsverksamheten.

Catena Media definierar EBITDA som rörelseresultat före av- och nedskrivningar och justerad EBITDA före kostnader relaterade till börsnoteringen, Justerat rörelseresultat definieras som rörelseresultat före finansiella intäkter, övriga extraordinära intäkter och kostnader relaterade till börsnoteringen. Justerat resultat före skatt justerat för kostnader relaterade till börsnoteringen. Följande tabell hänför hur EBITDA, Justerad EBITDA, justerat rörelseresultat samt justerat resultat före skatt beräknats för de utvalda perioderna.

EUR	Jan-sep	Jan-sep	Period från
	2015	2014	4 nov 2013 till 31 dec 2014
Rörelseresultat	6 078 940	1 350 569	2 611 596
Finansiella intäkter	5 766	8	303
Övriga extraordinära intäkter	19 849	7 854	7 854
Kostnader relaterade till börsnoteringen	450 443	–	–
Justerat rörelseresultat	6 554 998	1 358 431	2 619 753
Rörelseresultat	6 078 940	1 350 569	2 611 596
Av- och nedskrivningar	30 224	7 737	76 965
EBITDA	6 109 164	1 358 306	2 688 561
EBITDA	6 109 164	1 358 306	2 688 561
Kostnader relaterade till börsnoteringen	450 443	–	–
Justerad EBITDA	6 559 607	1 358 306	2 688 561
Resultat före skatt	6 097 066	1 347 132	2 602 703
Kostnader relaterade till börsnoteringen	450 443	–	–
Justerat resultat före skatt	6 547 509	1 347 132	2 602 703

EGET KAPITAL, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Catena Media hade per den 30 november 2015 inga räntebärande skulder och samtliga av Koncernens skulder var kopplade till verksamheten, exempelvis leverantörsskulder och uppskjutna skatteskulder samt eventuella tilläggsköpeskillningar avseende tidigare beskrivna förvärv.

Värdet på det egna kapitalet har under de senaste åren ökat med ett belopp som motsvarar periodernas resultat minus utdelning. Den 30 november 2015 uppgick Koncernens egna kapital till 11,6 MEUR, motsvarande en soliditet om 43 procent.

Tabellen nedan sammanfattar Catena Medias kapitalstruktur per den 30 november 2015.

Kapitalisering

EUR	30 November, 2015
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	5 474 466
Summa kortfristiga skulder	5 474 466
Långfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	5 331 437
Summa långfristiga skulder	5 331 437
Summa kortfristiga och långfristiga skulder	10 805 903
Eget kapital	
Aktiekapital	66 258
Överkursfond	999 793
Övriga reserver	5 062 399
Balanserade vinstmedel	5 501 377
Summa eget kapital	11 629 827

POSTER UTANFÖR BALANSRÄKNINGEN

Koncernen är inte part till några arrangemang utanför balansräkningen som har eller rimligen kan förväntas ha någon nuvarande eller framtida väsentlig inverkan på Koncernens finansiella ställning, intäkter eller kostnader, resultat, likviditet, investering i anläggningstillgångar eller kapitalresurser.

NETTOSKULDSÄTTNING

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

Tabellen nedan sammanfattar Catena Medias nettoskuldsättning per den 30 november 2015.

Nettoskuldsättning

EUR	30 november, 2015
A. Kassa	–
B. Likvida medel	919 441
C. Lätt realiserbara värdepapper som innehas för handel	–
D. Likviditet (A) + (B) + (C)	919 441
E. Kortfristiga fordringar	–
F. Kortfristiga banklån	–
G. Kortfristig andel av långfristiga skulder	–
H. Övriga kortfristiga finansiella skulder	–5 474 466
I. Kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)	–5 474 466
J. Netto kortfristig skuldsättning (I) – (E) – (D)	–4 555 025
K. Långfristiga banklån	–
L. Emitterade obligationer	–
M. Övriga långfristiga skulder	–5 331 437
N. Långfristiga skulder (K) + (L) + (M)	–5 331 437
O. Nettoskuldsättning (J) + (N)	–9 886 462

KORT- OCH LÅNGFRISTIGA SKULDER

Kortfristiga skulder innefattar utestående belopp hänförliga till förvärvet av Right Casino och utestående belopp hänförliga till förvärv av immateriella tillgångar från tredje parter. Vissa av de reserverade beloppen är fasta belopp medan andra är framtida betalningar vars slutliga belopp beror på särskilda intäktsmål som parterna har kommit överens om i samband med respektive förvärvstillfälle.

Långfristiga skulder innefattar den långfristiga delen av det utestående belopp som är hänförligt till förvärvet av Right Casino.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Det är Catena Medias styrelses uppfattning att rörelsekapitalet är tillräckligt för att möta Koncernens behov under den närmaste tolv månadersperioden efter dagen för detta Prospekt.

FINANSIELLA RISKER

Se avsnittet "*Risikfaktorer–Risker hänförliga till Catena Media*" för information om den kreditrisk, likviditetsrisk, valutarisk och ränterisk som Catena Media är och/eller kan vara utsatt för.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

STYRELSE

Enligt Catena Medias stiftelseurkund ska styrelsen bestå av tre till sex ledamöter och utses genom beslut av aktieägarna med enkel majoritet vid bolagsstämma. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter som alla tillsattes under 2015.

I tabellen nedan framgår styrelsens ledamöter, deras födelseår, året de först valdes in, deras befattning samt värdepappersinnehav i Catena Media per dagen för detta Prospekt.

Namn	Födelseår	Styrelseledamot sedan	Befattning	Värdepappersinnehav i Catena Media
Henrik Persson Ekdahl	1980	2015	Ordförande	17 730 585 aktier*
Andre Lavold	1980	2015	Ledamot	17 730 585 aktier*
Mikael Riese Harstad	1981	2015	Ledamot	17 730 585 aktier*
Kathryn Moore Baker	1964	2015	Ledamot	91 275 teckningsoptioner
Anders Brandt	1960	2015	Ledamot	91 275 teckningsoptioner
Mats Alders	1958	2015	Ledamot	91 275 teckningsoptioner

* Henrik Persson Ekdahl, Andre Lavold och Mikael Riese Harstad äger tillsammans 17 730 585 aktier genom Optimizer Invest.

Henrik Persson Ekdahl

Född 1980.

Styrelseordförande sedan den 29 maj 2015.

Andra aktuella befattningar: Partner i Optimizer Invest Ltd. Styrelseordförande i Betit Holding Ltd med koncernbolag. Styrelseledamot i True Value Ltd, True Value International Ltd, Catena Invest Ltd samt Okobay Ltd.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Styrelseledamot i Optimizer Invest Ltd. Styrelseledamot och VD i Betsson Group Ltd med dotterbolag. Styrelseledamot och VD i Safepay Malta Ltd (Betsafe) med koncernbolag.

Utbildning: Filosofie kandidatexamen i företags ekonomi, University of Wisconsin och filosofie kandidatexamen i företagsekonomi, Hull Business School vid Lincoln University. MBA, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Aktier: 17 730 585 aktier genom Optimizer Invest.

Teckningsoptioner/optioner: –.

Andre Lavold

Född 1980.

Styrelseledamot sedan den 29 maj 2015.

Andra aktuella befattningar: Partner i Optimizer Invest Ltd. Grundare och styrelseledamot i Agito Holding AS, Lavon AS, Supero Holdings Limited och Optimus Invest Ltd. Styrelseledamot i Betit Holding Ltd med koncernbolag, Valeo Invest Ltd, Sequra SA, Igaming Cloud Ltd samt Tinitell AB.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Affärsutvecklingschef i Betsson Group Ltd. Grundare, styrelseledamot och strategichef i Betsafe (Safepay Malta Ltd). Styrelseledamot i Optimizer Invest Ltd samt Casumo AB.

Utbildning: Tromsdalen gymnasium.

Aktier: 17 730 585 aktier genom Optimizer Invest.

Teckningsoptioner/optioner: –.

Mikael Riese Harstad

Född 1981.

Styrelseledamot sedan den 29 maj 2015.

Andra aktuella befattningar: Partner och styrelseledamot i Optimizer Invest Ltd. Styrelseledamot i Betit Holding Ltd samt styrelseledamot och grundare av Harthom Ltd.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Styrelseledamot i Consector AB, Damfotboll Sverige AB, ZooZoocom AB, Fashionisland Sverige AB, Fashionisland International AB, Wrump AB, Intelligent Commerce Group Europe AB, Reve AB, Sista Versen 13696 AB. Styrelsesuppleant i Tellie AB. Bolagsjurist i Betsson AB. Chefsjurist i Betsafe (Safepay Ltd). Grundare och innehavare av Harthom AB. Associate på Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB.

Utbildning: Juristexamen, Lunds Universitet och masterexamen i handelsrätt, National University of Singapore.

Aktier: 17 730 585 aktier genom Optimizer Invest.

Teckningsoptioner/optioner: –.

Kathryn Moore Baker

Född 1964.

Styrelseledamot sedan den 10 juni 2015.

Andra aktuella befattningar: Partner i Pulpit Rock Energy AS. Styrelseledamot i Norges Bank (Norges centralbank), Akastor ASA, Agasti ASA, Bertel O. Steen Invest AS, Bertel O. Steen Industri AS, Riddervoldsgate 7 AS och amerikanska handelskammaren i Norge. Styrelseordförande i Lakeside AS och Paupac Invest AS. Ledamot i Advisory Board för DLA Piper Norge samt i the European Advisory Board of the Tuck School of Business, Dartmouth College.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Partner i Reiten & Co AS. Styrelseordförande i Ellipse Klinikken AS, Kuddle AS, TheMOON AS och Norwegian Venture Capital & Private Equity Association. Styrelseledamot i Data Respons ASA, StormGeo AS och the European Private Equity & Venture Capital Association.

Utbildning: Ekonomie kandidatexamen, Wellesley College. MBA, the Amos Tuck School of Business, Dartmouth College.

Aktier: –.

Teckningsoptioner/optioner: 91 275 teckningsoptioner genom Lakeside AS.

Anders Brandt

Född 1960.

Styrelseledamot sedan den 10 juni 2015.

Andra aktuella befattningar: Styrelseordförande i Idekapital AS, Play Magnus AS och Meshtech AS. Styrelseledamot i Nimbus Direct AS, Cloudberry Mobile AS, Viken Fiber Holding AS, Viken Fiber AS, NRK Aktivum AS, Nova Vista AS, Mytos AS, OMG AS samt Guldværket Cirkumferens Gullgruven Venner. VD i Best Consulting V/Anders Brandt. Styrelsesuppleant i Hilvimed AS, Interjob AS och Spiralis AS.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Styrelseordförande i Easybring AS och Moreto EDB AS. Styrelseledamot i EVRY ASA, Nimber AS (tidigare EasyBring AS), BC Kapital AS, Brand Invest AS, Brandmaster AS, Face2face AS, Xepto AS samt Teo Invest AS. Styrelsesuppleant i Globalgateways S.L.

Utbildning: Examen philosophicum och juridikstudier, Universitetet i Oslo. Studier i marknadsföring, Westerdals Reklameskole i Oslo.

Aktier: –.

Teckningsoptioner/optioner: 91 275 teckningsoptioner genom Idekapital AS.

Mats Alders

Född 1958.

Styrelseledamot sedan den 30 september 2015.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande och VD i Anagram Produktion AB. Styrelseordförande i Anagram Film & TV AB, Anagram Pocket AB, Anagram Live AB, Anagram Rights AB och Anagram Väst AB. Styrelseledamot i Hantera i Stockholm AB. Styrelsesuppleant och VD i Alders Film & TV AB.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Styrelseordförande i Spiro AB, Big Brother AB, Starbreeze AB, Starbreeze Production AB, Starbreeze Studios AB, Shine Nordics AB, Starbreeze Publishing AB, Mobivending AB, Mobile Payment Solutions, Stockholm AB, Netadmin System i Sverige AB, Bambora On Mobile AB och Anagram Event AB. Styrelseledamot och VD i Dandy Invest AB och Midocean Nearshore AB. Styrelseledamot i FilmLance International AB och Shine Nordics Friday TV AB.

Utbildning: MBA, Stockholms Universitet. Advanced Certificate in Business Administration, IHM Business School.

Aktier: –.

Teckningsoptioner/optioner: 91 275 teckningsoptioner.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I KONCERNEN

I tabellen nedan visas namn, födelseår, det år personen blev en ledande befattningshavare i Koncernen, nuvarande befattning samt värdepappersinnehav i Catena

Media per dagen för detta Prospekt. Se "Legala frågor och kompletterande information–Koncernstruktur" för mer information om koncernstrukturen.

Namn	Födelseår	Ledande befattningshavare sedan	Befattning	Värdepappersinnehav i Catena Media
Robert Andersson	1977	2015	Chief Executive Officer	8 283 aktier och 450 000 optioner
Patrik Bloch	1980	2015	Chief Financial Officer	8 283 aktier och 327 150 optioner
Erik Bergman	1988	2015	Chief Strategy Officer	8 847 054 aktier*
Uros Marolt	1975	2015	Chief Technology Officer	60 000 optioner
Fiona Ewins Brown	1973	2015	HR Director	8 283 aktier och 43 620 optioner
Klas Winberg	1972	2016	Chief Commercial Officer	43 620 optioner

* Erik Bergman äger aktier genom Aveny Ltd.

Robert Andersson

Född 1977.

Chief Executive Officer (VD) sedan den 1 maj 2015.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och VD i Gorollsson AB. Styrelsesuppleant i Imagination Studios i Stockholm AB.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: VD i The Teroni Group AB, River Cresco AB, Matsuda Agency AB och ISBIT GAMES AB. Bolagsman i Smillea HB.

Utbildning: Masterexamen i Computer Science, Stockholms Universitet och studier vid University of Brisbane.

Aktier: 8 283 aktier.

Teckningsoptioner/optioner: 450 000 optioner.

Patrik Bloch

Född 1980.

Chief Financial Officer (CFO) sedan den 1 september 2015.

Övriga uppdrag: Styrelsesuppleant i ATB4U Sverige AB.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Principal Consultant på Capgemini Consulting och försäljningschef på Oriflame Cosmetics Norge.

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi, Linköping Universitet.

Aktier: 8 283 aktier.

Teckningsoptioner/optioner: 327 150 optioner.

Erik Bergman

Född 1988.

Chief Strategy Officer (CSO) sedan den 1 maj 2015.

Övriga uppdrag: –.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: En av grundarna till Koncernen. Grundare till Flamingo Marketing. Bolagsman i THEM Design HB.

Utbildning: –.

Aktier: 8 847 054 genom Aveny Ltd.

Teckningsoptioner/optioner: –.

Uros Marolt

Född 1975.

Chief Technology Officer (CTO) sedan den 5 januari 2015.

Övriga uppdrag: Bolagsman i KitezUp HB.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: IT-chef på Highlight Media Group. IT Delivery Manager på Highlight Media Group.

Utbildning: –.

Aktier: –.

Warranter/optioner: 60 000 optioner.

Fiona Ewins Brown

Född 1973.

HR Director sedan den 1 september 2015.

Övriga uppdrag: –.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: HR Director och ansvarig för Talent Management på GFI Software Development Ltd. HR Director på Morgan Stanley.

Utbildning: Human Resources Management, Seaforth College of TAFE och Charles Sturt University.

Aktier: 8 283 aktier.

Teckningsoptioner/optioner: 43 620 optioner.

Klas Winberg

Född 1972.

Chief Commercial Officer (CCO) sedan den 4 januari 2016.

Övriga uppdrag: –.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Marknadschef på At the Frontline AB, regionchef på Betfair Ltd.

Utbildning: Filosofie kandidatexamen i kommunikation och statsvetenskap, Uppsala Universitet.

Aktier: –.

Teckningsoptioner/optioner: 43 620 optioner.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Catena Medias adress: The Firs, Floor 6, Gorg Borg Olivier Street, Sliema, Malta.

Med undantag för vad som anges nedan har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och är offentligt reglerad. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har representerat ett bolag som under de senaste fem åren försatts i konkurs eller likvidation. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare dömts i bedrägerirelaterade mål. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare fått näringsförbud.

Under år 2009 var Mats Alders styrelseledamot i Premiärpaketet Lance AB då bolaget ansökte om frivillig likvidation. Då likvidatorn inte ansåg att bolagets tillgångar var tillräckliga för att täcka dess skulder försattes bolaget i konkurs. Konkursen avslutades år 2012.

Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts in i nuvarande befattning. Koncernen har ingått ett serviceavtal med Optimizer Invest där Optimizer Invest åtar sig att utföra vissa konsultuppdrag för Koncernen. Se *”Legala frågor och kompletterande information–Transaktioner med närstående”* för mer information om detta avtal.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som skulle kunna innebära en intressekonflikt med Catena Media. Med anledning av det serviceavtal som nämns ovan har man dock bedömt att Henrik Persson Ekdahl, Andre Lavold och Mikael Riese Harstad ej är oberoende i förhållande till Bolaget eller bolagsledningen. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har även finansiella intressen i Catena Media till följd av deras innehav av aktier eller teckningsoptioner i Catena Media. Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelse

Ersättning för styrelseledamöterna, inklusive styrelseordföranden, beslutas av årsstämman. Aktieägarna i Catena Media har beslutat att Anders Brandt, Kathryn Moore Baker och Mats Alders ska erhålla en årlig ersättning om 30 000 EUR per person. Något personligt arvode har inte utgått till styrelseledamöterna Henrik Persson Ekdahl, Andre Lavold och Mikael Riese Harstad. Det arbete som nedläggs av dem i egenskap av styrelse-

ledamöter för Bolaget har istället debiterats Koncernen av det av dem gemensamt ägda bolaget Optimizer Invest inom ramen för det serviceavtal som Koncernen ingått med Optimizer Invest, vilket beskrivs närmare i *”Legala frågor och kompletterande information–Transaktioner med närstående”*. Avtalet har godkänts av övriga aktieägare. Under 2015 har Optimizer Invest fakturerat Koncernen ett månatligt belopp om 10 000 EUR. Ingen styrelseledamot är berättigad till någon ersättning efter att deras respektive uppdrag upphört.

Ledande befattningshavare

Ersättning till de ledande befattningshavarna består av en fast lön (inklusive ersättning för pensionssparande), andra sedvanliga förmåner samt rätt till avgångsvederlag (för VD och CFO). Under 2015 utgick total ersättning till de ledande befattningshavarna med 169 TEUR.

Ersättning till VD:n består av en fast lön samt andra sedvanliga förmåner. Den fasta lönen uppgår till 13 500 EUR per månad vilket motsvarar en årlig fast lön om 162 000 EUR och inkluderar ersättning för pensionssparande. VD:n har rätt till bostadstillägg som uppgår till 3 300 EUR per månad. VD:n har en uppsägningstid om sex månader. För den händelse att Catena Media säger upp VD:n ska Catena Media betala ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner (som ska reduceras på motsvarande sätt om VD:n erhåller någon lön eller andra förmåner från annan anställning eller uppdrag under uppsägningstiden), detta gäller dock ej om anledningen till uppsägningen av VD:n beror på ett grovt tjänstefel eller brott mot någon av skyldigheterna under anställningsavtalet, om VD:n inte uppnår uppsatta mål och krav under en längre period eller vissa andra omständigheter. CFO har en uppsägningstid om sex månader och har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande tre månadslöner om Koncernen säger upp anställningen. Koncernens övriga ledande befattningshavare har antingen en uppsägningstid om tre månader eller den lagstadgade uppsägningstiden enligt paragraf 36(5) i den maltesiska Employment and Industrial Relations Act 2002.

Incitamentsprogram

Den 30 september 2015 ingick Optimizer Invest, Aveny respektive Pixel avtal om att överlåta 25 895, 17 946 respektive 21 536 aktier (sammanlagt 65 377 aktier) i Catena Media till vissa anställda i Koncernen. Samtliga aktieöverlåtelser skedde till ett pris om 1,81 EUR per aktie och syftade till att stärka de anställdas långsiktiga engagemang i Catena Media.

Catena Media har två olika incitamentsprogram: ett incitamentsprogram för teckningsoptioner (*”Teckningsoptionsprogrammet”*) för särskilda medlemmar i styrelsen och ett incitamentsprogram i form av ett personaloptionsprogram (*”Optionsprogrammet”*) för vissa nyckelpersoner (inklusive VD och CFO).

Teckningsoptionsprogrammet

Genom Teckningsoptionsprogrammet har Catena Media utfärdat teckningsoptioner till två olika bolag som kontrolleras av styrelseledamöterna Anders Brandt (Idekapital AS) respektive Kathryn Moore Baker (Lakeside AS) samt till styrelseledamoten Mats Alders. Teckningsoptionerna som har utfärdats till Anders Brandts och Kathryn Moore Bakers respektive bolag emitterades till ett pris om 3 588 EUR och teckningsoptionerna som har utfärdats till Mats Alders emitterades till ett pris om 10 053 EUR. Teckningsoptionerna berättigar vardera av Anders Brandt och Kathryn Moore Baker att teckna 91 275 aktier till ett pris om 3,56 EUR per aktie och Mats Alders att teckna 91 275 aktier till ett pris om 4,08 EUR per aktie. De teckningsoptioner som har utfärdats till Anders Brandt och Kathryn Moore Baker kan utnyttjas under en fyramånadersperiod efter utgången av en treårig intjänandeperiod som inleddes den 10 juni 2015. Teckningsoptionerna som har utfärdats till Mats Alders kan utnyttjas under en fyramånadersperiod efter utgången av en treårig intjänandeperiod som inleddes den 30 september 2015. Om Anders Brandt, Kathryn Moore Baker eller Mats Alders avgår, antingen frivilligt eller på begäran av aktieägarna, eller om deras uppdrag annars upphör, har Koncernen rätt att återköpa teckningsoptionerna till ett pris som motsvarar marknadsvärdet för teckningsoptionerna. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Catena Medias aktiekapital att öka med 410,7 EUR och resultera i en utspädning om 0,6 procent i förhållande till Catena Medias aktiekapital vid tidpunkten för detta Prospekt.

Optionsprogrammet

Optionsprogrammet består av åtta anställda (inklusive alla ledande befattningshavare med undantag för Erik Bergman). Genom Optionsprogrammet har deltagarna rätt att köpa sammanlagt 1 138 010 aktier i Catena Media från Bolaget till en teckningskurs om mellan 1,12 EUR och 2,06 EUR per aktie. Optionerna kan, med förbehåll för fortsatt anställning, utövas under en sju månadersperiod efter utgången av en treårig intjänandeperiod som startade mellan februari–september 2015 eller i januari 2016. De aktier som kan köpas kan, enligt Koncernens beslut, antingen bestå av nyemitterade eller befintliga aktier och om bara nya aktier emitteras kommer aktiekapitalet vid fullt utnyttjande av optionerna att öka med 1 707 EUR och resultera i en utspädning om 2,58 procent i förhållande till Catena Medias aktiekapital vid tidpunkten för detta Prospekt.

REVISOR

PwC har varit Catena Medias revisor sedan 17 augusti 2015. Romina Soler, auktoriserad revisor och medlem i Malta Institute of Accountants, är huvudansvarig revisor. PwCs adress är 78 Mill Street Qormi, QRM3101, Malta. Innan PwC var RSM Malta Koncernens revisor med Joseph Ellul Falzon som huvudansvarig revisor. Joseph Ellul Falzon är en auktoriserad revisor och medlem i Malta Institute of Accountants. RSM Maltas adress är Cobalt House, 2nd Floor, Notabile Road, Mriehel BKR 3000, Malta.

BOLAGSSTYRNING

Styrelsen är ytterst ansvariga för den generella styrningen av Koncernen, dess administration och organisation samt förvaltningen av Koncernens angelägenheter. Catena Medias stiftelseurkund anger att styrelsen utses av aktieägarna och ska bestå av minst tre och högst sex medlemmar.

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") är inte tillämplig på bolag listade på Nasdaq First North Premier och Bolaget är därför inte bunden att följa Koden. Bolaget har dock som ambition att genomföra en utvärdering av dess interna och externa bolagsstyrning för att börja tillämpa Koden i framtiden.

VALBEREDNING

Styrelsen avser att föreslå att kommande årsstämma beslutar om att Catena Media ska ha en valberedning bestående av fyra ledamöter, där styrelseordföranden samt tre representanter för Catena Medias tre största aktieägare (baserat på känt ägande av aktier i Catena Media per den sista bankdagen i augusti varje år) ska ingå. De största aktieägarna kommer endast att vara representerade i valberedningen om de så önskar. Valberedningen kommer att utse en av medlemmarna till ordförande för valberedningen. Catena Medias styrelseordförande får inte utses till ordförande för valberedningen. Mandatperioden för ledamöterna i valberedningen pågår till dess att en ny valberedning utses. Det föreslås att valberedningens ledamöter inte ska erhålla något arvode. Valberedningens arbete ska innefatta framläggande av förslag till bolagsstämman avseende styrelse, styrelseordförande och revisor. Valberedningen ska även lägga fram rekommendationer till bolagsstämman rörande de arvoden som ska betalas till styrelsen och revisorerna samt principerna för att utse en ny valberedning.

MALTESISK LAGSTIFTNING OCH BOLAGSORDNING

Catena Medias verksamhet bedrivs i huvudsak under maltesisk rätt, primärt av den maltesiska aktiebolagslagen (eng. *Maltese Companies Act*) 1995 kapitel 386 och Catena Medias stiftelseurkund och bolagsordning.

Följande är en sammanfattning av Catena Medias aktieägares rättigheter baserad på gällande maltesisk rätt och Catena Medias stiftelseurkund och bolagsordning. Sammanfattningen är inte och är inte avsedd att vara en komplett analys av maltesisk bolagsrätt.

Verksamhetsföremål

Artikel 3.1 i Catena Medias stiftelseurkund stadgar bland annat att Catena Media ska förvärva, investera och äga aktier och andelar i bolag eller joint ventures samt att bedriva en sådan typ av verksamhet som faller under ett dotterbolags verksamhetsföremål. Catena Media ska vidare äga och förvalta fast och lös egendom.

Aktier

Artikel 11.1 i Catena Medias bolagsordning anger att Catena Medias aktier ska dematerialiseras och registreras hos en central värdepappersförvarare i Malta och/eller Sverige och/eller där det är tillåtet enligt tillämplig lag.

Catena Medias aktiebok ska enligt artikel 11.3 föras av den centrala värdepappersförvararen i form av ett elektroniskt avstämningsregister och förs därför av Euroclear Sweden. Trots detta ska Bolaget kvarstå som ansvarig för att registret sköts korrekt och ska även inneha en kopia av alla poster hänförliga till registrerade aktieägare och registrerade innehavare av obligationer som den centrala värdepappersförvararen innehar.

Så länge som Catena Medias aktier är dematerialiserade ska ingen person ha rätt att få aktiebrev utfärdat avseende någon aktie som givits ut av Catena Media.

Catena Media kan från tid till annan, genom beslut med enkel majoritet från aktieägarna eller genom beslut från styrelsen (se "*Aktiekapital och ägarstruktur–Bemyndigande*"), besluta att öka sitt aktiekapital genom att emittera nya aktier. Samtliga nya aktier ska vara föremål för bestämmelserna i den maltesiska aktiebolagslagen och bestämmelserna i Catena Medias bolagsordning vad gäller tilldelning, betalning, överföring, vidareändring, förverkande och i övrigt.

Catena Medias bolagsordning föreskriver också att Catena Media, genom beslut med enkel majoritet från aktieägarna kan dra in alla aktier som, vid tidpunkten för beslutet, inte har tecknats eller avtalats om att tecknas, av någon person och därmed minska dess aktiekapital med det belopp som de indragna aktierna motsvarar. Vidare kan Catena Medias aktier delas till aktier med mindre nominellt värde än vad som framgår av dess stiftelseurkund (dock alltid i enlighet med den maltesiska aktiebolagslagen) och ett beslut som innebär att en aktie delas upp kan innebära att aktieägare efter en sådan delning kan ha en eller flera aktier som har mer eller mindre röstvärde.

Bolagsstämmor

Catena Media ska varje år hålla en årsstämma utöver eventuella extra bolagsstämmor under året.

Artikel 16.1–3 i Catena Medias bolagsordning anger att ordinarie bolagsstämma ska hållas en gång om året, vid den tidpunkt (inom en period av högst 15 månader efter senast föregående ordinarie bolagsstämma) som styrelsen anser lämplig. Alla övriga bolagsstämmor ska kallas extra bolagsstämma. Bolagsstämmor, vare sig ordinarie eller extra, ska hållas i Stockholm, Sverige eller i Malta, enligt vad styrelsen beslutar.

Bolagsstämma kan sammankallas av styrelsen. Bolagsstämma kan även sammankallas på begäran av en eller flera aktieägare som per dagen för inlämnandet av begäran innehar minst tio procent av det inbetalda aktiekapitalet i Catena Media. Begäran måste i skrift ange vilka frågor som ska tas upp på dagordningen samt vara underskriven av berörda aktieägare och inlämnad på Catena Medias registrerade adress. Om styrelsen inte sammankallar till bolagsstämma inom 21 dagar från datumet av inlämnandet får berörda aktieägare kalla till bolagsstämma på samma sätt inom tre månader från det datum då den ursprungliga begäran lämnades in. Med beaktande av särskilda bestämmelser i bolagsordningen samt särskilt tillämpliga röstregler, innehar varje aktieägare, fysiskt närvarande, genom fullmakt (eller fullmakter) eller genom en representant (i de fall aktieägaren är en juridisk person), en röst för varje aktie som innehas av sådan aktieägare. Vid en omröstning måste inte en aktieägare som är berättigad till mer än en röst använda alla sina röster eller lägga ned alla sina röster på motsvarande sätt.

Artikel 18 i Catena Medias bolagsordning anger att kallelse till års- eller extra bolagsstämma ska offentliggöras minst 20 dagar innan stämman hålls. En svensk och engelsk version av kallelsen ska publiceras på Catena Medias webbsida och information om att kallelse skett ska publiceras i Dagens Industri. I kallelsen ska även bolagsstämmans dagordning presenteras. Kallelsen ska även innehålla information om tid, plats, och dag för stämma. En aktieägare som önskar att företrädas via ombud ska utfärda en skriftlig, undertecknad fullmakt.

Catena Media får i det enskilda fallet ange en tidpunkt i kallelsen, inom vilken en person måste ha förts in i aktieboken för att ha rätt att närvara eller rösta vid stämman. Om inte någon sådan tidpunkt anges ska aktieägare som önskar närvara vid bolagsstämman vara införd i den, av den centrala värdepappersförvaren, förda aktieboken senast fem dagar innan stämmans genomförande vilket framgår av artikel 18.3. Samtliga närvarande aktieägare har enligt artikel 29.1 en röst för varje aktie som denne representerar på bolagsstämman.

Överlåtelse av aktier

Catena Medias aktier är fritt överlåtbara. Artikel 14.1 i Catena Medias bolagsordning stadgar att en överlåtelse av Catena Medias aktier ska ske enligt tillämpliga regler hos den centrala värdepappersförvaren (det vill säga Euroclear Swedens Regelverk för Emittenter och Emissionsinstitut) och om Catena Medias aktier är noterade på en börs eller handelsplats, även reglerna på börsen eller handelsplatsen.

Förändringar i aktiekapital

Bolaget har för närvarande endast ett aktieslag men om det vid något senare tillfälle finns olika aktieslag kan rättigheterna för varje aktieslag (om inte annat anges av villkoren för utgivandet av aktierna av det slaget) varieras eller upphävas på ett sådant sätt som framgår av lämnade villkor eller enligt artikel 116 i den maltesiska aktiebolagslagen som kräver majoritetsbeslut och godkännande på separata bolagsstämmor av aktieägare till det aktieslag som besluten omfattar samt innehavare till övriga aktieslag som på annat sätt berörs av besluten.

De rättigheter som tillhör ett aktieslag ska inte (förutsatt att inte annat framgår av rättigheterna för aktieslaget) påverkas eller ändras på grund av skapandet eller utgivandet av ytterligare aktier som, i vissa eller alla avseenden, är likvärdiga med aktierna (men inte avseende prioritet därtill) eller vid köp eller inlösen av Catena Medias egna aktier.

Aktieägarna kan också genom majoritetsbeslut och med beaktande av villkor och begränsningar under den maltesiska aktiebolagslagen, (i) reducera Catena Medias aktiekapital, överkursfond eller annan icke-utdelningsbar reserv samt (ii) köpa tillbaka sina aktier. Under den tid som Catena Media innehar några av sina egna aktier får Bolaget inte utnyttja någon rättighet tillhörande aktierna, inklusive någon rättighet att närvara på bolagsstämma och en reserv motsvarande det tecknade beloppet, ska ingå i Bolagets reserver.

Rättigheter som tillkommer nyemitterade aktier

Artikel 6.1 i Catena Medias bolagsordning stadgar att en aktie i Catena Media kan emitteras med sådan företrädesrätt eller annan rättighet eller begränsning, antingen avseende utdelning, rösträtt, avkastning på kapital eller i övrigt som Catena Media beslutar om genom enkel majoritet från aktieägarna (eller vid frånvaron av sådant beslut, som Catena Medias styrelse beslutar om).

Minoritetsskydd

Den maltesiska aktiebolagslagen tillskriver aktieägarna ett antal minoritetsrättigheter som kan utnyttjas för det fall majoritetsägarna missbrukar sin ställning, av vilka särskilt följande ska noteras:

1. rätten att under vissa omständigheter begära att domstol fastslår att en bolagsstämma eller ett styrelsemöte ska hållas;
2. rätten att begära att domstol upplöser Catena Media, vilket kan göras på flera grunder varav den viktigaste är att det finns en tillräckligt allvarlig överträdelse för att motivera upplösningen och därmed likvidation av Catena Media;
3. rätten för aktieägare som tillsammans innehar minst tio procent av aktiekapitalet i Catena Media att kalla till extra bolagsstämma;
4. rätten för aktieägare som tillsammans innehar minst tio procent av aktiekapitalet i Catena Media att begära en undersökning av Catena Medias angelägenheter;
5. rätten att väcka härledd talan (eng. *derivative action*) avseende fel som gjorts mot Catena Media om den som gjort felet kontrollerar Catena Media och hindrar Catena Media från att agera (bedrägeri mot minoriteten);
6. rätten att lämna in en ansökan till domstol angående verksamhetens förvaltning eller skötsel, handlingar eller försummelser som är betungande, otillbörligt skadliga eller otillbörligt diskriminerande mot en eller flera aktieägare;
7. rätten att begära att en domstol tillsätter en styrelseledamot eller en revisor om en plats blir tom i strid med stiftelseurkunden och bolagsordningen och respektive tillsättning inte har skett på grund av ovilighet eller oförmåga hos aktieägarmajoriteten och/eller styrelseledamöterna (baserat på omständigheterna i det enskilda fallet); och
8. rätten till information och rätten till att rösta i varje fråga om omvandling eller sammanslagning av Catena Media.

Det bör också noteras att det inte finns några obligatoriska minoritetsskyddsregler avseende styrelsens sammansättning. Aktier kan dock delas in i olika aktieslag och ett aktieslag kan ges rätten att utse ett antal styrelseledamöter. Detta kan ge minoritetsaktieägare viss representation på styrelsenivå. Minoritetsaktieägare åtnjuter också andra rättigheter enligt lag.

Val och entledigande av styrelseledamöter

Som publikt bolag ska Catena Media ha minst två styrelseledamöter dock villkorat av det högre antal ledamöter som Bolagets stiftelseurkund föreskriver. Det finns inget tak i den maltesiska aktiebolagslagen för hur många styrelseledamöter som får utses. Det är dock vanligt att ett bolags stiftelseurkund anger ett högsta antal. Catena Medias stiftelseurkund anger att styrelsen ska bestå av minst tre men inte fler än sex ledamöter. Styrelseledamöterna utses genom stämmobeslut med enkel majoritet. En styrelseledamot utses för tiden till dess att styrelseledamoten avgår eller avsätts genom ett stämmobeslut med enkel majoritet. Catena Medias aktieägare får genom stämmobeslut entlediga vilken styrelseledamot som helst. Ett sådant entledigande ska inte påverka något krav på ersättning som styrelseledamoten kan ha för brott mot avtal mellan styrelseledamoten och Catena Media. Enligt den maltesiska aktiebolagslagen ska ett bolag, när det mottar ett förslag till beslut om att entlediga en styrelseledamot, omedelbart sända en kopia till den berörda styrelseledamoten och denne ska ha rätt att höras rörande beslutet vid stämman.

Vinstutdelning

Catena Media får endast göra en vinstutdelning till aktieägarna av upparbetade medel för ett sådant syfte. Mer specifikt får Catena Media endast genomföra en utdelning om dess tillgångar inte är mindre än dess bundna egna aktiekapital och icke-utdelningsbara reserv samt att utdelningen inte betalas med annat än överskott tillgängligt för utdelning enligt den maltesiska aktiebolagslagen. Enligt artikel 79.1 i Catena Medias bolagsordning ska beslut om utdelning fattas på bolagsstämma med enkel majoritet, och får i inget fall det överstiga det belopp (om något) som rekommenderats av styrelsen. Artikel 84.1 i Catena Medias bolagsordning stadgar att utdelning ska ske med beaktande av reglerna hos den centrala värdepappersförvarare som är ansvarig för betalning av utdelningen på uppdrag av Catena Media.

Rätt till inlösen och återköp

Endast preferensaktier får vara inlösbare. För att Catena Media ska få ge ut preferensaktier som ska vara inlösbare eller som kan inlösas på Catena Medias begäran, måste stiftelseurkunden eller bolagsordningen medge detta. För att inlösen av sådana preferensaktier ska vara giltig måste inlösenförfarandet dessutom uppfylla ett antal villkor i den maltesiska aktiebolagslagen. Catena Medias bolagsordning innehåller ingen rätt för Catena Media att ge ut inlösbare preferensaktier.

Företrädesrätt

Artikel 88 i den maltesiska aktiebolagslagen och artikel 7 i Catena Medias bolagsordning ger befintliga aktieägare företrädesrätt att teckna aktier vid en nyemission i ett publikt bolag. Vid nyemission i Catena Media ska aktierna först erbjudas befintliga aktieägare i förhållande till den andel av aktiekapitalet de redan innehar. Den lagstadgade företrädesrätten kan begränsas eller upphävas genom beslut med kvalificerad majoritet av bolagsstämman. Stämmobeslutet ska följa på ett förslag av styrelsen med stöd av en skriftlig rapport från styrelsen som anger anledningen för begränsningen eller upphävandet av företrädesrätten samt motivet till emissionspriset. När företrädesrätten inte är upphävd vid en föreslagen fördelning av aktier måste Catena Media följa särskilda förfaranden enligt den maltesiska aktiebolagslagen. Artikel 7.1 i bolagsordningen bemyndigar styrelsen att begränsa eller upphäva denna företrädesrätt i följande fall (som specificeras i artikel 7.2 i Catena Medias bolagsordning), i vilka fall styrelsen inte behöver inhämta bolagsstämmans godkännande för att avvika från den lagstadgade företrädesrätten:

- Det är i Catena Medias intresse att emittera aktier till strategiska investerare men får i vart fall inte emittera aktier som överstiger tio procent av aktiekapitalet på en rullande tolv månaders basis; eller
- aktierna ska utfärdas som betalningsmedel till en säljare av andelar i en juridisk person eller till drift eller till verksamhet som förvärfvas av Catena Media eller något av dess dotterbolag men får i vart fall inte emittera aktier som överstiger 50 procent av aktiekapitalet på en rullande tolv månaders basis; eller
- aktierna ska utfärdas som betalningsmedel till en fordringsägare som accepterar betalning med apportegendom i form av aktier i Catena Media.

Ansvar för styrelseledamöter

Styrelseledamöterna i Catena Media har ett antal skyldigheter och ansvarsområden vilka generellt kan sammanfattas som:

- skyldigheter av generell natur såsom lojalitetsplikt och vårdnadsplikt; och
- lagstadgade skyldigheter, såsom skyldigheter att föra protokoll och vidta andra administrativa åtgärder samt skyldigheter hänförliga till styrelsemöten och bolagsstämmor.

Det personliga ansvaret som styrelseledamöterna har för försummelse vid utförande av deras skyldigheter är solidariskt. Om vissa uppgifter har delegerats till en eller flera styrelseledamöter ska dock enbart denne eller dessa hållas ansvariga. Vidare ska en styrelseledamot inte hållas ansvarig för andra styrelseledamöters agerande om styrelseledamoten bevisar att:

- styrelseledamoten inte var medveten om försummelsen vid tiden för försummelsens inträffande och att denne, då denne fick kännedom om händelsen, skriftligen delgav övriga styrelseledamöter sin avvikande mening; och
- att denne, vid kännedom om att övriga styrelseledamöter avsåg att försumma sina skyldigheter, vidtog alla rimliga åtgärder för att förhindra försummelsen.

Ansvar som åläggs styrelseledamöter för försummelse vid utförandet av deras skyldigheter kan sträcka sig från viten utfärdade av det maltesiska bolagsverket (eng. *Registrar of Companies*) (exempelvis vid försummelse av offentligrättsliga skyldigheter) till skadestånd.

Vissa särskilda fel som begås av styrelseledamöter kan även vara brottsliga och leda till böter och/eller fängelse. Detta ansvar kan till exempel uppkomma vid överträdelse av skattelagstiftning eller penningtvättslagstiftning. Vidare kan särskild skattelagstiftning (såsom den maltesiska socialförsäkringslagen, inkomstskattelagen och mervärdesskattelagen) ålägga styrelseledamöter ett personligt ansvar för vissa skulder som normalt ska betalas av Catena Media.

Den maltesiska aktiebolagslagen anger att varje bestämmelse som befriar en styrelseledamot för oakt samma handlingar eller ett överskridande av styrelseledamotens skyldigheter ska förklaras ogiltig även om bestämmelsen återfinns i ett personligt avtal, i stiftelseurkunden eller i bolagsordningen. Trots det generella förbudet mot sådana föreskrifter får Catena Media hålla styrelseledamoten skadelös mot ansvar som styrelseledamoten ådrog sig när denne försvarat sig i ett rättegångsförfarande som avdömts till styrelseledamotens fördel eller där styrelseledamoten har friats. Vidare kan Catena Media köpa, upprätthålla och betala premien för försäkringslösningar avseende sådant ansvar till förmån för styrelseledamöterna. En styrelseledamot får även själv teckna en sådan försäkring.

Ersättning till styrelsen

Artikel 44.1 i Catena Medias bolagsordning anger att styrelsens ordinarie ersättning bestäms av dess ledamöter förutsatt att ersättningen inte överstiger det sammanlagda belopp per år som beslutats av bolagsstämman med enkel majoritet. Styrelsesuppleanter är inte berättigade till någon ersättning från Catena Media.

Rapportering av innehav

Enligt den maltesiska aktiebolagslagen finns ingen skyldighet för en aktieägare att upplysa Catena Media när aktieinnehavet uppnår en viss andel av Catena Medias aktiekapital då Nasdaq First North Premier inte är en reglerad marknad.

Fördelning av tillgångar vid likvidation

Ett bolag kan likvideras frivilligt eller genom ett domstolsbeslut. Varje styrelseledamot, fordringsägare eller aktieägare kan ansöka hos domstol om att Catena Media ska likvideras under de förutsättningar som anges i den maltesiska aktiebolagslagen.

Vid likvidering av Catena Media ska dess tillgångar och egendomar delas ut för att täcka dess skulder. Ett eventuellt överskott ska sedan fördelas mellan aktieägarna i förhållande till deras respektive innehav.

Oidentifierade aktieägare

Om ingen gör anspråk på en utdelning under en period om tolv år från det datum då utdelningen var beslutad eller förföll till betalning ska utdelningen anses förverkad och återgå till Catena Media.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

AKTIERNA OCH AKTIEKAPITALET

Catena Medias aktier (samtliga är av samma aktieslag) är denominerade i EUR och emitterade under maltesiskt rätt i enlighet med den maltesiska aktiebolagslagen. Aktierna omsätts i EUR på Nasdaq First North Premier efter notering och aktiens ISIN-kod är MT0001000109. Aktierna i Catena Media är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och maltesiska Financial Markets Act, kapitel 345. Registret förs av Euroclear Sweden. Inga aktiebrev har utfärdats och de kontoförda aktierna är utställda till innehavaren. Aktierna är fritt överlåtbara.

Enligt Catena Medias stiftelseurkund är Catena Medias högsta aktiekapital 200 000 EUR fördelat på 133 333 333 aktier. Per dagen för detta Prospekt är Catena Medias registrerade aktiekapital 66 258,23 EUR fördelat på 44 172 152 aktier, vilka samtliga är till fullo betalda. Aktiernas kvotvärde är 0,0015 EUR. Efter Erbjudandet kommer, förutsatt att det slutliga priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet, Catena Medias registrerade aktiekapital att uppgå till högst 78 061,73 EUR, fördelat på högst 52 041 152 aktier.

Varje aktie berättigar innehavaren till en röst och varje

aktie berättigar innehavaren till en proportionell rätt till utdelning och en företrädesrätt att teckna aktier vid nyemission av aktier i Catena Media. Alla aktier har samma proportionella rätt till Catena Medias tillgångar i händelse av likvidation, upplösning eller upphörande av Catena Medias verksamhet.

Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet.

Catena Media känner inte till några avtal som kan leda till en förändring av kontrollen av Koncernen.

HISTORISKT AKTIEKAPITAL

Tabellen nedan sammanfattar den historiska utvecklingen av Catena Medias aktiekapital och de förändringar av antalet aktier och i aktiekapitalet som kommer att göras i samband med noteringen av Catena Medias aktier på Nasdaq First North Premier.

Catena Media genomförde den 2 november 2015 en riktad emission av 552 152 aktier till Staymedia AB som en del av köpeskillingen i samband med förvärvet av tillgångar från Staymedia AB. Se "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal*" för mer information om detta avtal.

Datum	Händelse	Förändring i aktieantal	Antal aktier	Förändring i aktiekapital (EUR)	Aktiekapital (EUR)	Kvotvärde (EUR)
2015-05-29	Bildande	43 620 000	43 620 000	65,430	65 430	0,0015
2015-11-02	Nyemission	552 152	44 172 152	828,23	66 258,23	0,0015
2016	Nyemission i samband med Erbjudandet*	7 869 000	52 041 152	11 803,5	78 061,73	0,0015

* Styrelsen i Catena Media avser, med stöd av det bemyndigande som framgår av Catena Medias bolagsordning, besluta om nyemission av högst 7 869 000 aktier i samband med Erbjudandet. Aktiekapitalets förändring har angivits som om samtliga dessa aktier emitterats under förutsättning av att det slutliga priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet.

UTSPÄDNING

Nyemissionen i samband med Erbjudandet kan, under förutsättning av att det slutliga priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet, medföra att antalet aktier i Catena Media ökar med högst 7 869 000 aktier till sammanlagt 52 041 152 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 15 procent efter Erbjudandet.

BEMYNDIGANDE

I enlighet med bestämmelserna i den maltesiska aktiebolagslagen har styrelsen i enlighet med Catena Medias bolagsordning blivit bemyndigad att emittera aktier, eller tilldela optioner i förhållande till dem, upp till den maximala summan av det högsta aktiekapitalet i Catena Media (200 000 EUR) vid sådana tillfällen och på de villkor som Styrelsen finner lämpliga. Bemyndigandet gäller i fem år från den 2 juli 2015 och Catena Media kan vid bolagsstämma med enkel majoritet förnya detta bemyndigande för ytterligare perioder om högst fem år i taget.

ÄGARSTRUKTUR FÖRE OCH EFTER ERBJUDANDET

I nedanstående tabell visas de Säljande Aktieägarnas befintliga aktieinnehav vid tidpunkten för detta Prospekt samt det antal aktier som de Säljande Aktieägarna förväntas sälja i Erbjudandet. Antalet aktier som förväntas säljas i Erbjudandet visas med följande alternativa utfall: (a) det lägsta antalet aktier som de Säljande Aktieägarna kan komma att sälja under antagande att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas ("Utfall I"), (b) det

högsta antalet aktier som de Säljande Aktieägarna kan komma att sälja förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas ("Utfall II") samt (c) det högsta antalet aktier som de Säljande Aktieägarna kan komma att sälja under antagande att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo ("Utfall III") och i vardera utfall under antagande av ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet.

Säljande aktieägare	Aktieäggande per dagen för detta Prospekt		Utfall I		Utfall II		Utfall III	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Optimizer Invest Ltd*	17 730 585	40,1	5 254 650	10,1	7 366 690	14,2	9 415 610	18,1
Aveny Ltd**	8 847 054	20,0	2 621 920	5,0	3 675 760	7,1	3 675 760	7,1
Pixel Wizard Ltd	8 843 464	20,0	2 620 850	5,0	3 674 270	7,1	4 506 480	8,7
LJFK Ltd	7 201 633	16,3	2 134 280	4,1	2 992 120	5,7	4 014 050	7,7
Staymedia AB	552 152	1,3	163 630	0,3	229 400	0,4	229 400	0,4
Morten Østby	270 000	0,6	80 010	0,2	112 170	0,2	112 170	0,2
Vegard Johannessen	243 520	0,6	72 160	0,1	101 160	0,2	101 160	0,2

* Optimizer Invest Ltd ägs av Henrik Persson Ekdahl, Andre Lavold och Mikael Riese Harstad.

** Aveny Ltd ägs av Erik Bergman.

I nedanstående tabell visas Catena Medias nuvarande ägarstruktur samt det förväntade ägandet av aktier i Catena Media efter genomförande av Erbjudandet med följande alternativa utfall: (a) Utfall I, (b) Utfall II och (c) Utfall III, i vardera utfall under antagande av ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisinter-

vallet. Per dagen för detta Prospekt fanns det, enligt Catena Medias kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger mer än fem procent eller mer av aktierna i eller rösterna i Catena Media än vad som framgår nedan.

Aktieägare	Aktieäggande per dagen för detta Prospekt		Utfall I		Utfall II		Utfall III	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Optimizer Invest Ltd*	17 730 585	40,1	12 475 930	24,0	10 363 890	19,9	8 314 970	16,0
Aveny Ltd**	8 847 054	20,0	6 225 130	12,0	5 171 290	9,9	5 171 290	9,9
Pixel Wizard Ltd	8 843 464	20,0	6 222 610	12,0	5 169 190	9,9	4 336 980	8,3
LJFK Ltd	7 201 633	16,3	5 067 350	9,7	4 209 510	8,1	3 187 580	6,1
Staymedia AB	552 152	1,3	388 520	0,7	322 750	0,6	322 750	0,6
Riskornet AB	311 571	0,7	311 570	0,6	311 570	0,6	311 570	0,6
Morten Østby	270 000	0,6	189 990	0,4	157 830	0,3	157 830	0,3
Vegard Johannessen	243 520	0,6	171 360	0,3	142 360	0,3	142 360	0,3
Yann Blandy	67 597	0,2	67 590	0,1	67 590	0,1	67 590	0,1
Martin Werner AB	16 899	0,0	16 890	0,0	16 890	0,0	16 890	0,0
The Teroni Group AB	16 675	0,0	16 670	0,0	16 670	0,0	16 670	0,0
Inscitus Consultancy Ltd	5 625	0,0	5 620	0,0	5 620	0,0	5 620	0,0
Övriga aktieägare***	65 377	0,1	65 370	0,1	65 370	0,1	65 370	0,1
Nya aktieägare	0	0,0	20 816 552	40,0	26 020 622	50,0	29 923 682	57,5
Totalt	44 172 152	100,0	52 041 152	100,0	52 041 152	100,0	52 041 152	100,0

* Optimizer Invest Ltd ägs av Henrik Persson Ekdahl, Andre Lavold och Mikael Riese Harstad.

** Aveny Ltd ägs av Erik Bergman.

***Huvudsakligen vissa anställda i Koncernen.

CORNERSTONE INVESTORS

Cornerstone Investors har åtagit sig att direkt, eller indirekt via dotterbolag, sammanlagt förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande 450 MSEK. Baserat på full teckning i Erbjudandet, att Erbjudandet utökas, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt att erbjudandepriiset motsvarar mittpunkten i prisintervallet (30,5 SEK) motsvarar det 14 754 090 aktier och 49 procent av det antal aktier som omfattas av Erbjudandet samt 28 procent av det totala antalet aktier och röster i Catena Media.

UTDELNINGSPOLICY

Allmänt

Catena Medias långsiktiga utdelningspolicy är att årligen dela ut mer än 50 procent av Koncernens resultat efter skatt.

Betalning

Catena Media fastställer utdelning i EUR. Betalning av utdelningar kommer därför företrädesvis att göras i EUR, förutsatt att EUR kan tas emot på aktieägarens avkastningskonto; om inte, kommer utbetalningar av utdelningar att göras i SEK, efter valutaväxling av Euroclear Sweden eller Bolaget. Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier ska kontakta sina förvaltare angående valutan för utbetalning av utdelning.

Legala och regulatoriska krav

Catena Media får endast genomföra en utdelning i den mån fritt eget kapital finns tillgängligt, innebärande att det efter utdelningen måste finnas full täckning för Catena Medias bundna egna kapital och icke-utdelningsbara reserver (det vill säga att det bokförda värdet av tillgångarna ska uppgå till minst det bundna egna kapitalet tillsammans med eventuella avsättningar och skulder efter utdelningen). Beslut om utdelning ska fattas på Catena Medias bolagsstämma och får inte i något fall överstiga det av styrelsen rekommenderade beloppet (om något) samt med beaktande av samtliga relevanta begränsningar i den maltesiska aktiebolagslagen.

Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden men kan också utbetalas i form av apportegendom.

Rätt till utdelning tillfaller den som på avstämningsdagen, som fastställts av bolagsstämman, är införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken och antecknad i avstämningsregistret.

En utdelning som inte görs anspråk på inom tolv år från det datum då beslutet om utdelning togs eller blev gällande kommer att återgå till Catena Media. Varken den maltesiska aktiebolagslagen eller Catena Medias bolagsordning innehåller några begränsningar för utdelning till aktieägare bosatta utanför Malta eller Sverige. Med förbehåll för eventuella restriktioner införda av banker eller clearingsystem i den relevanta jurisdiktionen sker utdelning till sådana utdelningar på samma sätt som till aktieägare bosatta i Sverige. Däremot är aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige vanligtvis föremål för svensk kupongsskatt. För en diskussion om kupongskatter på utdelningar, se avsnittet "Skattefrågor".

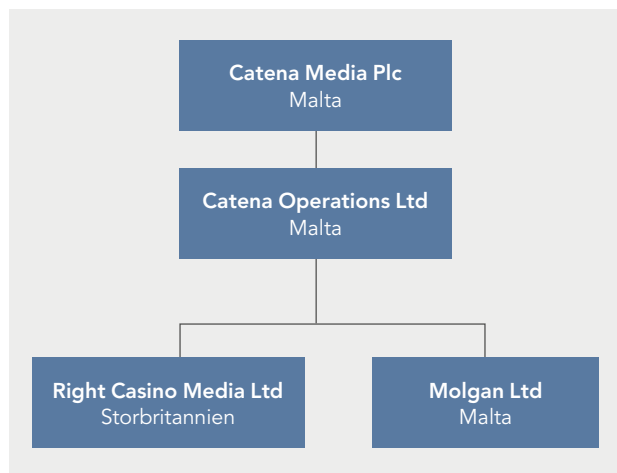
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

ALLMÄN INFORMATION

Catena Media är ett publikt aktiebolag som bildades och registrerades i Malta i enlighet med den maltesiska aktiebolagslagen den 29 maj 2015. Bolagets registrerade namn är Catena Media plc och dess handelsbeteckning är Catena Media. Catena Media har sitt registrerade säte i Sliema, Malta och dess organisationsnummer är C70858. Catena Media bedriver sin verksamhet i enlighet med maltesisk rätt och den maltesiska aktiebolagslagen. Före Erbjudandet har Catena Medias aktier aldrig varit noterade och det finns för närvarande ingen publik marknad för aktierna.

KONCERNSTRUKTUR

Catena Media är moder- och holdingbolag för tre helägda dotterbolag, Catena Operations Ltd, Molgan Ltd och Right Casino Media Ltd. Koncernens juridiska struktur visas i organisationsschemat nedan. Alla enheter förutom Right Casino är registrerade i Malta och bedriver sin verksamhet i enlighet med maltesisk rätt. Right Casino är registrerat i Storbritannien och bedriver sin verksamhet i enlighet med lagarna i England och Wales.



TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen har ingått ett serviceavtal med huvudägaren Optimizer Invest för att få rådgivning om och biträde med (bland annat) allmän bolagsadministration, strategi- och affärsplanering, allmän kapitalförvaltning samt bolags- och avtalsrättsliga frågor. Inom ramen för detta avtal har även tillhandahållits sedvanligt styrelsearbete av Henrik Person Ekdahl, Andre Lavold och Mikael Riese Harstad. Avtalet har godkänts av övriga aktieägare. Avgifterna som ska betalas för rådgivningen och biträdet kommer parterna överens om på löpande basis, men alltid innan tjänsterna utförs av Optimizer Invest. Under

år 2015 har Optimizer Invest fakturerat Koncernen ett månatligt belopp om 10 000 EUR. Det är parternas avsikt att omförhandla avtalet för att bättre passa Koncernens behov och Optimizer Invest kommer då främst att tillhandahålla rådgivning inom företagsförvärv i den mån Koncernen har behov av sådan extern rådgivning.

Alla transaktioner mellan Catena Media och dess dotterbolag sker på normala och kommersiella villkor och till marknadspris.

VÄSENTLIGA AVTAL

Utöver vad som följer nedan, föreligger inga avtal (bortsett från de avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten) som Catena Media eller något bolag i Koncernen är part till och som (a) är av väsentlig betydelse för Koncernen och som har ingåtts inom två år före dagen för detta Prospekt eller (b) innehåller skyldigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Koncernen per dagen för detta Prospekt.

Förvärvsavtal

För en allmän beskrivning av Koncernens förvärv, se "Verksamhetsbeskrivning–Historik". Nedan följer en sammanfattning av Koncernens förvärvsavtal där Koncernen har en eventuell skyldighet att erlægga en tilläggsköpeskilling eller dylikt.

Staymedia

Catena Operations ingick den 1 juli 2015 ett avtal enligt vilket det åtog sig att köpa webbsidor och kundavtal hänförliga till sådana webbsidor, inklusive alla intäkter som dessa tillgångar genererar per detta datum från Staymedia AB ("Staymedia"). Closing av avtalet genomfördes den 6 juli 2015. Köpeskillingen bestod av 552 152 aktier i Catena Media samt en kontantbetalning om 2 MEUR. Aktierna överläts till Staymedia i samband med closing och kontantbetalningen ska betalas av Catena Operations på det tidigare av (i) 30 dagar efter ett godkännande att notera Catena Medias aktier på en börs, reglerad marknadsplats eller annan erkänd marknadsplats för handel i aktierna och (ii) den 31 mars 2016.

Arctic

Catena Operations ingick den 16 juli 2015 ett avtal enligt vilket det åtog sig att köpa webbsidor och kundavtal hänförliga till sådana webbsidor inklusive alla intäkter som dessa tillgångar genererat från den 1 juli 2015 från Arctic Marketing Ltd ("Arctic"). Closing av avtalet genomfördes den 16 juli 2015. Köpeskillingen bestod av en kontantbetalning om 300 000 EUR att betalas 30 dagar efter closing. Detta belopp kan dock reduceras

enligt en viss formel om Arctic, till följd av att inte ha erhållit samtycke från relevanta tredje parter, inte kan överlåta några av tillgångarna. Vidare ska Catena Operations betala en tilläggsköpeskillning motsvarande den totala summan av erhållna intäkter från intäktsdelning plus en månatlig avgift om 500 EUR enligt ett kundavtal med iGamingoperatören Casumo (förutsatt att Casumo inte motsätter sig överlåtelsen) under perioden mellan 1 juli 2015–31 december 2015 multiplicerat med fyra. Denna tilläggsköpeskillning ska betalas av Koncernen den 20 januari 2016.

Cornvinus

Catena Operations ingick den 31 juli 2015 ett avtal enligt vilket det åtog sig att köpa webbsidor och kundavtal hänförliga till sådana webbsidor från Cornvinus Trading Ltd ("**Cornvinus**"). Closing av avtalet genomfördes den 1 augusti 2015. Köpeskillningen bestod av en kontantbetalning om 300 000 EUR, som skulle betalas när Catena Operations bekräftade att samtliga tillgångar slutligt hade överlåtits till Catena Operations samt en tilläggsköpeskillning om 350 000 EUR som ska betalas den 28 februari 2016 förutsatt att vissa villkor uppfylls. Därutöver ska en tredje betalning om 350 000 EUR göras av Catena Operations den 31 augusti 2016 förutsatt att ytterligare villkor har uppfyllts.

Slotty Mania

Catena Operations ingick den 10 augusti 2015 ett avtal enligt vilket det åtog sig att köpa webbsidor och kundavtal hänförliga till sådana webbsidor från två fysiska personer. Closing av avtalet genomfördes den 1 augusti 2015. Köpeskillningen bestod av en fast kontantbetalning om 30 000 EUR som betalades till en av säljarna och en kontantbetalning motsvarande 50 procent av nettovinsterna hänförliga till de köpta tillgångarna varje månad (månatlig betalning), upp till ett maximum om 12 000 EUR per månad, som ska betalas till den andra säljaren. Catena Operations ska betala den senare kontantbetalningen till säljaren så länge denne regelbundet övervakar och arbetar för att (bland annat) öka användarupplevelsen på webbsidorna. Om säljaren upphör med detta har denne rätt till en ersättning motsvarande tolv månatliga betalningar baserad på genomsnittet av de tidigare månatliga betalningar som har gjorts till säljaren.

La Luna

Catena Operations ingick den 4 september 2015 ett avtal enligt vilket det åtog sig att köpa webbsidor och kundavtal hänförliga till sådana webbsidor från La Luna Marketing Ltd ("**La Luna**"). Closing av avtalet genomfördes den 1 september 2015. Köpeskillningen bestod i en kontantbetalning om 300 000 EUR som ska betalas vid Catena Operations bekräftande av att alla tillgångar har slutligt överlåtits och en tilläggsköpeskillning om upp till

150 000 EUR att betalas den 30 januari 2016 förutsatt att vissa villkor har uppfyllts.

Good Game

Catena Operations ingick den 11 september 2015 ett avtal enligt vilket det åtog sig att köpa webbsidor och kundavtal hänförliga till sådana webbsidor, från Good Game Ltd ("**Good Game**"). Closing av avtalet genomfördes samma dag. Köpeskillningen bestod i en kontantbetalning om 350 000 EUR att betalas den 30 september 2015 och en tilläggsköpeskillning om 350 000 EUR att betalas den 31 oktober 2015, av vilka 200 000 EUR ska deponeras på ett depositionskonto tills vissa villkor är uppfyllda. Därutöver ska en tredje betalning om upp till 800 000 EUR göras av Catena Operations den 31 mars 2016 förutsatt att vissa villkor har uppfyllts.

Right Casino

Catena Operations ingick den 23 oktober 2015 ett avtal enligt vilket det åtog sig att köpa 100 procent av aktierna i Right Casino Media Ltd från dess befintliga aktieägare. Closing av avtalet genomfördes den 6 november 2015. Köpeskillningen bestod av en kontantbetalning om 3 000 000 USD uppdelat i två betalningar om 1 500 000 USD, av vilka den första betalningen gjordes i samband med closing och den andra betalningen ska genomföras den 1 mars 2016. En tilläggsköpeskillning om upp till 3 000 000 USD ska betalas 45 arbetsdagar efter den 5 november 2016 förutsatt att vissa villkor har uppfyllts. Därutöver ska en andra tilläggsköpeskillning om upp till 3 000 000 USD betalas av Catena Operations 45 arbetsdagar efter den 5 november 2017, förutsatt att ytterligare villkor har uppfyllts.

Placeringsavtal

För en beskrivning av placeringsavtalet avseende Erbjudandet, se "*Erbjudandets utformning-placeringsavtal*".

Rådgivares intressen

För en beskrivning av rådgivares intressen avseende Erbjudandet, se "*Managers intressen*".

AVTAL I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Kundavtal

För en allmän beskrivning av Koncernens kunder, se "*Marknadsöversikt-iGaming- och onlinekasino-marknaden*".

Majoriteten av Koncernens kunder är iGamingoperatörer och under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 härrörde 99 procent av Koncernens intäkter från iGamingoperatörer.

Koncernens kundavtal med iGamingoperatörer kan delas in i två kategorier, kundavtal som är baserade på Koncernens standardvillkor och kundavtal som är baserade på kundernas standardvillkor. Per den 30 septem-

ber 2015 var cirka 82 procent av Koncernens kundavtal mätt i intäkter baserade på Koncernens standardvillkor. Under båda kategorier av kundavtal är Koncernens huvudsakliga förpliktelse att hänvisa internettrafik, det vill säga onlinespelare, till iGamingoperatörernas webbsidor genom Koncernens egna webbsidor. Vid utförandet av dessa tjänster tillhandahåller iGamingoperatörerna Koncernen särskilda länkar som gör det möjligt för operatörerna att mäta den internettrafik som Koncernen genererar samt diverse reklammaterial (exempelvis banners och grafiska profiler) vilka i sin tur används på Koncernens egna webbsidor. De flesta av Koncernens kundavtal innehåller en prestationsbaserad provisionsmodell (CPA) och/eller en vinstdelningsmodell. Under en CPA-modell är Koncernen berättigad till en fast klumpsumma för varje NDC och under en vinstdelningsmodell är Koncernen berättigad till en viss procent av nettospelintäkten (vilken baseras på de totala förlusterna för en NDC justerat för bonusbetalningar och andra direkta kostnader) som en NDC genererar på en iGamingoperatörs webbsida, förutsatt att NDCn i varje enskilt fall har blivit hänvisad av Koncernen till iGamingoperatörens webbsida samt att NDCn inte tidigare har haft ett konto hos iGamingoperatören. Om en sådan NDC begår ett bedrägeri på iGamingoperatörens webbsida eller att dennes insättningar/betalningar blir upphävda av kreditkorsutgivaren (eller operatören av någon annan betalningslösning), kan iGamingoperatören ha rätt till motsvarande ersättning av Koncernen. Majoriteten av kundavtalen kan sägas upp av vardera part när som helst med en uppsägningstid om 14–30 dagar. Se "Verksamhetsbeskrivning–Intäktmodell" för ytterligare beskrivning av Koncernens intäktmodeller.

Övriga avtal

Övriga avtal som Koncernen ingår i den löpande verksamheten inkluderar hyresavtal för kontorslokaler och så kallad server hosting samt licensavtal för mjukvara.

CERTIFIED ADVISER

Catena Medias Certified Adviser är Avanza Bank AB.

MANAGERS INTRESSEN

Carnegie och närstående bolag till Carnegie har tidvis, som ett led i sin normala verksamhet, och kan i framtiden komma att, tillhandahålla investeringsbanktjänster, finansiell rådgivning och andra tjänster åt Catena Media, de Säljande Aktieägarna eller någon närstående part till dem. Vidare kan Carnegie som ett led i sin normala verksamhet komma att inneha Catena Medias aktier eller de Säljande Aktieägarnas aktier i syfte att genomföra investeringar för deras räkning respektive för deras närståendes räkning. För vissa av dessa transaktioner och tjänster förekommer det generellt, av sekretesskäl och på grund av interna förfaranden eller gällande regler och bestä-

melser, begränsningar avseende informationsdelning. Carnegie har erhållit och kommer att erhålla sedvanliga avgifter och arvoden för dessa transaktioner och tjänster och kan komma att ha ett intresse som eventuellt inte är förenligt med eller skulle kunna strida mot potentiella investerares och Koncernens och/eller de Säljande Aktieägarnas intressen.

ERBJUDANDETS UTFORMNING

Placeringsavtal

Catena Media, Säljande Aktieägare och Carnegie avser att ingå ett Placeringsavtal omkring den 10 februari 2016 avseende aktierna i Erbjudandet. Under förutsättning att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls har Carnegie åtagit sig att finna köpare, alternativt om de misslyckas, själva förvärva, och var och en av Catena Media och de Säljande Aktieägarna har åtagit sig att emittera respektive sälja, aktier i Erbjudandet till Carnegie, till ett pris per aktie som anges i Placeringsavtalet och som kommer att offentliggöras av Catena Media omkring den 11 februari 2016.

Carnegies åtagande att anskaffa köpare till aktierna är villkorat av att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls, inklusive att utlåtanden (så kallade *legal opinions*) avseende vissa juridiska frågor tillhandahålls av juridiska ombud till Catena Media och Carnegie. Enligt Placeringsavtalet kommer Koncernen göra sedvanliga utfästelser och garantiåtaganden gentemot Carnegie, främst att informationen i Prospektet är korrekt och att Prospektet uppfyller kraven i gällande lagar och föreskrifter. Catena Media och de Säljande Aktieägarna kommer att betala avgifter till Carnegie baserade på en procentsats av den totala köpeskillingen för aktierna, inklusive aktier som säljs vid ett utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Catena Media kommer också att ersätta Carnegie för vissa av Carnegies kostnader i samband med Erbjudandet.

Catena Media ska hålla Carnegie skadeslös för vissa förluster och förpliktelser som kan uppstå i samband med Erbjudandet. Placeringsavtalet kommer att ge Carnegie en rätt att välja att avsluta deras åtaganden enligt Placeringsavtalet om vissa händelser inträffar före noteringen av aktierna, såsom upphörandet av eller andra väsentliga begränsningar av handel på Nasdaq First North Premier eller om det inträffar andra omständigheter som berättigar Carnegie att avsluta dess åtaganden enligt Placeringsavtalet. Sådana andra omständigheter utgörs till exempel av brott mot Placeringsavtalet begånget av Catena Media eller om uttalanden i Prospektet visar sig vara felaktiga eller missvisande, eller annan händelse som rimligtvis kan förväntas leda till en väsentlig negativ förändring av Catena Medias eller dess dotterbolags ställning, finansiella ställning eller operativa resultat, juridiska ställning, ledning, affärsverksamhet eller framtidsutsikter.

Lock-up avtal

Enligt Placeringsavtalet kommer Catena Media att åta sig gentemot Carnegie att, under en period om 180 dagar från första dag för handel i aktierna, inte utan Carnegies skriftliga samtycke föreslå en kapitalökning till Catena Medias aktieägare, eller vidta någon annan åtgärd som skulle möjliggöra för Catena Media att direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtal om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som är väsentligen likställda med aktierna, inklusive värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla aktier i Catena Media; och att inte köpa eller sälja någon option eller annat värdepapper eller ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som skulle ha en ekonomisk effekt som motsvarar sådana åtgärder. Catena Medias åtaganden är föremål för vissa sedvanliga undantag och ska inte heller tillämpas på Catena Medias tidigare, nuvarande eller framtida aktiebaserade incitamentsprogram.

De Säljande Aktieägarna samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Catena Media kommer var och en att åta sig gentemot Carnegie, att inte utan Carnegies skriftliga samtycke, erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja någon option eller avtala om att köpa, köpa någon option eller avtala om försäljning, bevilja optioner, rätter eller warranter att köpa, låna eller på annat sätt, direkt eller indirekt, överlåta eller avyttra aktier eller värdepapper i Catena Media som kan konverteras till, inlösas mot eller bytas mot aktier eller värdepapper i Catena Media som representerar en rätten att erhålla aktier i Catena Media eller värdepapper som väsentligen liknar Catena Medias aktier; ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter de finansiella riskerna förknippade med ägandet av aktierna till någon annan; eller framställa eller rösta för ett förslag om en kapitalökning, oavsett om sådan transaktion ska betalats genom leverans av aktier, kontanter eller på annat sätt under en period om 180 dagar från första dag för handel i aktierna för LJFK Ltd, Staymedia AB, Morten Østby samt Vegard Johannessen och under en period om 360 dagar från första dag för handel i aktierna för Optimizer Invest, Aveny och Pixel samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ovanstående begränsningar är inte tillämpliga på: vissa överlåtelser av aktier till familjemedlemmar, kommanditdelägare, nyckelpersoner och juridiska personer i vilka säljaren har ett väsentligt inflytande, förutsatt att förvärvaren accepterar att bli bunden av ett lock-up åtagande; överlåtelser i samband med uppköpserbudande från oberoende tredje part eller annan liknande transaktion; överlåtelse i samband med inlösen eller återköp av aktier av Catena Media; rättigheter i samband med företrädesemissioner i Catena Media; överlåtelser som följer av lag, annan reglering eller enligt domstolsbeslut; varje överlåtelse eller deponering av aktier till en kapitalför-

säkring eller ett investeringssparkonto, med förbehåll för vissa undantag; överlåtelser av aktier eller andra värdepapper som förvärvats på en öppen marknad efter Erbjudandets genomförande.

Övertilldelningsoption

För att täcka eventuell övertilldelning eller korta positioner i samband med Erbjudandet har Optimizer Invest, Pixel och LJFK åtagit sig att, på begäran av Carnegie, sälja upp till 3 979 570 ytterligare aktier, motsvarande upp till maximalt 15 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas under en period av 30 kalenderdagar från första dag för handel i Catena Medias aktier på Nasdaq First North Premier.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Carnegie eller dess ombud, komma att genomföra stabiliseringsliknande transaktioner för att stabilisera, upprätthålla eller i övrigt påverka priset på aktierna i upp till 30 dagar från första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier. Carnegie, de Säljande Aktieägarna och Catena Media har kommit överens om att Carnegie kan övertilldela aktier genom att acceptera fler anmälningar än vad de är förpliktigade att göra enligt Placeringsavtalet, vilket innebär att en kort position skapas i Catena Medias aktie. I syfte att möjliggöra dessa korta positioner kommer ett aktielåneavtal att ingås mellan Carnegie och Optimizer Invest. En blankning täcks om den korta positionen inte är större än antalet erbjudna aktier och tillgängligt för köp av Carnegie i enlighet med Övertilldelningsoptionen. Carnegie kan avsluta en täckt blankning genom att utnyttja Övertilldelningsoptionen eller genom att köpa aktier på den öppna marknaden. Då Carnegie fastställer aktiekällan för att avsluta en täckt blankning ska det bland annat beakta aktiepriset på den öppna marknaden jämfört med det pris som är tillgängligt genom Övertilldelningsoptionen. Som ytterligare ett sätt att underlätta Erbjudandet kan Carnegie genomföra transaktioner för att stabilisera aktiepriset. Dessa aktiviteter kan stödja marknadspriset för de erbjudna aktierna på en nivå som är högre än vad som annars skulle gälla. Dessa stabiliseringsliknande åtgärder kan komma att utföras på Nasdaq First North Premier, på OTC-marknaden eller på annat sätt. Carnegie och dess ombud behöver inte vidta några av dessa åtgärder och det går därmed inte att garantera att några stabiliseringsliknande åtgärder kommer att vidtas. Om de vidtas kan Carnegie eller dess ombud avsluta någon av åtgärderna när som helst och de måste avslutas i slutet av den 30-dagarsperiod som nämns ovan. Med undantag från vad som krävs enligt lag eller annan föreskrift, avser Carnegie inte för avsikt att offentliggöra omfattningen av några stabiliseringsliknande transaktioner.

Teckningsåtagande

Cornerstone Investors har mellan den 25–27 januari 2016 gentemot Carnegie, de Säljande Aktieägarna och Catena Media åtagit sig att, direkt eller indirekt via dotterbolag, sammanlagt förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande 450 MSEK. Baserat på full teckning i Erbjudandet, att Erbjudandet utökas, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt att erbjudandepriset motsvarar mittpunkten i prisintervallet (30,5 SEK) är Erbjudandet säkerställt till cirka 49 procent. Cornerstone Investors erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden. Cornerstone Investors är dock garanterade tilldelning överensstämmande med deras respektive åtaganden. Carnegie, de Säljande Aktieägarna och styrelsen för Catena Media bedömer att Cornerstone Investors har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden. Cornerstone Investors åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrade medel, pantsättning eller liknande arrangemang. Cornerstone Investors åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att Erbjudandet genomförs inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk att Cornerstone Investors inte uppfyller sina åtaganden.

	Tecknings- åtagande (MSEK)	Antal aktier*	Andel i Erbjudandet*
Investment AB			
Öresund	100	3 278 600	11 %
Swedbank Robur AB	100	3 278 600	11 %
Niclas Eriksson	60	1 967 200	7 %
RAM One AB	60	1 967 200	7 %
Knutsson Holdings AB	50	1 639 300	5 %
Skandrenting AB (helägt av Erik Selin)	50	1 639 300	5 %
AMF Fonder AB	30	983 600	3 %
Totalsumma:	450	14 754 000	49 %

* Baserat på full teckning i Erbjudandet, att Erbjudandet utökas, att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt att erbjudandepriset motsvarar mittpunkten i prisintervallet (30,5 SEK).

TVISTER

Under de senaste tolv månaderna har Koncernen inte varit, och är för närvarande inte, en part i några myndighets-, rättsliga- eller skiljedomsförfaranden, eller hot om sådana förfaranden som har haft eller som förväntas ha en väsentlig negativ effekt på dess finansiella ställning eller lönsamhet. Koncernen är inte heller medveten om några kommande processer.

FÖRSÄKRING

Catena Media anser att Koncernens försäkringsskydd är i linje med försäkringsskyddet för andra bolag inom samma bransch samt att det är tillräckligt och tillfredsställande med hänsyn till de risker som normalt är förknippade med Koncernens verksamhet.

FASTIGHETER

Koncernen äger inga fastigheter.

DOKUMENT SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av följande dokument finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Catena Medias huvudkontor The Firs, Level 6, Triq Gorg Borg Olivier, Sliema, Malta för granskning på vardagar under vanliga kontorstider:

- Catena Medias bolagsordning;
- Catena Medias samt alla dess dotterbolags reviderade års- och koncernredovisningar för de senaste två åren inklusive revisorsrapport; samt
- Catena Medias finansiella rapporter för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 inklusive revisorsrapport.

Dokumenterna finns även tillgängliga på Catena Medias hemsida, www.catenamedia.com.

Ovan nämnda finansiella rapporter eller information på eller som refereras till på Catena Medias hemsida utgör inte del av och är inte införlivade genom hänvisning i detta Prospekt.

SKATTEFRÅGOR

Följande är en sammanfattning av vissa skattefrågor som kan aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagande till handel av Catena Medias aktier på Nasdaq First North Premier för fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, aktiebolag med skatterättslig hemvist i Sverige samt begränsat skattskyldiga aktieägare i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen av den maltesiska skattelagstiftningen beskriver den förväntade skattemässiga behandlingen av investerare vad gäller maltesisk lagstiftning. Sammanfattningarna över respektive lands skattelagstiftning grundar sig på gällande svensk respektive maltesisk skattelagstiftning och är, om inte annat anges, endast avsedd som allmän information för aktieägare som har sin hemvist eller är skattemässigt bosatta i Sverige.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Sammanfattningen innefattar inte situationer där aktieinnehavet har formen av lagertillgångar i näringsverksamhet eller om ägaren är ett handelsbolag. Sammanfattningen innefattar heller inte särskilda bestämmelser för skattefri realisationsvinst, aktieinnehav i företag som är eller tidigare har varit fåmansföretag (kvalificerade andelar) eller för aktier som förvärvats på grund av sådant innehav, situationer där innehav, situationer där andelar ingår i ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring, särskilda skatteregler för investeringsfonder eller försäkringsbolag eller andra specifika situationer och regler. Skatteskonsekvenserna kommer att bero på de särskilda omständigheter som gäller varje enskild aktieägare. Aktieägarna rekommenderas att diskutera med en skatterådgivare angående de specifika skattemässiga konsekvenser som kan uppstå till följd av aktieinnehav i Catena Media (inklusive utdelning) samt huruvida utländska eller andra regler och skatteavtal gäller och vilken inverkan dessa kan ha, samt inverkan av valutakursrörelser för de berörda valutorna.

INDIVIDER

Beskattning av realisationsvinst

Individer som säljer aktier måste betala skatt på realisationsvinst i Sverige. Den nuvarande skattesatsen är 30 procent av vinsten. Realisationsvinsten beräknas för beskattningsändamål så att den utgör skillnaden mellan försäljningslikviden, efter avdrag för försäljningskostnader, och omkostnadsbeloppet för aktierna. Huvudregeln för att fastställa omkostnadsbeloppet är att använda "genomsnittsmetoden". Detta innebär att omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma typ och klass adderas och fastställs kollektivt vad beträffar förändringar i innehav. Alternativt kan "schablonmetoden", vilken innebär att omkostnadsbeloppet anses vara 20 procent av nettoförsäljningspriset, användas för avyttring av börsnoterade aktier.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla gentemot beskattningsbar realisationsvinst på aktier under samma beskattningsår. Sådana förluster är även avdragsgilla gentemot övriga värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier (förutom för marknadsnoterade andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter). En förlust som överskrider ovan nämnda kapitalvinst är avdragsgill med 70 procent gentemot övrig beskattningsbar inkomst i inkomstslaget kapital.

Vid eventuellt underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion för skatt på förvärvsinkomster och på inkomster från näringsverksamhet samt från fastighetskatt. Den tillåtna skattereduktionen uppgår till 30 procent för underskott på högst 100 000 SEK och 21 procent för underskott som är större än 100 000 SEK. Underskott får inte överföras till ett senare beskattningsår.

Utdelningsbeskattning

I allmänhet beskattas utdelning på aktier i Sverige som kapitalinkomst med en skattesats på 30 procent för individer. För individer som är skattemässigt bosatta i Sverige görs ett preliminärskatteavdrag om 30 procent på utdelningsbeloppet. Preliminärskatteavdraget görs normalt av Euroclear Sweden eller, i fråga om förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren.

AKTIEBOLAG

Realisationsvinst

All inkomst för svenska aktiebolag beskattas som inkomst från näringsverksamhet med en fast skattesats på 22 procent (den gamla skattesatsen på 26,3 procent gällde för beskattningsår som började före den 31 december 2012). Vad beträffar beräkningen av realisationsvinst eller -förlust och förvärvskostnader, se avsnittet "Individer". Avdragsgilla kapitalförluster på aktier som innehas av företag kan endast kvittas gentemot skattepliktig vinst på aktier eller andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier. Sådana kapitalförluster kan i vissa fall även vara avdragsgilla gentemot realisationsvinst för sådana värdepapper inom samma koncern, förutsatt att kraven på koncernbidrag är uppfyllda. Kapitalförluster på aktier eller andra dylika värdepapper, som inte har dragits av från realisationsvinsten under ett visst år, får överföras och kvittas mot motsvarande realisationsvinst under framtida år, utan tidsbegränsning.

Realisationsvinst på marknadsnoterade aktier i aktiebolag, inklusive utländska motsvarigheter, kan vara skattefri (och kapitalförlust på dylika aktier är då ej avdragsgill), enligt reglerna om näringsbetingade andelar, förutsatt att innehavet motsvarar minst 10 procent av rösträtten för samtliga aktier. Skattefrihet är även möjlig om innehavet är betingat av aktieägarens (eller ett närstående företags) verksamhet. Realisationsvinst på marknadsnoterade aktier är endast skattefri om aktierna innan avyttringen har innehafts under en sammanhängande period av minst ett år från den dag då något av innehavskraven ovan uppfylldes.

Utdelningsbeskattning

I allmänhet beskattas utdelning på aktier i aktiebolag i Sverige med en skattesats på 22 procent som ordinär inkomst från näringsverksamhet (den gamla skattesatsen på 26,3 procent gällde för räkenskapsår som började före den 31 december 2012). Utdelning på marknadsnoterade aktier i aktiebolag, inklusive utländska motsvarigheter, är undantagen från beskattning enligt reglerna om näringsbetingade andelar om innehavet motsvarar minst tio procent av rösträtten för alla aktier (eller om innehavet är betingat av aktieägarens eller ett närstående företags verksamhet). Skattebefrielsen för utdelning gäller endast om de marknadsnoterade aktierna inte avyttras inom ett år från och med den dag då något av ovanstående krav på innehav uppfylldes. Vid utdelningstillfället

behöver man inte ha innehaft aktierna kontinuerligt under ett års tid. Beskattning av utdelningen sker emellertid om aktierna säljs (eller på annat sätt upphör att omfattas av undantaget från beskattning) innan kravet på ett års innehavstid har uppfyllts. Utdelning på aktier som har upphört att vara omfattade av skattebefrielsen kan därför komma att bli beskattningsbara under ett annat beskattningsår än det år då utdelning erhöles.

SKATTEFRÅGOR I MALTA

Allmänt

Investerare och potentiella investerare rekommenderas att söka professionell rådgivning rörande både maltesisk och utländsk skattelagstiftning som kan bli tillämplig för dem i förhållande till aktierna i Erbjudandet, vilket innefattar köp, innehav och förvaltning samt eventuella intäkter/vinster därifrån eller som uppstår i samband med en försäljning. Nedan följer en sammanfattning av den förväntade skattebehandlingen för investerare i förhållande till maltesisk skattelagstiftning. Den tar inte hänsyn till eller behandlar skattelagstiftningen i något annat land än Malta och tar inte heller hänsyn till den enskilde investerarens förutsättningar.

Informationen nedan ges endast som allmän information till investerare och utgör inte någon juridisk- eller skatterådgivning och gör inte anspråk på att vara uttömmande. Specifika konsekvenser för investerare beror bland annat på deras särskilda förutsättningar och på klassificeringen av aktierna i Erbjudandet utifrån ett maltesiskt skatteperspektiv, professionell rådgivning bör därför sökas. Skattekonsekvenser kan variera beroende på bestämmelser i gällande dubbelbeskattningsavtal och omständigheterna i det enskilda fallet.

Den nämnda informationen är baserad på en tolkning av gällande skattelagstiftning och praxis, gällande för Bolaget vid dagen för detta Prospekt och på områden där inga officiella riktlinjer finns. Investerare påminns om att skattelagstiftning och tillhörande praxis och tolkning därav kan ändras från tid till annan.

Bolagets skattesituation

Emittenten är i egenskap av ett bolag registrerat i Malta föremål för beskattning på alla sina intäkter och kapitalvinster till den generella maltesiska bolagsskatten på 35 procent. Vissa ränteintäkter kan dock, på emittentens val, fås netto efter slutlig källskatt som för närvarande uppgår till 15 procent av bruttobeloppet och vissa andra intäkter kan undgå beskattning.

Maltesisk utdelningsbeskattning

Malta tar inte ut någon beskattning vid utdelning till en person (fysisk eller juridisk) som inte är skattemässigt bosatt i Malta. Detta förutsätter dock att aktieägaren inte ägs eller kontrolleras, direkt eller indirekt, eller agerar på uppdrag av en person som anses ha hemvist och vara skattemässigt bosatt i Malta.

Utdelningar till personer inom EU eller EES kan bli föremål för en källskatt om 15 procent om *Maltese Commissioner for Revenue* bedömer att minst 90 procent av en sådan persons totala inkomst är hänförlig från Malta.

Maltesisk beskattning av realisationsvinst

Som huvudregel är kapitalvinst efter en avyttring av aktier i ett maltesiskt bolag föremål för maltesisk beskattning. Den beskattningsbara vinsten beräknas som skillnaden mellan ersättningen för de sålda aktierna reducerat med aktiernas inköpspris.

Trots detta kan en kapitalvinst undgå beskattning enligt den maltesiska inkomstskattelagen (eng. *Maltese Income Tax Act*) under förutsättning:

- (i) att förvärvaren inte ägs, kontrolleras eller agerar på uppdrag av en individ som bedöms ha hemvist och vara skattemässigt bosatt i Malta; samt
- (ii) att bolaget vars aktier överläts, inte äger fast egendom i Malta eller andra rättigheter hänförlig till sådan egendom, varken direkt eller indirekt eller då sådan egendom representerar över fem procent av aktiernas värde.

Maltesisk stämpelskatt

Överlåtelser av aktier i ett maltesiskt bolag kan i vissa fall bli föremål för stämpelskatt. Ett bolag kan dock undgå att betala en sådan stämpelskatt, bland annat om förvärvaren av aktierna inte är en person som bedöms ha hemvist eller vara skattemässigt bosatt i Malta.

DEFINITIONER

Avanza	avser Avanza Bank AB;
Aveny	avser Aveny Ltd;
B2B	avser business-to-business, en marknadsstrategi som inbegriper omsättning av varor och tjänster mellan företag;
BI	avser Business Intelligence, ett samlingsbegrepp för färdigheter, tekniker, applikationer och metoder för organisationer att bättre förstå sin egen verksamhet;
Bolaget	avser Catena Media plc;
Bolagets Marknadsstudie	avser den marknadsstudie som genomförts av ett konsultföretag inom iGaming och marknadsföring på uppdrag av Catena Media;
CAGR	avser genomsnittlig årlig tillväxttakt;
Catena Media eller Koncernen	avser, beroende på sammanhanget, Catena Media plc, eller Catena Media plc och dess dotterbolag;
Catena Invest	avser Catena Invest Ltd;
Catena Operations	avser Catena Operations Ltd;
Carnegie	avser Carnegie Investment Bank AB (publ);
Cornerstone Investors	avser AMF Fonder AB, Skandrenting AB (helägt av Erik Selin), Investment AB Öresund, Knutsson Holdings AB, Niclas Eriksson, RAM One AB och Swedbank Robur AB;
CPA	avser en fast initial avgift för varje spelare som gör en insättning;
EES	avser Europeiska ekonomiska samarbetsområdet;
Erbjudandet	avser erbjudandet av aktier enligt detta Prospekt;
EU	avser Europeiska Unionen;
EUR	avser den gemensamma valutan i euroområdet;
Euroclear Sweden	avser Euroclear Sweden AB;
Global Coordinator	avser Carnegie;
H2GC	avser H2 Gaming Capital;
Huvudmarknader	avser Koncernens huvudmarknader, Sverige, Norge, Finland, Nederländerna och Storbritannien;
IFRS	avser International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU;
iGaming	avser spel som bedrivs på internet;
ITA	avser den malteiska inkomstskattelagen, (eng. <i>the Maltese Income Tax Act</i>);
Koden	avser Svensk kod för bolagsstyrning;

Marknadsundersökningen	avser en av Catena Media beställd marknadsundersökning som genomförts av ett konsultbolag inom iGamingbranschen;
Nasdaq First North Premier	avser en alternativ marknadspåls som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq koncernen;
NDC	avser en ny spelare som gör en första insättning hos en iGamingoperatör;
Nordnet	avser Nordnet Bank AB;
Optimizer Invest	avser Optimizer Invest Ltd, Catena Medias största aktieägare;
POC-skatt	avser en så kallad <i>point of consumption</i> skatt;
Pixel	avser Pixel Wizard Ltd;
Prospekt	avser detta dokument;
Prospektdirektivet	avser Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG;
PwC	avser PricewaterhouseCoopers Malta;
PwC-rapporten	avser en av Catena Media beställd marknadsrapport utförd av PricewaterhouseCoopers AB;
Right Casino	avser Right Casino Media Ltd;
SEO	avser sökmotoroptimering (eng. <i>search engine optimisation</i>) ett samlingsbegrepp för olika metoder som används för att tillse att en viss webbsida rankas så högt som möjligt när en internetanvändare söker på vissa nyckelbegrepp i en sökmotor;
Sole Bookrunner	avser Carnegie;
Säljande Aktieägare	avser Optimizer Invest Ltd, Aveny Ltd, Pixel Wizard Ltd, LJFK Ltd, Staymedia AB, Morten Østby samt Vegard Johannessen; och
Övertilldelningsoption	avser möjligheten för Carnegie att förvärva ytterligare aktier från Optimizer Invest, Pixel och LJFK för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om några, i samband med Erbjudandet.

FINANSIELLA RAPPORTER

Detta avsnitt innehåller Koncernens finansiella rapport för perioden som avslutades den 31 december 2014 (4 november 2013–31 december 2014) samt Catena Medias finansiella rapporter per och för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015. Catena Medias finansiella rapport för perioden som avslutades den 31 december 2014 har reviderats av

RSM Malta och Catena Medias finansiella rapporter per och för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2015 har reviderats av PwC. Avsnittet innehåller även en prognos avseende Catena Medias förväntade resultat för den tremånadersperiod som avslutades den 31 december 2015. Prognosen har granskats av PwC.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Koncernens finansiella rapport för perioden som avslutades den 31 december 2014 (4 november 2013–31 december 2014)	F-2
Revisors rapport	F-14
Konsoliderad delårsrapport i sammandrag januari–september 2015	F-15

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORT FÖR PERIODEN SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2014 (4 NOVEMBER 2013–31 DECEMBER 2014)

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

EUR	Not	KONCERNEN	
		2013-11-04–2014-12-31	BOLAGET 2013-11-04–2014-12-31
Nettoomsättning	4	4 812 944	4 278 447
Direkta kostnader		–639 565	–532 209
Bruttoresultat		4 173 379	3 746 238
Administrationskostnader		–1 523 552	–1 126 010
Rörelseresultat	5	2 649 827	2 620 228
Vinst från förvärv av dotterföretag	10	59 703	–
Ränteintäkter		33 664	12 081
Räntekostnader		–44 860	–17 050
Resultat före skatt		2 698 334	2 615 259
Skatt	7	–925 257	–915 676
Periodens resultat		1 773 077	1 699 583
Övrigt totalresultat			
Valutaomräkningsdifferenser		–4 519	–
Summa totalresultat för perioden		1 768 558	1 699 583
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		1 766 958	
Innehav utan bestämmande inflytande		1 600	
		1 768 558	

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

Per den 31 december 2014

EUR	Not	KONCERNEN 2014	BOLAGET 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	8	77 263	77 263
Immateriella tillgångar	9	1 045 776	1 045 776
Investeringar i dotterföretag	10	–	6 561
		1 123 039	1 129 600
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	11	1 911 774	1 586 304
Kassa, bank och kortfristiga skulder	12	553 730	404 943
		2 465 504	1 991 247
SUMMA TILLGÅNGAR		3 588 543	3 120 847
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver			
Aktiekapital	13	1 200	1 200
Valutaomräkningsreserver	14	–4 519	–
Balanserade vinstmedel		1 260 877	1 188 983
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		1 257 558	1 190 183
Innehav utan bestämmande inflytande	10	4 611	–
Summa eget kapital		1 262 169	1 190 183
Avsättning för skulder och kostnader			
Uppskjuten skatt	15	104 615	104 615
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och övriga skulder	16	1 091 198	1 014 988
Räntebärande lån	17	319 500	–
Skatteskulder		811 061	811 061
		2 221 759	1 826 049
Summa skulder		2 326 374	1 930 664
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 588 543	3 120 847

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KONCERNEN						
EUR	Not	Aktie- kapital	Valuta- omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Perioden t.o.m. 31 december 2014						
Summa totalresultat för perioden:						
		–	–	1 771 477	1 600	1 773 077
		–	–4 519	–	–	–4 519
			–4 519	1 771 477	1 600	1 768 558
Utställande av aktiekapital		1 200	–	–	–	1 200
Nettotillgångar förvärvade hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–	3 011	3 011
Utbetald utdelning	18	–	–	–510 600	–	–510 600
Utgående balans per den 31 december 2014		1 200	–4 519	1 260 877	4 611	1 262 169

BOLAGET				
EUR	Not	Aktie- kapital	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Perioden t.o.m. 31 december 2014				
Utställande av aktiekapital		1 200	–	1 200
Summa totalresultat för perioden:				
		–	1 699 583	1 699 583
Utbetald utdelning	18		–510 600	–510 600
Utgående balans per den 31 december 2014		1 200	1 188 983	1 190 183

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

EUR	Not	KONCERNEN		BOLAGET	
		2013-11-04–2014-12-31		2013-11-04–2014-12-31	
Kassaflöden från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt			2 698 334		2 615 259
Justeringar för:					
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar			9 056		9 056
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar			67 909		67 909
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar			776		776
Nedskrivning av fordringar			242 489		–
Räntekostnader			44 860		17 050
Ränteintäkter			–33 664		–12 081
Nettotillgångar förvärvade hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande			3 011		–
Rörelseintäkter före förändring av rörelsekapital			3 032 771		2 697 969
Ökning av kundfordringar och övriga fordringar			–2 163 844		–1 332 829
Ökning av leverantörsskulder och övriga skulder			861 981		773 990
Kassaflöden från den löpande verksamheten			1 730 908		2 139 130
Erhållen ränta			33 664		276
Betalda räntor			–39 643		–52
Kassaflöden netto från den löpande verksamheten			1 724,929		2 139 354
Kassaflöden från investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar			–87 095		–87 095
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar			–1 113 685		–1 113 685
Förvärv av investeringar			–		–6 561
Lån till dotterföretag			–		–241 670
Kassaflöden netto som används i investeringsverksamheten			–1 200 780		–1 449 011
Kassaflöde som används i finansieringsverksamheten					
Utställande av aktiekapital			1 200		1 200
Utbetald utdelning			–510 600		–510 600
Avkastning på lån från aktieägarna			224 000		224 000
Avkastning på lån från oberoende part			319 500		–
Kassaflöden netto från/som används i finansieringsverksamheten			34 100		–285 400
Förändring av likvida medel, netto			558 249		404 943
Valutaomräkningsdifferenser			–4 5191		–
Likvida medel vid perioden slut	12		553 730		404 943

NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

1. INFÖRLIVANDE

Catena Operations Limited ("Bolaget") registrerades i Malta den 4 november 2013. Dotterföretagen Molgan Limited och Paxo Finans AB förvärvades den 31 december 2013. Följaktligen avger styrelsen sin koncernredovisning för perioden från datumet för bolagets bildande, till den 31 december 2014, och förvärvsdatum gällande dotterföretagen till den 31 december 2014.

2. ANTAGANDE AV STANDARDER OCH TOLKNINGAR

I slutet av rapportperioden utfärdades och godkändes vissa nya standarder, tolkningar och ändringar av dessa av EU, men dessa har ännu inte trätt i kraft för innevarande räkenskapsår. Det har inte förekommit några fall av ett förtida antagande av standarder, tolkningar eller ändringar av dessa, före ikraftträdandedatumet. Styrelsen förutser att den initiala tillämpningen av dessa nya standarder, tolkningar eller ändringar av dessa inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

3. VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när dessa finansiella rapporter har upprättats anges nedan.

Redovisningssed och grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen består av de finansiella rapporterna för bolaget och dess dotterföretag (tillsammans "koncernen"), och upprättas i enlighet med vad som stipuleras i bolagslagen av 1995 i Malta, som kräver att koncernen följer International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. Denna koncernredovisning har upprättats i enlighet med principen om verksamhetens fortlevande samt i enlighet med principen om redovisning på basis av anskaffningsvärde, såvida inget annat anges i redovisningsprinciperna nedan.

De finansiella rapporterna för vissa dotterföretag har upprättats i enlighet med andra tillämpliga redovisningsramverk. Övergången till IFRS såsom de har antagits av EU resulterade inte i några väsentliga skillnader vid upprättandet av denna koncernredovisning.

Upprättandet av koncernredovisningen i enlighet med IFRS, såsom de har antagits av EU kräver att ledningen gör ett antal bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av principer och redovisade belopp för tillgångar och skulder, intäkter och kostnader under perioden. Styrelsen har beaktat utvecklingen, urvalet och upplysningar av bolagets och koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar. Uppskattningarna och bedömningarna uppdateras fortlöpande, och grundar sig på histo-

riska och övriga faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som är att betrakta som rimliga under omständigheterna. Enligt styrelsens uppfattning är uppskattningarna inte svåra, subjektiva eller komplexa till en grad som skulle kräva att de redovisas i enlighet med kraven i IAS 1.

Intäktsredovisning

Intäkter redovisas i den mån som det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att inflöda till bolaget och intäkterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Följande specifika redovisningskriterier måste vara uppfyllda innan intäkterna redovisas:

Tillhandahållande av tjänster

Intäkter redovisas för utförande av tjänsten, netto efter skatt och rabatter.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas vartefter räntan ackumuleras, såvida det inte är tveksamt om ränteintäkterna kommer att tillfalla bolaget.

Utländska valutor

Koncernens aktiekapital är noterat i euro (EUR), och följaktligen redovisas de finansiella rapporterna både för bolaget och koncernen, där bolaget är moderbolag, i euro.

Koncernens funktionella valuta är euro, eftersom denna valuta återspeglar valutan i den huvudsakliga ekonomiska miljö där verksamheten bedrivs.

Tillgångar och skulder noterade i utländska valutor räknas om till den funktionella valutan till kursen per balansdagen. Vinster och förluster från förändringar i valutakurser efter transaktionsdagen redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som beräknas i termer av anskaffningskostnad i utländsk valuta räknas om till den kurs som gäller per transaktionsdagen.

Principer för koncernredovisningen

Dotterföretag är de enheter där bolaget, direkt eller indirekt, har ett innehav på mer än hälften av rösträtterna, eller på annat sätt har befogenhet att utöva kontroll över verksamheten.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen till och med perioden som avslutas den 31 december 2014. Koncerninterna balanser samt realiserade vinster eller förluster från koncerninterna transaktioner elimineras vid upprättandet av koncernredovisningen. Dotterföretagens förvärvade tillgångar och skulder inkluderas i koncernredovisningen till verkligt värde för koncernen. Redovisningsprinciperna i dessa dotterföretag har vid behov ändrats för att

anpassa dem till de principer som har antagits av koncernen.

Totalresultatet är hänförligt till moderbolagets ägare samt innehav utan bestämmande inflytande, även om detta leder till att innehaven utan bestämmande inflytande redovisar ett underskott.

Innehaven utan bestämmande inflytande i dotterföretagens nettotillgångar och nettoresultat redovisas separat i koncernens balansräkning samt koncernens rapport över totalresultatet.

Koncernen är främst inblandad i affiliatemarknadsföring på internet samt tillhandahåller lån.

Omräkning av utländska verksamheters finansiella rapporter

Koncernen har euro som sin funktionella valuta, eftersom denna valuta återspeglar valutan i den huvudsakliga ekonomiska miljö där verksamheten bedrivs. Paxo Finans AB har svenska kronor (SEK) som funktionell valuta och presentationsvaluta. Detta dotterföretags redovisning räknas om till EUR, och har gett upphov till vissa valutaomräkningsdifferenser, vilka redovisas via övrigt totalresultat. Följaktligen redovisas denna koncernredovisning i EUR.

Tillgångarna och skulderna i utländska valutor räknas om till euro till valutakurserna vid slutet av rapportperioden, 1 EUR/9,3930 SEK. Posterna i eget kapital redovisas till anskaffningsvärde. En genomsnittlig årlig kurs på 1 EUR/9,0969 SEK används för omräkning av resultat och kassaflöden för utländska verksamheter.

De genomsnittliga valutakurserna för perioden används för att räkna om intäkt- och kostnadsposter i utländska verksamheter. Om valutakurserna däremot fluktuerar kraftigt används kurserna per respektive transaktionsdag.

Samtliga resulterande valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat post i eget kapital.

Investeringar i dotterföretag

Dotterföretag är enheter där investeraren har befogenhet att styra finansiella och operativa principer, vanligtvis vid ett innehav på mer än hälften av rösterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utöva eller omvandla, tas i beaktande vid bedömningen av huruvida ett bolag kontrollerar en annan enhet.

Investeringar i dotterföretag redovisas till anskaffningskostnad, vilket är verkligt värde för den köpeskilling som har erlagts, inklusive förvärvskostnader hänförliga till investeringen. Efter den initiala redovisningen redovisas investeringar till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avsättningar för värdeminskningar som görs när det sker en minskning av icke tillfällig natur av värdet på investeringen.

Rörelseförvärv

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden för att redovisa samtliga förvärvade verksamheter, varigenom de identifierbara tillgångar och skulder som har förvärvats värderas till verkligt värde per förvärvsdagen (med ett fåtal undantag i enlighet med kraven i IFRS 3 Rörelseförvärv).

Den köpeskilling som överförs vid ett rörelseförvärv värderas till verkligt värde, som beräknas som summan av verkliga värden per förvärvsdagen för de tillgångar som överförs av koncernen, de skulder som koncernen ådragit sig från de tidigare ägarna av förvärvet, samt det aktieinnehav som utställs av koncernen.

Per förvärvsdagen beräknas goodwill som överskottet av summan av den överförda köpeskillingen, eventuella innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, samt verkligt värde per förvärvsdagen för koncernens tidigare innehav i den förvärvade verksamheten (om rörelseförvärvet sker stegvis) genom netto av beloppen per förvärvsdagen för identifierbara tillgångar och skulder som har övertagits. Goodwill redovisas inte om ledningen är av uppfattningen att en sådan tillgång inte är återvinningsbar. Om beloppet, som beräknat ovan, efter en lämplig bedömning visar sig vara negativt, redovisas det direkt i resultaträkningen som en vinst för förvärv till lågt pris. Förvärvet av dotterföretaget resulterade inte i någon redovisning av goodwill.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas initialt till anskaffningskostnad, vilken består av både inköpspris samt övriga kostnader som är direkt hänförliga till att frakta tillgångarna till den plats och det skick som krävs för deras avsedda bruk. Därefter läggs kostnader hänförliga till tillgångarna till dessas redovisade värde när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar hänförliga till tillgångarna, utöver ursprungligen bedömt resultat, kommer att inflöda tillbaka till bolaget. Samtliga övriga efterföljande kostnader redovisas i resultaträkningen.

Efter den initiala redovisningen redovisas poster i materiella anläggningstillgångar till anskaffningskostnad med avdrag för eventuella av- och nedskrivningar.

Avskrivningar sker linjärt enligt följande:

	År
Datorutrustning och programvara	4
Möbler och inventarier	10

Beräknad livslängd och avskrivningsmetoder granskas i slutet av varje rapportperiod för att säkerställa att sådana beräknade livslängder och avskrivningsmetoder ligger i linje med det förväntade mönstret av ekonomiska fördelar från dessa tillgångar.

När en tillgång avyttras, eller slutgiltigt tas ur bruk och inga ytterligare ekonomiska fördelar förväntas från avyttringen eller den slutförda användningen, tas kostnaden och eventuella, ackumulerade avskrivningar bort från redovisningen, och resultatet från avyttringen redovisas i resultaträkningen.

Immateriella anläggningstillgångar

En immateriell tillgång redovisas i den mån som det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna hänförliga till tillgången kommer att inflöda till bolaget, samt att kostnaden för tillgången kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Immateriella anläggningstillgångar redovisas initialt till anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet för en separat genererad immateriell tillgång består av inköpspriset samt direkt hänförliga kostnader för tillgångens idrifttagande för avsett bruk. Domäner är immateriella anläggningstillgångar. Avskrivningar beräknas linjärt över en treårsperiod.

Immateriella tillgångar tas bort från redovisningen när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användning eller avyttring. Resultat från poster som tas bort från redovisningen utgör skillnaden mellan ett eventuellt nettoresultat från avyttringen och det redovisade värdet, och inkluderas i rapporten över totalresultatet under den period som det tas bort från redovisningen.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar, inklusive belopp inestående från närstående, redovisas till initialt, fakturerat värde med avdrag för en avsättning för ej indrivningsbara belopp. En bedömning av osäkra fordringar görs när det inte längre är sannolikt att hela beloppet kommer att kunna drivas in. Osäkra fordringar skrivs av fortlöpande.

Likvida medel

Likvida medel definieras som kassamedel och avistainlåning vid behov, samt kortfristiga, högst likvida investeringar som lätt kan omsättas till kända kontanta belopp och som är föremål för en obetydlig värdeförändringsrisk.

För rapport över kassaflöden består likvida medel av kassamedel, avistainlåning i bank, samt kontanta medel tillgängliga för betalning till tjänsteleverantörer.

Nedskrivning av tillgångar

Redovisade belopp för bolagets och koncernens tillgångar granskas per varje rapporttillfälle för att fastställa huruvida det föreligger indikationer på behov av nedskrivning. Om några sådana indikationer förekommer beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet beräknas som nuvärdet av förväntade, framtida kassaflöden, minus initial effektiv ränta hänförlig till tillgångarna. Tillgångens återvinningsvärde är det högre av nettoförsäljningspriset och bruksvärdet.

En nedskrivning redovisas när tillgångens eller dess kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

En nedskrivning återförs om uppskattningarna som har använts för att bestämma återvinningsvärdet har förändrats. En återföring görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte

överstiger det redovisade värdet, nettovärdet efter nedskrivning, som skulle ha fastställts, om ingen nedskrivning hade redovisats.

Leverantörsskulder och övriga skulder

Leverantörsskulder och övriga skulder, inklusive skulder till närstående, redovisas till anskaffningsvärde, vilket är verkligt värde för den köpeskilling som i framtiden ska betalas för erhållna varor och tjänster, vare sig de faktureras bolaget/koncernen eller inte.

Skatt

Skatt på periodens resultat består normalt av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt är den förväntade skatten på periodens beskattningsbara intäkter, med användning av de skattesatser som är aktuella per redovisningstillfället, och eventuella justeringar avseende erforderlig skatt från föregående år.

Uppskjuten skatt beräknas enligt metoden för beräkning av latent skatt i balansräkningen, vilket omfattar alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i de finansiella rapporterna. Den uppskjutna skatt som redovisas grundar sig på det redovisade belopp för tillgångar och skulder som förväntas realiseras eller regleras, grundat på skattesatser som har trätt i kraft, eller i allt väsentligt trätt i kraft, per redovisningsdatumet.

En uppskjuten skattefordring redovisas endast i den utsträckning det är troligt att ett framtida skattepliktigt resultat kommer att finnas tillgängligt mot vilket skattefordran kan användas, och/eller det finns tillräckliga beskattningsbara temporära skillnader. Värdet på skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms som sannolikt att de kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas mot varandra enbart när bolaget har en rättsligt verkställbar rätt att kvitta de redovisade beloppen, den uppskjutna skattefordran och skatteskulden är hänförliga till samma skattemyndighet, och koncernens avsikt är att reglera beloppen på nettobasis.

Närstående

Ett företag betraktas som närstående om en part har befogenhet att, direkt eller indirekt, kontrollera den andra parten eller utöva betydande kontroll över den andra parten vid finansiella och operativa beslut. Parterna betraktas också som närstående om de är föremål för gemensam kontroll eller en betydande gemensam kontroll. Närstående kan vara enskilda personer eller företag. Räkenskaperna för närstående redovisas till anskaffningsvärde, minus nedskrivningar.

Händelser efter rapportperioden

Händelser efter rapportperioden som tillhandahåller ytterligare information om bolagets/koncernens finansiella ställning per balansdagen (justerande händelser) redovisas i koncernredovisningen när dessa är väsentliga. Händelser som inte är justerande händelser redovisas i noterna till koncernredovisningen om de är väsentliga.

4. NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning omfattar avgifter från marknadsföring på internet samt tillhörande affiliatemarknadsföring, samt låneintäkter.

5. RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet redovisas efter att följande har erlagts:

EUR	KONCERNEN 2013-11-04– 2014-12-31	BOLAGET 2013-11-04– 2014-12-31
Personalkostnader (not 6)	789 643	700 786
Ersättning till revisorer	12 975	6 500
Avskrivningar/nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar (not 8)	9 056	9 056
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (not 9)	67 909	67 909

6. PERSONALKOSTNADER

EUR	KONCERNEN 2013-11-04– 2014-12-31	BOLAGET 2013-11-04– 2014-12-31
Ersättning till styrelsen	202 912	202 912
Löner och ersättningar	526 198	450 350
Socialförsäkringsavgifter	60 533	47 524
	789 643	700 786

Genomsnittligt antal anställda hos koncernen/bolaget under perioden uppgick till 19 respektive 17 personer.

7. SKATT

Skattekostnaden för perioden fördelar sig enligt följande:

EUR	KONCERNEN 2013-11-04– 2014-12-31	BOLAGET 2013-11-04– 2014-12-31
Aktuell skattekostnad	811 061	811 061
Uppskjuten skattekostnad (not 15)	114 196	104 615
	925 257	915 676

Koncernen

Koncernen är föremål för skatt till den tillämpliga skattesatsen i Malta om 35 procent på det beskattningsbara resultatet. Dotterföretagen är föremål för skatt i respektive jurisdiktion. Dotterföretaget med hemvist utanför Malta var inte föremål för någon skatt till följd av skattebefriade intäkter.

Skatt på bolagets och koncernens resultat före skatt skiljer sig från den teoretiska skattekostnaden som skulle uppkomma vid tillämpning av skattesatser enligt tabellen nedan. Koncernens teoretiska skattekostnad fastställs genom att tillämpa den inhemska bolagsskattesatsen i Malta, där moderbolaget har sitt säte.

EUR	KONCERNEN 2013-11-04– 2014-12-31	BOLAGET 2013-11-04– 2014-12-31
Resultat före skatt	2 698 334	2 615 259
Teoretisk skattekostnad med tillämpning av skattesatsen 35 %	944 417	915 341
Skatteeffekt gällande:		
– kostnader som inte är avdragsgilla av skatteskäl	3 355	335
– icke beskattningsbara intäkter	-11 200	–
– förvärv av dotterföretag	-20 896	–
– tidigare redovisad uppskjuten skatt	9 581	–
	925 257	915 676

Per den 31 december 2014 hade koncernen en potentiell uppskjuten skattefordran om 15 845 EUR som huvudsakligen hänförde sig till icke införlivade skatteföruster och skattemässiga avskrivningar, som inte har redovisats i väntan på objektiva belägg för att ett sådant kommer att utkristallisera sig under kommande år.

8. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN/BOLAGET EUR	Datorutrustning och programvara	Möbler och inventarier	Summa
För perioden t.o.m. 31 december 2014			
Kostnader			
Inköp	54 172	32 923	87 095
Avyttringar	-958	-	-958
	53 214	32 923	86 137
Akkumulerade avskrivningar			
Avskrivningar	-7 307	-1 749	-9 056
Avyttringar	182	-	182
	-7 125	-1 749	-8 874
Bokfört värde netto per den 31 december 2014	46 089	31 174	77 263

9. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
– KONCERNEN

EUR	Domäner
Period t.o.m. 31 december 2014	
Kostnader	
Tillägg	1 113 685
Avskrivningar	
Avskrivningar	-67 909
Bokfört värde netto Per 31 december 2014	1 045 776

Avskrivningar har uteslutande kostnadsförts till direkta kostnader.

10. INVESTERINGAR I DOTTERFÖRETAG

EUR	Aktie- innehav	Bolaget 2014
Molgan Limited (not i)	100 %	1 199
Paxo Finans AB (not ii)	95 %	5 362
		6 561

- (i) Den 31 december 2013 överförde Visavi (International) Limited till bolaget 1 199 stamaktier om 1 EUR vardera i Molgan Ltd, ett bolag registrerat i Malta, för en köpeskilling om 1 199 EUR. Till följd av detta innehav kvalificerar sig investeringen som en investering i ett dotterföretag. Molgan Lts huvudsakliga verksamhet är att tillhandahålla domänhanterings-tjänster till bolaget. Dotterföretagets resultat, finansiella ställning och kassaflöden, baserat på reviderade finansiella rapporter, är inkluderade i denna koncernredovisning.
- (ii) Den 31 december 2013 överförde Visavi (International) Limited till bolaget 475 stamaktier om 100 SEK vardera i Paxo Finans AB, ett bolag med säte i Sverige, för en köpeskilling om 47 500 SEK, motsvarande 5 362 EUR. Till följd av detta innehav kvalificerar sig investeringen som en investering i ett dotterföretag. Paxo Finans ABs huvudsakliga verksamhet är att utfärda sms-lån. Dotterföretagets resultat, finansiella ställning och kassaflöden, baserat på reviderade finansiella rapporter, är inkluderade i denna koncernredovisning.
- (iii) Nettotillgångarna i de förvärvade dotterföretagen överskrider den erlagda köpeskillingen med ett belopp om 59 703 EUR. Detta belopp redovisas som en vinst vid förvärv av dotterföretag i resultaträkningen.
- (iv) Innehav utan bestämmande inflytande utgör övriga aktieägares innehav i Paxo Finans AB.

11. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

EUR	KONCERNEN 2014	BOLAGET 2014
Kundfordringar	1 131 522	693 757
Belopp som innehas av dotterföretag (not ii)	–	312 203
Belopp som innehas av närstående (not i)	607 803	552 968
Belopp som innehas av moderbolaget (not i)	8 554	8 554
Förutbetalda och uppskjutna intäkter	163 407	–
Övriga fordringar	488	18 822
	1 911 774	1 586 304

- (i) De belopp som innehas av moderbolaget samt närstående är icke säkrade, räntefria och återbetalningsbara på begäran.
- (ii) Beloppen som innehas av dotterföretagen är räntefria, icke-säkrade och återbetalningsbara på begäran, med undantag för lånet om 253 475 EUR (inklusive ränta på 11 805 EUR). Detta belopp är föremål för en ränta på 7 procent om året.

12. LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består av kassamedel, inlåning i bank, samt kontanta medel som innehas av företag som tillhandahåller betalningslösningar. Likvida medel som ingår i rapport över kassaflöden överensstämmer med beloppen i balansräkningen enligt följande:

EUR	KONCERNEN 2014	BOLAGET 2014
Kassamedel	239	239
Bankmedel	543 475	394 688
Likvida medel som innehas av företag som tillhandahåller betalningslösningar	10 016	10 016
	553 730	404 943

13. AKTIEKAPITAL

EUR	BOLAGET 2014
Auktoriserat:	
1 199 stamaktier av serie A om 1 EUR vardera	1 199
1 stamaktie av serie B om 1 EUR vardera	1
	1 200
Emitterade och fullt betalt:	
1 199 stamaktier av serie om 1 EUR vardera	1 199
1 stamaktie av serie B om 1 EUR vardera	1
	1 200

14. VALUTAOMRÄKNINGSRESERVER

I valutaomräkningsreserverna ackumuleras samtliga valutaomräkningsdifferenser från omräkningen av resultat och nettotillgångar i de utländska verksamheter där koncernen har ett bestämmande inflytande.

15. UPPSKJUTEN SKATT

Förändringar i årets uppskjutna skatteskuld fördelar sig enligt följande:

EUR	KONCERNEN 2014	BOLAGET 2014
Debiterat till resultaträkningen (not 7)	114 196	104 615

Uppskjuten skatt beräknas på samtliga temporära skillnader enligt metoden för beräkning av latent skatt i balansräkningen med hjälp av den skattesats som förväntas gälla under den period som tillgångarna/skulderna regleras, baserat på de förväntade skattesatserna i berörda skattejurisdiktionerna. Balansen den 31 december representerar:

EUR	KONCERNEN 2014	BOLAGET 2014
Icke-realiserade valutaomräkningsdifferenser	–4 250	–4 250
Skillnaden mellan bokfört värde netto och nedskrivet värde		
– Materiella anläggningstillgångar	2 703	2 703
– Immateriella anläggningstillgångar	106 162	106 162
Tidigare redovisad uppskjuten skatt	9 581	–
	114 196	104 615

16. LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER

EUR	KONCERNEN 2014	BOLAGET 2014
Leverantörsskulder	697 163	682 456
Belopp att betala till närstående	281 746	275 294
Moms att erlagga	52 796	41 456
Upplupna kostnader	59 493	15 782
	1 091 198	1 014 988

Lånen från närstående är räntefria, icke-säkrade och återbetalningsbara på begäran, med undantag för lånet om 240 998 EUR (inklusive ränta på 16 998 EUR), som har en ränta på 10 procent om året.

17. RÄNTEBÄRANDE LÅN

Räntebärande lån om 319 500 EUR är blanco lån, har en ränta på 10 procent om året och är återbetalningsbart på begäran. Bolaget agerar som garantigivare för de låneavtal som ingås av Paxo Finans AB.

18. UTDELNING

EUR	%	BOLAGET 2014
Bruttoutdelning		
Utdelning för stamaktier av serie A	35	782 539
Netto efter skatt		
Utdelning för stamaktier av serie A	35	510 600
Utdelning per aktie		
Utdelning för stamaktier av serie A		425

19. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

Bolaget

Bolaget har närståendetransaktioner med moderbolaget, dotterföretag samt enheter som står under gemensam kontroll. Transaktioner med närstående genomförs på regelbunden basis och som en del av den löpande verksamheten.

I slutet av rapportperioden utökade bolaget medlen till dotterföretagen i syfte att utöka rörelsekapitalet, och erhöll lån och förskott från närstående. Utestående belopp vid periodens slut redovisas i not 11 och 16 i denna koncernredovisning.

Transaktionerna med närstående anges nedan:

EUR	Närståendetransaktion 2014
Intäkter	
<i>Närståendetransaktioner med:</i>	
Verksamhet under gemensam kontroll	297 000
Kostnad för sålda varor	
<i>Närståendetransaktioner med:</i>	
Dotterföretag	60 000
Aktieägare	267 500
	327 500
Räntekostnader/(intäkter)	
<i>Närståendetransaktioner med:</i>	
Dotterföretag	-11 781
Aktieägare	16 996
	5 215

Koncernen

Utöver ovanstående har ett flertal utbetalningar gjorts under perioden å de närståendes vägnar. De utestående beloppen och vidhängande villkor redovisas i not 11 och 16 i denna koncernredovisning.

20. FINANSIELLA INSTRUMENT

Vid periodens slut består bolagets och koncernens huvudsakliga finansiella tillgångar i balansräkningen av kundfordringar och övriga fordringar, belopp som innehas av moderbolaget, dotterföretag, samt likvida medel. Koncernen and bolaget hade inga finansiella tillgångar utanför balansräkningen.

Vid periodens slut består bolagets och koncernens huvudsakliga finansiella skulder i balansräkningen av leverantörsskulder och övriga skulder, belopp som ska betalas till närstående samt upplupna kostnader. Koncernen and bolaget hade inga finansiella skulder utanför balansräkningen utöver vad som redovisas i not 17 i koncernredovisningen.

Exponering för kredit-, likviditets- och valutakursrisker uppkommer i koncernens och bolagets löpande verksamhet. Bolaget och koncernen är inte väsentligt exponerade för ränterisker.

Kassaflödenas infallande

Redovisningen av finansiella tillgångar och skulder som listas som antingen kort- eller långsiktiga i balansräkningen avser att ange den tidpunkt då kassaflödena kommer att uppkomma.

Hantering av kapitalrisker

Bolaget och koncernen hanterar sitt kapital för att säkerställa att de kommer att fortsätta att bedriva verksamhet samtidigt som de maximerar avkastningen till aktieägarna genom en optimering av skuld- och egetkapitalbalanserna. Strategierna förväntas förbli oförändrade under en överskådlig framtid.

Koncernens kapitalstruktur består av eget kapital hänförligt till aktieägarna, som omfattar utfärdat aktiekapital, valutaomräkningsreserver samt balanserade vinstmedel enligt redovisningen i not 13 och 14 till denna koncernredovisning.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att en part i ett finansiellt instrument inte befrias från en skuld, och åsamkar den andra parten en finansiell förlust. Finansiella tillgångar som potentiellt utsätter bolaget för en koncentration av kreditrisker består huvudsakligen av vissa fordringar, bankmedel samt likvida medel som hålls till förfogande för företag som tillhandahåller betalningslösningar.

Kreditrisker uppkommer främst från kassamedel i bank samt likvida medel som hålls till förfogande för företag som tillhandahåller betalningslösningar. Den maximala exponeringen för kreditrisk per rapportdatum avseende dessa finansiella instrument motsvarar deras redovisade värde. Bolaget och koncernen har ingen kompletterande säkerhet i detta avseende.

Bolaget och koncernen samarbetar enbart med finansinstitut och betalningslösningsföretag med hög kreditvärdighet eller en hög kreditrankning. Som en följd av det anser styrelsen att bolaget och koncernen inte är exponerade för väsentliga kreditrisker för räkenskapsåret.

Redovisade värden för kundfordringar redovisas netto efter nödvändiga allmänna avsättningar, vilka ska ha gjorts med försiktighet mot osäkra fordringar, om ledningen har haft anledning att tro att möjligheten att driva in dessa var osäker.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisker uppstår vid den övergripande finansieringen av koncernens verksamhet och i hanteringen av positioner. Det omfattar risken för att skulder inte kan betalas per förfallodagen. Under denna första verksamhetsperiod har koncernen huvudsakligen skaffat medel genom emittering av aktiekapital samt genom aktieägarlån. Likviditetsrisken hanteras genom att försöka upprätthålla adekvata nivåer av likvida medel, samt genom att identifiera och övervaka förändringar i den finansiering som krävs för att klara de affärs mål som har satts upp av ledningen.

Valutarisker

Koncernen är exponerad för valutarisker vid transaktioner som är noterade i andra valutor än EUR. Den valuta som huvudsakligen ger upphov till en sådan risk är SEK.

Koncernen hanterar risken avseende transaktioner i utländska valutor genom att fortlöpande övervaka relevanta valutakurser och skaffa sig en förståelse för finansernas påverkan på verksamheten.

Verkligt värde

De redovisade värdena för likvida medel, kundfordringar, leverantörsfordringar och övriga fordringar, samt räntebärande lån som återspeglas i denna koncernredovisning motsvarar uppskattat verkligt värde på grund av den kortfristiga förfallotiden.

21. HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

Den 1 januari 2015 sålde bolaget sitt innehav i Paxo Finans AB till Catena Invest Ltd till nominellt värde.

22. RÄTTSLIG INFORMATION

Catena Operations Limited är ett privatägt bolag registrerat i Malta.

Moderbolaget i Catena Operations Limited är Catena Holding p.l.c., ett bolag registrerat i Malta, med adress The Firs, Level 6, Gorg Borg Olivier Street, Sliema SLM 1801, Malta.

Ägarförhållandet avseende Catena Operations Limited aktiekapital och rösträtter är sådant att ingen enskild individ eller identifierbar grupp av individer kan anses ha ett bestämmande inflytande över bolaget.

REVISORS RAPPORT

RSM Malta
Cobalt House, Level 2, Notabile Road, Mriehel
8KR3000, Malta.
T (+356) 2149 3313 F (+356) 2149 3318
E info@rsmmalta.com.mt
www.rsmmalta.cotn.mt

Till ägarna i Catena Operations Limited

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Catena Operations Limited och för den koncern i vilken bolaget är moderbolag. Redovisningen består av koncernredovisningen per den 31 december 2014, och, fram till detta datum, rapport över totalresultatet, koncernens rapport över förändringar i eget kapital, och koncernens kassaflöden för perioden fram till periodens slut, samt en sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper och övrig förklarande information på sidorna 7 till 24.

Ledningens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är ledningen som har ansvaret för att upprätta finansiella rapporter som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, samt ansvaret för den interna kontroll som ledningen bedömer är nödvändig för att upprätta finansiella rapporter som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om denna koncernredovisning på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet om att de finansiella rapporterna inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorerna de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild; för att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Koncernredovisningen ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och den maltesiska aktiebolagslagen, 1995.

Detta exemplar av revisionsberättelsen har undertecknats av Joseph Ellul Falzon (Partner) för

RSM Malta
Auktoriserad revisor

16 juli 2015

RSM Malta ingår i RSM-nätverket. Samtliga medlemmar i RSM-nätverket är oberoende redovisnings- och rådgivningsbolag som bedriver verksamhet självständigt. RSM-nätverket är inte i sig en separat person i någon jurisdiktion.

Bolaget är registrerat som en del av Certified Public Accountants i enlighet med Accounting Profession Act. En lista över de partner som ingår i bolaget finns tillgänglig hos Cobalt House, Level 2, Notabile Road, Mriehel.

DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN SOM AVSLUTADES DEN 30 SEPTEMBER 2015



Såvida inget annat anges är samtliga belopp i denna rapport (i) redovisade i EUR, (ii) hänförliga till koncernen, och (iii) belopp inom parentes hänförliga till motsvarande period föregående år. Såvida inget annat anges återfinns definitioner av specifika termer som används i denna rapport under rubriken "Definitioner" sist i rapporten.

Tredje kvartalet 2015

- Intäkterna uppgick till totalt 4,06 miljoner EUR (1,11), en ökning med 265 procent jämfört med samma kvartal föregående år.
- Rörelseresultatet ökade till 2,66 miljoner EUR (0,71), motsvarande en rörelsemarginal på 65 procent (64).
- Justerat rörelseresultat exklusive engångsposter hänförliga till börsnoteringen och övriga intäkter uppgick till 3,08 miljoner EUR (0,71), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 76 procent (64).
- Resultatet för perioden uppgick till 2,67 miljoner EUR (0,71).
- Justerat resultat före skatt för perioden före skatt, exklusive engångskostnader hänförliga till börsnoteringen och övriga intäkter uppgick till 3,08 miljoner EUR million (0,71).
- Utdelning betalad under perioden uppgick till 1,23 miljoner EUR.
- Resultat per aktie uppgick till 0,057 EUR (0,013).

Perioden januari–september 2015

- Intäkterna uppgick till totalt 9,04 miljoner EUR (2,44), en ökning med 271 procent jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet ökade till 6,08 miljoner EUR (1,35), motsvarande en rörelsemarginal på 67 procent (55).
- Justerat rörelseresultat exklusive engångsposter hänförliga till börsnoteringen och övriga intäkter uppgick till 6,55 miljoner EUR (1,36), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 73 procent (56).
- Periodens resultat före skatt uppgick till 6,01 miljoner EUR (1,35).
- Justerat resultat före skatt för perioden, exklusive engångskostnader hänförliga till börsnoteringen och övriga intäkter uppgick till 6,55 miljoner EUR million (1,35).
- Utdelning betalad under perioden uppgick till 2,95 miljoner EUR.
- Resultat per aktie uppgick till 0,134 EUR (0,027).

Händelser under tredje kvartalet 2015

- Koncernen förvärvade tillgångar, det vill säga spelarkonton, webbplatser och övriga immateriella tillgångar, från sex konkurrenter.

Händelser efter rapportperioden

- Koncernen förvärvade Right Casino Media Ltd ("RCM") i Storbritannien. RCM har sitt säte i London och har huvudsakligen fokus på den brittiska marknaden. RCM kommer att drivas under namnet Catena Media UK, och införlivas i koncernen från och med den 6 november 2015.
- Den främsta orsaken till förvärvet var att öka koncernens produktutbud för att även omfatta pay-per-click (PPC).
- Köpeskillingen för RCM uppgår till maximalt 9 miljoner USD, varav 1,5 miljoner USD betalades per förvärvsdagen, 1,5 miljoner USD ska betalas den 1 mars 2016 och den återstående delen (maximalt 6 miljoner USD) är beroende av det ekonomiska resultatet för RCM under de närmaste två åren.
- Om Catena fallerar vid betalningen av den andra delen av köpeskillingen för RCM, ska garantivärdena, som är de största aktieägarna Optimizer, Aveny och Pixel, på säljarnas begäran ovillkorligen reglera ett sådant belopp.



Sammanfattning av tredje kvartalet och perioden januari–september

Koncernen	Jul–sep 2015	Jul–sep 2014	Jan–sep 2015	Jan–sep 2014	Perioden från 4 nov 2013 till 31 dec 2014
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Rörelse- intäkter (EUR)	4 061 943	1 113 638	9 040 709	2 437 122	4 279 876
Rörelseresultat (EUR)	2 655 695	711 604	6 078 940	1 350 569	2 611 596
Rörelsemarginal (%)	65%	64%	67%	55%	61%
Justerat rörelseresultat (EUR)**	3 079 868	711 606	6 554 998	1 358 431	2 619 753
Justerad rörelsemarginal (%)**	76%	64%	73%	56%	61%
Justerat resultat före skatt (EUR)*	3 079 868	706 729	6 547 509	1 347 132	2 602 703
Justerat resultat före skattemarginal (%)*	76%	63%	72%	55%	61%
Resultat per aktie (EUR)	0,057	0,013	0,134	0,027	0,049
NDC	19 266	7 202	44 833	21 577	32 570
Soliditet	55%	36%	55%	36%	35%

*Justerat för engångskostnader hänförliga till börsnoteringen om 0,41 miljoner EUR under tredje kvartalet 2015, samt 0,04 miljoner EUR under andra kvartalet 2015. Totala kostnader för börsintroduktionen för perioden januari–september 2015 uppgick till 0,45 miljoner EUR

** Justerat för engångskostnader hänförliga till börsnoteringen om 0,41 miljoner EUR under tredje kvartalet 2015, samt 0,04 miljoner EUR under andra kvartalet 2015. Totala kostnader för börsintroduktionen för perioden januari–september 2015 uppgick till 0,45 miljoner EUR. Även justerat för övriga intäkter om 0,02 miljoner EUR under tredje kvartalet 2015. Totala övriga intäkter för perioden januari–september 2015 uppgick till 0,03 miljoner EUR.

VD-ord

På det hela taget är vi mycket nöjda med de resultat och framsteg som koncernen har uppvisat under tredje kvartalet 2015. Vi fortsatte att upprätthålla en sund tillväxtnivå, och lönsamheten nådde rekordnivåer inom intäkter, rörelseresultat, rörelsemarginal och kundkontakter (leads) som genererades till våra kunder. Justerat rörelseresultat uppgick till 3,08 miljoner EUR (0,71), motsvarande en rörelsemarginal på 76 procent (64).

Performance Marketing hänförlig till iGaming-märknaden har under kvartalet sett en fortsatt tillväxt, och vi förväntar oss att denna typ av marknadsföring fortsätter att växa i stabil takt på våra kärnmarknader, som är Norge, Sverige, Nederländerna och Storbritannien.

Våra intäkter kommer huvudsakligen från intäktsdelningsavtal med iGaming-operatörer. Genom dessa erhåller vi en andel av operatörens nettoppelintäkter, NGR (Net Gaming Revenue) under den tid som iGaming-spelaren har kvar sitt konto. Detta bygger upp ett långsiktigt strategiskt värde för iGaming-operatörerna, eftersom vi inte bara genererar intäkter från nyliken skapade konton, utan även från tidigare skapade konton.

Våra intäkter förstärks av en fortlöpande förbättring av våra produkter i fråga om underliggande teknologi och innehåll, vilket i sin tur ger en förbättrad upplevelse för besökarna på våra webbplatser. Förbättringar av våra metoder för sökmotoroptimering (SEO) har också bidragit till en ökad trafik på våra webbplatser, vilket därmed har gjort Catena Holdings p.l.c till en ännu mer attraktiv samarbetspartner för internetbaserade speloperatörer.

Som en följd av de höga tillväxtnivåer som har noterats för koncernen, ökade vår kostnadsbas under tredje kvartalet 2015. Anpassningsförmågan hos vår verksamhet har emellertid gjort det möjligt för oss att öka våra rörelsemarginaler under



årets tredje kvartal jämfört med samma period föregående år. De ökade kostnaderna var delvis hänförliga till en ökning av antalet anställda samt till rekryteringen av ett antal nyckelpersoner inom koncernen, till exempel Patrik Bloch, som började på bolaget under sommaren som CFO.

Under de senaste 12 månaderna har vi lagt ner mycket arbete på att säkerställa att vi ligger i framkant i fråga om mobilteknik, så att vi kan vara en naturlig samarbetspartner för iGaming-operatörer i fråga om denna trafikälla. Vårt arbete i fråga om mobil utveckling har också betalat sig, och vi ser en mycket positiv utveckling i det här avseendet, både för hela perioden januari–september i år, och vid en jämförelse mellan tredje kvartalet 2015 och tredje kvartalet 2014.

Vi har också gjort investeringar i utvecklingen av vår egen plattform, Catena Core, med målet att erbjuda en tydlig konkurrensfördel vid jämförelser med andra tredjepartslösningar som finns tillgängliga i denna verksamhetssektor. Våra interna system kommer att hjälpa oss att optimera konverteringen av vår trafik, samt minska den mängd administration som krävs för att hålla våra produkter uppdaterade. Enligt vår bedömning kommer nästa version av Catena Core att få en positiv effekt på intäkterna för Catena Holdings p.l.c under 2016.

Som en del av den löpande verksamheten gjordes sex förvärv under tredje kvartalet 2015, vilket ytterligare kommer att stärka vår ställning på våra kärnmarknader. Dessa förvärv är ytterligare belägg för organisationens effektivitet när det gäller att stödja koncernens övergripande strategi, och agera aktivt på den konsoliderade marknaden.

Vi arbetar aktivt på reglerade iGaming-marknader för att förstärka vårt erbjudande och vår marknadsställning för att kunna maximera de möjligheter och den avkastning som går att uppnå. Storbritannien är en av de största marknaderna i det här avseendet, och som en del av detta marknadsfokus har vi (efter rapportperiodens slut) förvärvat samtliga aktier i Right Casino Media. Right Casino Media har ett starkt fokus på Storbritannien, driver webbplatsen www.rightcasino.com och besitter unika kunskaper om PPC-annonsering (pay-per-click), vilket är en ny trafikkanal för Catena Holdings p.l.c., och med detta förvärv får vi tillgång till team med en stark inriktning på Storbritannien, samt mångårig erfarenhet i fråga om PPC-genererad trafik.

Hittills har 2015 varit ett mycket framgångsrikt år för Catena Holdings p.l.c och iGaming-marknaden i stort. Vi har emellertid identifierat en betydande marknadspotential, och vi fortsätter arbetet i linje med vår tillväxtstrategi, som fokuserar på en stärkt produktportfölj och en fortlöpande utvärdering av nya marknader, inklusive potentiella förvärv. Utifrån detta är vår bedömning att vår tillväxt även fortsättningsvis kommer att öka snabbare än marknaden.

Robert Andersson, VD, Catena Media

Marknadsutveckling

Catena Media förväntar sig att behålla sin ledande marknadsställning, och att öka snabbare än marknaden, både inom segmentet Performance Marketing och den underliggande iGaming-marknaden under en överskådlig framtid. Catena Medias kärnmarknader är redan online, och helt mogna i fråga om internetpenetration, vilket innebär att marknadstillväxten i första hand drivs av förändringar i kundmedvetande och kundbeteende.

Andra drivkrafter omfattar konsumenternas allmänna kunskap om, och förtroende för, internet som deras huvudsakliga underhållningskälla, såsom filmer, musik, spel och vadslagning, samt deras acceptans för och pålitligheten hos transaktionsrelaterade uppgifter. Dessa förändringar i beteende driver tillväxten på den underliggande iGaming-marknaden, då kunderna går från spel offline till internetbaserade spel.

Grundat på den analys som har tillhandahållits av PwC och H2 Gambling gör ledningen för Catena Media uppskattningen att koncernens kärnmarknader för nätkasino kommer att växa med totalt 5–10 procent årligen mellan 2015 och 2018, medan affiliatemarknadsandelen för Performance Market beräknas förbli konstant. Den positiva påverkan kommer från storleken på, och ökningen av antalet nya kasinovarumärken, vilka är starkt beroende av Performance Marketing, medan större operatörer tenderar att fokusera något mer på traditionell marknadsföring, vilket tyder på att våra marknad kommer att växa i linje med den underliggande marknaden för kasinon.

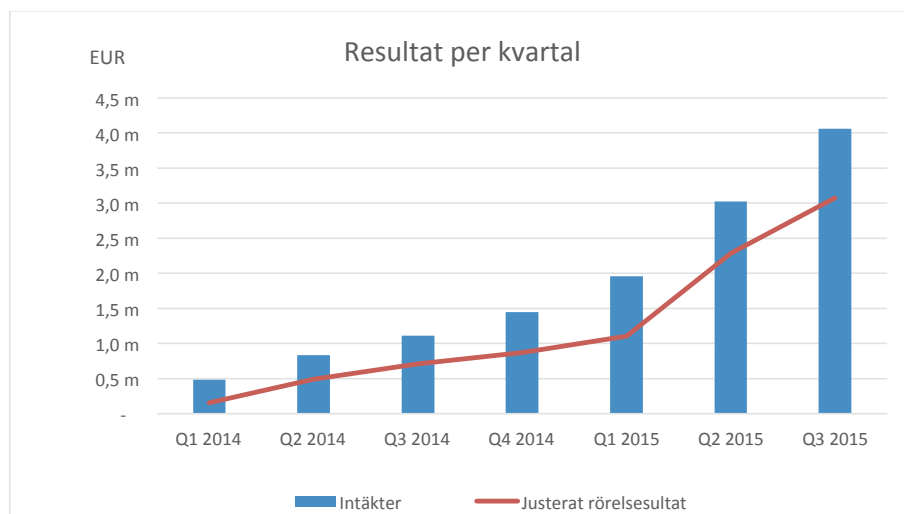


Utöver ovanstående håller kundbeteendet allt mer att övergå från stationära datorer till mobila enheter, vilket leder till en ökad åtkomst till nätkasinet. Det innebär att det som tidigare enbart var möjligt att göra vid en dator hemma nu är tillgängligt för spelarna närhelst de vill.

Ett annat viktigt bidrag kommer från en annan förändring i kundbeteendet, nämligen sökningar på internet. På senare år har internet blivit en verklig sökplattform, där Google har blivit förstahandsvalet för de flesta konsumenter. Detta, i kombination med förmågan att fatta väl underbyggda beslut grundat på hjälp från jämförelsetjänster av den typ vi tillhandahåller, börjar bli ett väletablerat kundbeteendemönster. Med andra ord gör kunderna regelbundet jämförelser mellan olika erbjudanden och tjänster innan de gör ett köp.

Vår jämförelsetjänst fungerar bra på den här marknaden tack vare högt rankade sökningar kombinerat med de allra bästa webbplatserna för jämförelser, vilket därmed ger kunderna den hjälp och information de behöver för att kunna fatta beslut. De flesta nätkasinooperatörer erbjuder tjänster och spel från samma spelleverantörer, vilket därmed leder till en erbjudandedriven marknad för nätkasinet, vilket i sin tur leder till en hög grad av rörlighet mellan olika operatörer, samt en positiv påverkan på Catena Media.

Förändringarna i konsumentbeteende på våra kärnmarknader utgör under en överskådlig framtid en bas för stark tillväxt och en sund tillväxt. Vidare utvärderar vi fortlöpande potentialen för nya områden och marknader, med målet att utöka storleken på våra adresserbara marknader.



Finansiell utveckling under juli–september 2015

Intäkter

Koncernens intäkter uppgick till totalt 4,06 miljoner EUR (1,11) under tredje kvartalet, motsvarande en ökning med 265 procent jämfört med samma period 2014. Intäktstillväxten drevs av en stark tillväxt inom koncernens ursprungliga kärnmarknader (dvs. Sverige, Norge och Finland), samt etableringen av Nederländerna och Storbritannien som två nya kärnmarknader under 2015.

Koncernen förvärvade kunddatabaser, domäner och webbplatser från sex konkurrenter på koncernens kärnmarknader under kvartalet. Förvärven bestod av (i) tre mindre förvärv, varav två har fokus på Finland och ett på Nederländerna, (ii) två medelstora förvärv, varav ett har fokus på Finland och det andra på Storbritannien, samt (iii) ett större förvärv inriktat på Sverige.



Kostnader

Rörelsekostnader uppgick 1,41 miljoner EUR (0,40). Personalkostnader är den största posten och uppgick till 0,51 miljoner EUR (0,18). Ökningen av personalkostnader beror på rekryteringen av ytterligare sex medarbetare till högsta ledningen och mellanledningen, samt ytterligare fyra medarbetare i den övriga organisationen. Som ett resultat utgjordes den totala personalstyrkan av 51 personer vid kvartalets utgång, jämfört med 19 personer vid utgången av samma kvartal föregående år. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 0,015 miljoner EUR (0,005). Ökningen av av- och nedskrivningar är främst hänförlig till förvärvet av sex konkurrerande spelardatabaser. Av kostnaderna för dessa förvärv kostnadsförs 4 procent över en treårsperiod.

Övriga rörelsekostnader uppgick 0,47 miljoner EUR (0,21). Ökningen av personalstyrkan genomfördes för att kunna ge stöd åt den starka tillväxten som koncernen har upplevt på senare tid. Detta gav också upphov till en ökning av personalrelaterade kostnader, såsom ökade kontorskostnader, högre kontorshyra, fler programvarulicenser, avgifter till rekryteringsbolag och övriga, liknande poster inkluderade i övriga rörelsekostnader.

Till följd av den snabba expansionen har koncernen noterat en ökning av övriga rörelsekostnader, inklusive domäner för SEO-arbete, avgifter till externa konsulter samt avgifter till servervärdar. Vidare har förvärvet av tillgångarna i konkurrerande företag resulterat i avskrivningar av tillgångar som belastar totalresultatet.

I rörelsekostnader ingår engångskostnader om 0,40 miljoner EUR (noll). Dessa är engångskostnader då de är hänförliga till bolagets börsnotering.

Resultat

Rörelseresultatet för tredje kvartalet 2015 uppgick till 2,66 miljoner EUR (0,71), en ökning med 273 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat rörelseresultat uppgick till 3,08 miljoner EUR (0,71), motsvarande en justerat rörelsemarginal på 76 procent (64). Rörelseresultatet har justerats för kostnader hänförliga till börsnoteringen om 0,41 miljoner EUR och övriga intäkter på 0,02 miljoner EUR.

Resultat före skatt uppgick till 2,67 miljoner EUR (0,71), en ökning med 278 procent jämfört med motsvarande kvartal 2014.

Periodens resultat uppgick till 2,52 miljoner EUR (0,46). Resultat per aktie var 0,057 EUR (0,013).

För perioden fram till 30 september 2015 hade koncernen en effektiv skattesats på 6 procent, eftersom verksamheten uteslutande bedrivs i Malta.

Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar, som utgörs av spelardatabaser, webbplatser och domäner uppgick till 6,77 miljoner EUR (0,10) under kvartalet. Ökningen är hänförlig till förvärvet av immateriella tillgångar från sex konkurrenter. Förvärv av materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,06 miljoner EUR (0,02).

Likvida medel, finansiering samt finansiell ställning

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 2,85 miljoner EUR (0,57) för tredje kvartalet. Kassaflödet i investeringsverksamheten var negativt, -1,06 miljoner EUR (0,13), och var i linje med de förvärv som genomfördes under kvartalet. Kassaflödet för finansieringsverksamheten var negativt, -1,22 miljoner EUR (0,46), varav 1,23 miljoner EUR (0,51) var hänförligt till utdelning som betalades under kvartalet. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 1,19 miljoner EUR (0,24).



Sammanfattning av perioden januari–september 2015

Intäkter

Koncernens intäkter uppgick till totalt 9,04 miljoner EUR (2,44) för perioden januari–september, motsvarande en ökning med 271 procent jämfört med samma period 2014.

Koncernen förvärvade kunddatabaser, domäner och webbplatser från åtta konkurrenter på koncernens kärnmarknader under perioden. Förvärven bestod av (i) tre mindre förvärv, varav två har fokus på Finland och ett på Nederländerna, (ii) två medelstora förvärv, varav ett har fokus på Finland och det andra på Storbritannien, samt (iii) tre större förvärv med fokus på Sverige, Norge och Nederländerna.

Kostnader

Rörelsekostnader uppgick till 2,96 miljoner EUR (1,09). Personalkostnader är den största posten och uppgick till 1,19 miljoner EUR (0,48). De ökade personalkostnaderna är ett resultat av koncernens snabba expansion under 2015. Det har gjorts rekryteringar inom hela organisationen, men fokus låg främst på rekrytering till chefsposter under perioden. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 0,03 miljoner EUR (0,008). Ökningen av av- och nedskrivningar är främst hänförlig till förvärvet av de åtta konkurrerande spelardatabaserna. Av kostnaderna för dessa förvärv kostnadsförs 4 procent över en treårsperiod.

Övriga rörelsekostnader uppgick till 1,29 miljoner EUR (0,6). Den ökade personalstyrkan gav också upphov till en ökning av personalrelaterade kostnader, såsom ökade kontorskostnader, högre kontorshyra, fler programvarulicenser, avgifter till rekryteringsbolag och övriga, liknande poster inkluderade i övriga rörelsekostnader. Övriga rörelsekostnader omfattar domäner för SEO-arbete, avgifter till externa konsulter samt avgifter till servervärdar. Vidare har förvärvet av tillgångarna i konkurrerande företag resulterat i att avskrivningar av tillgångar som belastar rapporten över totalresultatet.

I rörelsekostnader ingår engångskostnader om 0,45 miljoner EUR (noll). Dessa är engångskostnader då de är hänförliga till bolagets börsnotering.

Resultat

Rörelseresultatet för perioden januari–september 2015 uppgick till 6,08 miljoner EUR (1,35), en ökning med 350 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat rörelseresultat uppgick till 6,55 miljoner EUR (1,36), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 73 procent (56). Rörelseresultatet har justerats för kostnader hänförliga till börsnoteringen om 0,45 miljoner EUR, samt övriga intäkter på 0,03 miljoner EUR.

Resultat före skatt uppgick till 6,1 miljoner EUR (1,35), en ökning med 353 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

För perioden januari–september 2015 hade koncernen en effektiv skattesats på 10 procent, eftersom verksamheten uteslutande bedrivs i Malta. Det beräknas att den effektiva skattesatsen för efterföljande perioder bör uppgå till cirka 5 procent på verksamheten i Malta, eftersom all skatteåterbäring som koncernen är berättigad till i enlighet med maltesisk lag kommer att tas i anspråk.

Periodens resultat uppgick till 5,51 miljoner EUR (0,88). Resultat per aktie var 0,134 EUR (0,027).

Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar, som utgörs av spelardatabaser, webbplatser och domäner uppgick till 12,38 miljoner EUR (0,10) under kvartalet. Ökningen är hänförlig till förvärvet av tillgångarna från åtta konkurrenter under perioden. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,16 miljoner EUR (0,06).



Likvida medel, finansiering samt finansiell ställning

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 5,68 miljoner EUR (0,49) under perioden januari–september. Kassaflödet i investeringsverksamheten var negativt, –1,9 miljoner EUR (0,09), och i linje med de förvärv som genomfördes under perioden. Kassaflödet för finansieringsverksamheten var negativt, –3,15 miljoner EUR (0,24), varav 2,95 miljoner EUR (0,51) var hänförligt till utdelning som betalades under kvartalet. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 1,19 miljoner EUR (0,24).

Övrigt

Moderbolaget

Catena Holdings p.l.c är det yttersta holdingbolaget i koncernen, och registrerades i Malta den 29 maj 2015, med den enda uppgiften att erhålla utdelningsintäkter från det huvudsakliga rörelsedrivande bolaget – Catena Operations Limited. Rörelseintäkterna från januari–september 2015 bestod av erhållna utdelningar och relaterade intäkter uppgående till 2,60 miljoner EUR (noll). Kostnaderna uppgick till 0,03 miljoner EUR (noll). Periodens resultat uppgick till 1,87 miljoner EUR (noll). Bolagets likvida medel uppgick till 0,04 miljoner EUR (noll) vid kvartalets utgång, och eget kapital uppgick till 1,65 miljoner EUR (noll).

Medarbetare

Per den 1 maj 2015 utsågs Robert Andersson till VD för koncernen. Robert Andersson har stor erfarenhet av onlinemarknaden och den digitala marknaden, senast som VD för River, en av Sveriges mest framgångsrika reklambyråer. Tidigare var han även chef för verksamhetsutvecklingen för spelutvecklingsbolaget Dice, och en av de globala cheferna för mobilutvecklingen på finska Sulake, som är verksamt inom sociala medier.

Den 1 september utsågs Patrik Bloch till CFO för koncernen. Patrik Bloch har erfarenhet från investment banking-branschen, och har tidigare ingått i teamet med ansvar för sammanslagningar och förvärv på Lehman Brothers. Innan Patrik Bloch började på Catena Media var han chef på Capgemini Consulting, med fokus på integration och digital strategi efter sammangående. Patrik Bloch har också varit försäljningschef och tillförordnad VD på Oriflame Cosmetics.

Per den 30 september 2015 hade koncernen 51 anställda, jämfört med 19 personer under samma period föregående år. Samtliga var anställda på heltid.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Även om Catena Media inte bedriver någon internetbaserad spelverksamhet är koncernen, i likhet med de flesta av kunderna, beroende av den internetbaserade spelindustrin. De lagar och regler som omger den internetbaserade spelindustrin är komplexa, stadda i ständig utveckling och i vissa fall även föremål för osäkerhet, och i många länder är spel på internet förbjudet och/eller begränsat. Om tvångsåtgärder eller andra lagstiftningsåtgärder vidtas mot något av de internetbaserade spelbolag som också är en av koncernens kunder, vare sig det sker nu eller i framtiden, skulle koncernens intäktflöde från sådana kunder kunna påverkas negativt. Vidare skulle myndigheterna också kunna hävda att samma eller liknande åtgärder bör vidtas mot oberoende parter som främjar ett sådant internetbaserat spelbolags verksamhet, inklusive koncernen. Följaktligen skulle sådana händelser, inklusive framtida förändringar av lagar och regler, kunna få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

För styrelsen:

Andre Andersen Lavold
Styrelseledamot

Per Anders Henrik Persson Ekdahl
Styrelseledamot



Rapport över koncernens totalresultat i sammandrag

Koncernen		Jul–sep 2015	Jul–sep 2014	Jan–sep 2015	Jan–sep 2014	Perioden från 4 nov 2013 till 31 dec 2014
	Not	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Kvarvarande verksamheter						
Intäkter		4 061 943	1 113 638	9 040 709	2 437 122	4 279 876
Personalkostnader		-507 449	-182 090	-1 187 824	-480 306	-700 786
Av- och nedskrivningar		-14 889	-5 393	-30 224	-7 737	-76 965
Kostnader relaterade till börsnoteringen		-409 173	-	-450 443	-	-
Övriga rörelsekostnader		-474 737	-214 551	-1 293 278	-598 510	-890 529
Summa rörelsekostnader		-1 406 248	-402 034	-2 961 769	-1 086 553	-1 668 280
Rörelseresultat		2 655 695	711 604	6 078 940	1 350 569	2 611 596
Finansiella kostnader		-	-4 877	-7 489	-11 299	-17 050
Finansiella intäkter		-	2	5 766	8	303
Övriga extraordinära intäkter		15 000	-	19 849	7 854	7 854
Resultat före skatt		2 670 695	706 729	6 097 066	1 347 132	2 602 703
Skattkostnad		-146 210	-242 789	-586 814	-471 980	-925 257
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		2 524 485	463 940	5 510 252	875 152	1 677 446
Avvecklade verksamheter						
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	7	-	10 360	-82 250	90 359	95 631
Övrigt totalresultat						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-149	-	-2 341	-4 519
Periodens resultat – summa totalresultat		2 524 485	474 151	5 428 002	963 170	1 768 558

Noterna på sidan 13 till 37 utgör en integrerad del koncernens delårsrapport i sammandrag.



Rapport över koncernens totalresultat i sammandrag (fortsättning)

Koncernen		Juli-sep 2015	Juli-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Perioden från 4 nov 2013 till 31 dec 2014
Not		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Resultatet per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden (uttryckt i euro per aktie)						
Resultat per aktie före utspädning						
10	Från kvarvarande verksamheter	0,057	0,013	0,136	0,024	0,047
	Från avyttrade verksamheter	-	0,0003	-0,002	0,003	0,003
	Från periodens resultat	0,057	0,013	0,134	0,027	0,049
Resultat per aktie före utspädning						
10	Från kvarvarande verksamheter	0,057	0,013	0,136	0,024	0,047
	Från avyttrade verksamheter	-	0,0003	-0,002	0,003	0,003
	Från periodens resultat	0,057	0,013	0,134	0,027	0,049

Noterna på sidan 13 till 37 utgör en integrerad del koncernens delårsrapport i sammandrag.

Koncernens balansräkning för delåret i sammandrag

Koncernen	Noter	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
		EUR	EUR	EUR
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	4	13 419 284	100 805	1 045 776
Materiella anläggningstillgångar		212 334	55 964	77 263
Uppskjuten skattefordran		-	9 586	-
Summa anläggningstillgångar		13 631 618	166 355	1 123 039
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och övriga fordringar		2 644 241	1 567 504	1 911 774
Uppskjutna kostnader för börsnoteringen		112 611	-	-
Likvida medel		1 188 830	239 633	553 730
Summa omsättningstillgångar		3 945 682	1 807 137	2 465 504
Summa tillgångar		17 577 300	1 973 492	3 588 543
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Kapital och reserver				
Aktiekapital		16 565	1 200	1 200
Överkurs		999 793	-	-
Övriga reserver		5 036 909	-2 341	-4 519
Balanserade vinstmedel		3 693 556	706 265	1 260 877
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		9 746 823	705 124	1 257 558
Innehav utan bestämmande inflytande		-	4 844	4 611
Summa eget kapital		9 746 823	709 968	1 262 169
Skulder				
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatteskuld		184 550	-	104 615
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder och övriga skulder	5	5 727 987	327 218	1 091 198
Räntebärande lån		-	327 994	319 500
Aktuella skatteskulder		1 917 940	608 312	811 061
Summa kortfristiga skulder		7 645 927	1 263 524	2 221 759
Summa skulder		7 830 477	1 263 524	2 326 374
Summa eget kapital och skulder		17 577 300	1 973 492	3 588 543

Noterna på sidan 13 till 37 utgör en integrerad del koncernens delårsrapport i sammandrag.

Koncernens delårsrapport i sammandrag på sidorna 8 till 37 godkändes för publicering av styrelsen den 24 november 2015, och har undertecknats å styrelsens vägnar av:

Andre Andersen Lavold
Styrelseledamot

Per Anders Henrik Persson Ekdahl
Styrelseledamot



Rapport över förändring i koncernens eget kapital för delåret

Noter	Hänförligt till moderbolagets ägare					Summa eget kapital EUR
	Andel kapital	Övrigt reserver	Aktie- agio	Balanserade vinstmedel	Innehav bestämmande inflytande	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Ingående balans per den 1 januari 2014	1 200	-	-	253 187	-	254 387
Totalresultat						
Periodens resultat	-	-	-	963 678	1 833	965 511
Förändringar i omräkning av utländsk valuta	-	-2 341	-	-	-	-2 341
Totalresultat för perioden	-	-2 341	-	963 678	1 833	963 170
Transaktioner med ägare						
Nettotillgångar förvärvade hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	3 011	3 011
Utdelning utbetald under perioden	8	-	-	-510 600	-	-510 600
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-510 600	3 011	-507 589
Utgående balans per den 30 september 2014	1 200	-2 341	-	706 265	4 844	709 968
Ingående balans per den 1 januari 2015	1 200	-4 519	-	1 260 877	4 611	1 262 169
Totalresultat						
Periodens resultat	-	-	-	5 428 002	-	5 428 002
Totalresultat för perioden	-	-	-	5 428 002	-	5 428 002
Transaktioner med ägare						
Utställande av aktiekapital (före omorganisationen)	6	254	4 999 746	-	-	5 000 000
Utställande av aktiekapital (efter omorganisation)	6	16 565	-	999 793	-	1 016 358
Utdelning utbetald under perioden	8	-	-	-2 995 323	-	-2 995 323
Egetkapitalreglerade aktierelaterade ersättningar	-	-	37 163	-	-	37 163
Summa transaktioner med ägare	16 819	5 036 909	999 793	-2 995 323	-	3 058 198
Justeringar hänförliga till omorganisationen						
Omorganisation av koncernen	11	-1 454	4 519	-	-4 611	-1 546
Utgående balans per den 30 september 2015	16 565	5 036 909	999 793	3 693 556	-	9 746 823

Noterna på sidan 13 till 37 utgör en integrerad del koncernens delårsrapport i sammandrag.



Rapport över koncernens kassaflödesanalys för delåret

	Jul–sep 2015	Jul–sep 2014	Jan–sep 2015	Jan–sep 2014	Perioden från 4 nov 2013 till 31 dec 2014
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Kassaflöden från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt inklusive avyttrade verksamheter	2 670 695	717 089	6 014 816	1 437 491	2 698 334
Justeringar för:					
Resultat från avyttring/förvärv	-	-	77 731	-59 503	-59 503
Avskrivningar och nedskrivningar	14 889	5 393	30 224	7 737	76 965
Resultat vid försäljning av mat. anläggningstillgångar	-	-	-	-	776
Nedskrivning av fordringar	-	35 833	-	91 699	242 489
Räntekostnader	-	4 877	7 489	11 299	17 050
Ränteintäkter	-	-2	-5 766	-8	-303
	2 685 584	763 190	6 124 494	1 488 715	2 975 808
Förändringar i:					
Kundfordringar och övriga fordringar	-418 634	-274 237	-462 084	-939 512	-1 751 879
Leverantörsskulder och övriga skulder	583 549	78 695	10 341	-44 465	68 874
Likvida medel från den löpande verksamheten	2 850 499	567 648	5 672 751	504 738	1 292 803
Erhållen ränta	-	2	5 766	8	303
Betalad skatt	-	-	-	-16 728	-16 728
Likvida medel netto från den löpande verksamheten	2 850 499	567 650	5 678 517	488 018	1 276 378
Kassaflöden som används i investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-63 148	-22 950	-158 856	-57 905	-87 095
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-999 619	-103 684	-1 607 947	-103 685	-463 685
Kassaflöden netto vid avyttring/förvärv	-	-	-128 843	75 424	75 424
Likvida medel netto som används i investeringsverksamheten	-1 062 767	-126 634	-1 895 646	-86 166	-475 356
Kassaflöden från finansieringsverksamheten					
Utställande av aktiekapital	-	-	16 358	-	1 200
Utbetald utdelning	-1 230 000	-510 600	-2 945 323	-510 600	-510 600
Nettoförändringar av lån	-	45 768	-223 012	275 121	266 627
Avkastning på aktiewarranter	7 176	-	7 176	-	-
Betalda räntor	-	-	-7 489	-	-
Likvida medel netto som används i investeringsverksamheten	-1 222 824	-464 832	-3 152 290	-235 479	-242 773
Förändring av likvida medel, netto	564 908	-23 816	630 581	166 373	558 249
Likvida medel vid periodens början	623 922	263 300	553 730	75 601	-
Valutaomräkningsdifferenser	-	149	4 519	-2 341	-4 519
Likvida medel vid perioden slut	1 188 830	239 633	1 188 830	239 633	553 730

Noterna på sidan 13 till 37 utgör en integrerad del koncernens delårsrapport i sammandrag.



Noter till koncernens delårsrapport i sammandrag

1. Allmän information

Catena Holdings p.l.c är ett aktiebolag registrerat i Malta. Catena Holdings p.l.c ("Bolaget") och dess dotterföretag (tillsammans "Koncernen", även kallat Catena Media) och verkar inom nätbaserad marknadsföring och affiliateverksamhet.

Koncernen lockar till sig användare genom olika metoder för marknadsföring online, och försöker därefter styra högkvalitativ "trafik" (dvs. användare) till verksamheter online och till mobila verksamheter som i sin tur konverterar sådan trafik till betalande kunder. I gengäld får koncernen antingen (i) en andel av de intäkter som genereras av sådana användare, (ii) en avgift per förvärvat användare, (iii) andra fasta avgifter, eller (iv) en hybrid mellan dessa tre modeller (se avsnitt 2.3 för mer information).

2. Redovisningsprinciper

De väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport för koncernen anges nedan.

2.1 Grund för upprättande

Koncernens delårsrapport i sammandrag har upprättats för att ge information om koncernens finansiella rapporter.

Bolaget införlivades den 29 maj 2015 i enlighet med den maltesiska bolagslagen, *Maltese Companies Act, 1995*. Den 1 juni 2015 förvärvade bolaget samtliga aktier i Catena Operations Limited från de tidigare fem aktieägarna. Den 1 januari 2015 överförde Catena Operations Limited sitt innehav i Paxo Finans AB, ett dotterföretag där bolaget tidigare hade ett innehav om 95 procent, till Catena Invest Ltd, ett närstående bolag som inte ingår i koncernen.

Innebörden av ovanstående var en omstrukturering av koncernen, genom vilken bolaget blev det nya moderbolaget i Catena Operations Limited. Härav följer att aktieägarna i bolaget är identiska med dem i Catena Operations Limited, och omstruktureringen medförde endast ytterligare ett holdingbolag, som blev innehavare av aktierna i Catena Operations Limited. Denna transaktion har redovisats i koncernens delårsrapport i sammandrag som en omstrukturering, och denna koncernredovisning har upprättats som om Catena Holdings p.l.c. var moderbolag i koncernen från och med införlivandet. Följaktligen, för att kunna erbjuda mer meningsfull information till potentiella investerare omfattar jämförelsesiffrorna koncernens finansiella resultat och ställning trots att det nya moderbolaget rent juridiskt införlivades under innevarande period. Jämförelsesiffrorna redovisar därmed resultatet för Catena Operations Limited, det tidigare moderbolaget, och justeringar som visar omorganisationens påverkan, i enlighet med vad som framgår av rapporten över förändringar i eget kapital.

Vidare redovisas en avstämning mellan de reviderade resultaten för Catena Operations Limited under 14-månadersperioden fram till 31 december 2014, och resultaten exklusive Paxo Finans AB, från koncernen för 12-månadersperioden fram till 31 december 2014, i not 13 i denna finansiella rapport.



2. Redovisningsprinciper (fortsättning)

2.1 Grund för upprättande (fortsättning)

Följande noter hänförliga till grunden för upprättandet av denna koncernredovisning bedöms vara nödvändiga för en fullständig förståelse av denna delårsrapport:

- Koncernens delårsrapport i sammandrag har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som har antagits av moderbolaget vid införlivandet. Dessa redovisningsprinciper följer de principer som tidigare har antagits av Catena Operations Limited, förutom i enlighet med vad som anges nedan.
- Koncernens delårsrapport i sammandrag inkluderar koncernredovisningen för Catena Operations Limited för perioden fram till den 30 september 2014. Dessa finansiella rapporter omfattar resultatet från Catena Operations Limited och dess dotterföretag Molgan Limited och Paxo Finans AB. Paxo Finans ABs resultat redovisas i denna delårsrapport i sammandrag som en avyttrad verksamhet mot bakgrund av avyttringen av denna verksamhet under den aktuella perioden.
- Koncernens delårsrapport i sammandrag för perioden januari–september 2015 har granskats av revisorerna. Rapporten har upprättats i enlighet med IAS 34, "Delårsrapportering". Koncernens delårsrapport i sammandrag bör läsas tillsammans med årsredovisningen för Catena Operations Limited för räkenskapsåret 2014, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU.

Sammanfattning av förändringar av redovisningsprinciper

- Omorganisationen mellan koncernens enheter under gemensam kontroll redovisas enligt omorganisationsmetoden. I enlighet med omorganisationsmetoden införlivas tillgångar och skulder som föregångarens bokförda värden, vilka är bokförda värden i den förvärvade verksamheten såsom de har redovisats och värderats i denna verksamhets finansiella rapporter före omorganisationen. Ingen goodwill uppkommer vid redovisningen av omorganisationen, och eventuella skillnader mellan erlagd köpeskilling och upplupet bokfört värde av tillgångar och skulder i den förvärvade verksamheten inkluderas i eget kapital. De finansiella rapporterna införlivar den förvärvade enhetens resultat för helåret, inklusive jämförelsesiffror, som om strukturen efter omorganisationen redan var på plats vid ingången av jämförelseperioden.
- Resultat för avyttrade dotterföretag redovisas inom resultaten för avyttrade verksamheter (not 7).
- Såsom det anges i not 2.12 påbörjade koncernen under innevarande år verksamhet inom ramen för ett antal egetkapitalreglerade, aktiebaserade ersättningsplaner, enligt vilka verksamheten erhåller tjänster från anställda som ersättning för egetkapitalinstrument i koncernen.
- Före den aktuella perioden klassificerade koncernen förvärv av konkurrenters tillgångar som immateriella rättigheter, med en beräknad livslängd på tre år. Under 2015 har koncernen omvärderat arten av de underliggande tillgångarna som har förvärvats, och omklassificerat sina immateriella tillgångar till webbplatser, domäner och spelarkonton, vilket presenteras närmare i not 2.9.1 i koncernens delårsrapport i sammandrag. Som en del av denna utvärdering har ledningen fastställt att webbplatser och domäner har en praktiskt taget obegränsad livslängd. Styrelsens uppfattning är att ovanstående förändrade redovisningsprinciper inte kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens redovisade finansiella ställning per den 1 januari 2014, och påverkan från förändringarna har därmed redovisats för den aktuella perioden.



2. Redovisningsprinciper (fortsättning)

2.1 Grund för upprättande (fortsättning)

Standarder, tolkningar och ändringar av publicerade standarder som ännu inte har trätt i kraft

Ett antal nya standarder, ändringar av standarder samt tolkningar hade ännu inte trätt i kraft för rapportperioderna under räkenskapsåret 2015, och har inte tillämpats vid upprättandet av denna rapport. Ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter under innevarande eller framtida rapportperioder.

Kvarvarande verksamhet (Going concern)

Per balansdagen överskred koncernens kortfristiga skulder omsättningstillgångarna med 3,7 miljoner EUR. Såsom redovisat i not 5 omfattar leverantörsskulder och övriga skulder ansvarsförbindelser om 2 771 257 EUR per den 30 september 2015. Eftersom avtalsvillkoren för förvärv av närstående är sådana att framtida betalningar är beroende av att vissa intäktsmål uppnås, anser styrelsen att likviditetsrisken hänförlig till dessa transaktioner är mindre väsentlig.

Grundat på föregående framtidsutsikter och den finansiering som väntas från börsnoteringen är styrelsens uppfattning att det är lämpligt att fortsätta upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med principen om kvarvarande verksamhet (going concern).

2.2 Principer för koncernredovisningen

2.2.1 Dotterföretag

Dotterföretag är samtliga verksamheter där koncernen har ett bestämmande inflytande. Koncernen har ett bestämmande inflytande när koncernen exponeras för, eller har rätt till, en rörlig ersättning från sitt innehav i företaget och har förmågan att påverka denna ersättning genom befogenhet att styra verksamheten i detta företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från det datum då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De tas bort från koncernredovisningen från det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för att redovisa förvärv gjorda av koncernen (se not 2.5).

Koncerninterna transaktioner, balanser och realiserade vinster eller transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Realiserade förluster elimineras om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna i dotterföretagen har vid behov ändrats för att anpassa dem till de principer som har antagits av koncernen.

Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagens nettotillgångar och nettoresultat redovisas separat i koncernens resultaträkning, koncernens rapport över totalresultatet, rapport över förändringar i eget kapital respektive balansräkningen.

2.2.2 Omräkning av utländsk valuta

i. Funktionell valuta och presentationsvaluta

Poster som ingår i denna koncernredovisning beräknas med tillämpning av valutan i den ekonomiska miljö där respektive koncernbolag bedriver verksamhet ("den funktionella valutan"). Koncernredovisningen redovisas i euro (EUR), som är koncernens funktionella valuta och presentationsvaluta.



2. Redovisningsprinciper (fortsättning)

2.2 Principer för koncernredovisningen (fortsättning)

2.2.2 Omräkning av utländsk valuta (fortsättning)

ii. Transaktioner och kontoställningar

Transaktioner i utländska valutor räknas om till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta vid årets utgång, valutakurser redovisas normalt i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som beräknas i termer av anskaffningskostnad i utländsk valuta räknas om till gällande kurs per transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster redovisas i resultaträkningen på nettobasis.

iii. Koncernbolag

Ett av koncernbolagen, Paxo Finans AB, använder svenska kronor som sin funktionella valuta och presentationsvaluta. Dotterföretagens resultat och finansiella ställning räknades om enligt följande:

- tillgångar och skulder för varje balansräkning som redovisas räknas om till slutkursen per datumet för balansräkningen i fråga
- intäkter och kostnader för varje resultaträkning samt rapport över totalresultatet räknas om till genomsnittliga valutakurser (såvida detta inte är en rimlig uppskattning av de kumulativa effekterna av de valutakurser som gäller per transaktionsdatumen, då intäkter och kostnader räknas om till valutakurserna per transaktionsdagarna), och
- samtliga härrörande valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat.

Vid konsolideringen redovisas valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkningen av nettoinvesteringar i utländska enheter och lån i övrigt totalresultat. När en utländsk enhet säljs eller någon del av lånet som utgör en del av nettoinvesteringen återbetalas, omklassificeras de hänförliga valutakursdifferenserna till resultaträkningen, som en del av resultatet från försäljningen.

2.3 Intäkter

Bolagets intäkter härrör främst från utdelningen som härrör från dotterföretagen. Koncernens intäkter kommer från nätbaserad marknadsföring samt affiliateverksamhet. Koncernen redovisar intäkter när summan av intäkterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt, och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att inflöda till verksamheten.

2.3.1 Utdelningsintäkter

Utdelning redovisas i resultaträkningen och övrigt totalresultat när bolagets rätt att erhålla betalning har fastställts.

2.3.2 Provisionsintäkter

Koncernens intäkter består av intäkter som genereras i form av provision per spelare som styrs till speloperatörerna, samt annonsavgifter som tas ut av speloperatörer som vill ha ytterligare exponering på koncernens webbplatser. Provisionen kan delas in i:



2. Redovisningsprinciper (fortsättning)

2.3 Intäkter (fortsättning)

2.3.2 Provisionsintäkter (fortsättning)

i. Intäktsdelning

Vad gäller intäktsdelning erhåller koncernen en andel av intäkterna som speloperatören har genererat som ett resultat av att en spelare har spelat på operatörens webbplats. Intäkter redovisas under den månad när de intjänas av respektive speloperatör.

ii. Kostnad per förvärv

För uppgörelser med kostnad per förvärv betalar en klient en engångsavgift för varje spelare som gör en deposition på klientens webbplats. Avtal gällande kostnad per förvärv består av en med klienten på förhand överenskommen taxa. Intäkterna från sådana avtal redovisas under den månad då depositionen görs.

iii. Fasta avgifter

Koncernen genererar också intäkter genom att ta ut en fast avgift för nya kasinon som vill listas och recenserars på koncernens webbplatser, samt genom annonsplatser som säljs till speloperatörer som vill marknadsföra sina varumärken på en mer framträdande plats på någon av koncernens många webbplatser. Sådana intäkter fördelas enligt en periodiseringsprincip under avtalets hela löptid.

2.3.3 Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas löpande i resultaträkningen, med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.4 Skatt

Skattekostnader eller skattefordringar för perioden är den skatt som ska betalas på den aktuella periodens beskattningsbara intäkter baserat på den tillämpliga skattesatsen i respektive jurisdiktion, justerat för förändringar av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder hänförliga till temporära skillnader och icke utnyttjade skatteförluster.

Aktuell skatt beräknas baserat på de skattelagar som har införts, eller i allt väsentligt införts, vid slutet av rapportperioden i de länder där koncernens dotterföretag bedriver verksamhet och genererar beskattningsbara intäkter. Ledningen utvärderar periodvis uppgifter i självdeklarationen mot bakgrund av situationer där den tillämpliga skattelagstiftningen är föremål för olika tolkningar. Ledningen fastställer avsättningar där så är lämpligt på basis av de belopp som man beräknar ska betalas till skattemyndigheterna.

Uppskjuten skatt tillhandahålls i sin helhet och beräknas enligt beräkning av latent skatt på temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjutna skatteskulder redovisas emellertid inte om de uppkommer från den initiala redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas inte heller om den härrör från den initiala redovisningen av en tillgång eller skuld i en transaktion som inte är ett sammangående eller förvärv som vid tidpunkten för transaktionen varken påverkar redovisningen eller det beskattningsbara resultatet. Uppskjuten fastställs med hjälp av skattesatser (och skattelagar) som har antagits, eller i allt väsentligt antagits, i slutet av rapportperioden, och som förväntas gälla när den avsedda uppskjutna skattefordran har realiserats eller när den uppskjutna skatteskulden ska betalas.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast om det är troligt att ett framtida skattepliktigt resultat kommer att finnas tillgängligt mot vilket dessa temporära skillnader och förluster kan kvittas.



2. Redovisningsprinciper (fortsättning)

2.4 Skatt (fortsättning)

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas mot varandra när bolaget har en rättsligt verkställbar rättighet att kvitta de redovisade beloppen, och när den uppskjutna skattefordran och skatteskulden är hänförliga till samma skattemyndighet. Aktuella skattefordringar och skatteskulder kvittas när bolaget har en rättsligt verkställbar rättighet att kvitta de redovisade beloppen, och har för avsikt antingen att reglera dessa på nettobasis, eller samtidigt realisera tillgången och betala skulden.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, utom i den mån som den är hänförlig till poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive direkt i eget kapital.

2.5 Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för att redovisa samtliga företagsförvärv och sammangående, oavsett om det är egetkapitalinstrument eller andra tillgångar som förvärvas. Köpeskillingen som överförs för förvärvet av ett dotterföretag består av:

- verkligt värde för de överförda tillgångarna
- skulder hänförliga till verksamhetens tidigare ägare
- egetkapitalintressen emitterade av koncernen
- verkligt värde för tillgångar och skulder som är resultatet av ett avtal om ansvarsförbindelser, och
- verkligt värde för redan befintliga egetkapitalintressen i dotterföretaget.

Identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser som övertas vid ett förvärv värderas, med ett fåtal undantag, initialt till verkligt värde på förvärvsdagen. Koncernen redovisar intressen utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget på förvärvs-för-förvärvs-basis, antingen till verkligt värde eller till det proportionella nettovärdet av tillgångar och skulder hos det förvärvade företaget i innehavet utan bestämmande inflytande. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs vartefter de uppstår.

Överskottet av:

- den överförda köpeskillingen,
- summan av innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, och
- verkligt värde per förvärvsdagen för tidigare egetkapitalinnehav i det förvärvade företaget

över verkligt värde för de identifierade nettotillgångarna som har förvärvats, redovisas som goodwill. Om dessa belopp är lägre än verkligt värde för de identifierade nettotillgångarna i det förvärvade dotterföretaget redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen som en vinst från förvärv till lågt pris.



2. Redovisningsprinciper (fortsättning)

2.6 Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar som lån och fordringar, och sina finansiella skulder som finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde.

2.6.1 *Icke-derivativa finansiella tillgångar and finansiella skulder – redovisning och borttagande från redovisningen*

Koncernen redovisar initialt lån och fordringar per det datum de härrör från.

Koncernen tar bort en finansiell tillgång från redovisningen när de avtalsmässiga rättigheterna till kassaflödena från tillgången löper ut, eller när koncernen överför rättigheterna att erhålla avtalsmässiga kassaflöden från den finansiella tillgången i en transaktion där i all väsentlighet samtliga risker och förmåner förknippade med ägandet av de finansiella tillgångarna överförs, eller koncernen varken överför eller behåller väsentligen samtliga risker och förmåner med ägandet och inte behåller kontrollen över den överförda tillgången.

Koncernen tar bort en finansiell skuld från redovisningen när dess avtalsmässiga skyldigheter upphör, ställs in eller löper ut.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder kvittas och nettobeloppen redovisas i rapporten över finansiell ställning endast när koncernen har en juridisk rätt att kvitta beloppen, och har för avsikt antingen att reglera på nettobasis, eller samtidigt realisera tillgången och betala skulden.

2.6.2 *Icke-derivativa finansiella tillgångar – värdering*

Lånefordringar och kundfordringar

Dessa tillgångar redovisas initialt till verkligt värde plus direkt hänförliga transaktionskostnader. Efter den initiala redovisningen värderas de till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden. Lån och fordringar utgörs av likvida medel samt fordringar.

Kassa, bank och kortfristiga skulder

För rapport över kassaflöden består likvida medel av kassamedel, avistainlåning i finansinstitutioner, samt kontanta medel tillgängliga för betalning till tjänsteleverantörer.

2.6.3 *Icke-derivativa finansiella skulder – värdering*

Icke-derivativa finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde minus eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader. Efter den initiala redovisningen värderas dessa finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden.

2.7 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Inkrementella kostnader direkt hänförliga till emittringen av stamaktier redovisas som ett avdrag från eget kapital, netto efter eventuella skatteeffekter.



2. Redovisningsprinciper (fortsättning)

2.8 Materiella anläggningstillgångar

2.8.1 Redovisning och värdering

Poster i materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Vinst eller förlust från avyttringen av en post inom materiella anläggningstillgångar fastställs genom att jämföra intäkterna från avyttringen med det bokförda värdet för materiella anläggningstillgångar och inventarier, och redovisas i resultaträkningen.

2.8.2 Efterföljande kostnader

Kostnaden för att ersätta en del av en materiell anläggningstillgång redovisas i det bokförda värdet för en post om det är troligt att de framtida ekonomiska fördelarna inbegripna i denna del kommer att inflöda till koncernen, och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Det bokförda värdet för den ersatta delen tas bort från redovisningen. Kostnaderna för det löpande underhållet av materiella anläggningstillgångar redovisas i resultaträkningen vartefter de uppkommer.

2.8.3 Avskrivningar

Avskrivningar beräknas över en tillgångs avskrivningsbelopp, vilket är kostnaden för en tillgång, eller ett annat belopp som ersätter kostnaden, minus restvärde.

Avskrivningar redovisas linjärt i resultaträkningen under den beräkningen av livslängden för varje del av en materiell anläggningstillgång, eftersom detta bäst återspeglar det förväntade konsumtionsmönstret för de framtida ekonomiska förmånerna som finns inbegripna i tillgången.

De beräknade livslängderna för innevarande och jämförbara perioder är som följer:

- | | |
|-----------------------------------|-------|
| • datorutrustning och programvara | 4 år |
| • möbler och inventarier | 10 år |

Avskrivningsmetoder, livslängder och restvärden granskas i slutet av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

2.9 Immateriella anläggningstillgångar

2.9.1 Redovisning och värdering

En immateriell tillgång redovisas i den mån som det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna hänförliga till tillgången kommer att inflöda till koncernen, samt att kostnaden för tillgången kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Immateriella anläggningstillgångar värderas initialt till anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet för en separat förvärvad immateriell tillgång består av inköpspriset samt direkt hänförliga kostnader för tillgångens idrifttagande för avsett bruk.

När förvärvskostnaden omfattar en villkorad köpeskilling, fastställdes kostnaden som det aktuella verkliga värdet för den villkorade köpeskillingen såsom den fastställs per förvärvsdagen. Eventuella efterföljande ändringar i uppskattningarna av det sannolika utfallet av den villkorade händelsen redovisas i resultaträkningen. Förvärvskostnaden för immateriella anläggningstillgångar där köpeskillingen omfattar en emittering av aktier beräknas som det verkliga värdet för de egetkapitalinstrument som emitteras vid transaktionen.



2. Redovisningsprinciper (fortsättning)

2.9 Immateriella anläggningstillgångar (fortsättning)

2.9.1 Redovisning och värdering (fortsättning)

Efter den initiala redovisningen värderas den immateriella anläggningstillgången till anskaffningskostnad minus ackumulerade av- och nedskrivningar.

Förvärvade immateriella anläggningstillgångar omfattar ett antal konkurrenter med huvudsakligt fokus på marknaderna i Norden, Nederländerna och Storbritannien. Förvärvade immateriella anläggningstillgångar fördelar sig på webbplatser och domäner samt spelarkonton.

Den uppskattade livslängden anges nedan:

- | | |
|---------------------------|------------|
| • Webbplatser och domäner | obegränsad |
| • Spelarkonton | 3 år |

Immateriella tillgångar tas bort från redovisningen vid avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användning eller avyttring. Resultat från poster som tas bort från redovisningen utgör skillnaden mellan ett eventuellt nettoresultat från avyttringen och det redovisade värdet, och inkluderas i rapporten över totalresultatet under perioden när justeringen görs.

Förändring av klassificering av och livslängder för immateriella tillgångar

Före den aktuella perioden klassificerade koncernen förvärv av konkurrenters tillgångar som immateriella rättigheter, med en beräknad livslängd på tre år. Under 2015 har koncernen omvärderat arten av den underliggande tillgångarna som har förvärvats, och omklassificerat sina immateriella tillgångar till webbplatser, domäner och spelarkonton, vilket presenteras närmare i not 4 i koncernens delårsrapport i sammandrag.

Som en del av denna utvärdering har ledningen fastställt att webbplatser och domäner i praktiken har en obegränsad livslängd.

Styrelsens uppfattning är att ovanstående förändrade redovisningsprinciper inte kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens redovisade finansiella ställning per den 1 januari 2014, och påverkan från förändringarna har därmed redovisats för den aktuella perioden.

2.9.2 Efterföljande kostnader

Efterföljande kostnader kapitaliseras enbart när de ökar de framtida ekonomiska fördelarna som finns inbegripna i den specifika tillgång till vilken de är hänförliga. Samtliga övriga kostnader redovisas i resultaträkningen vartefter de uppkommer.



2. Redovisningsprinciper (fortsättning)

2.9 Immateriella anläggningstillgångar (fortsättning)

2.9.3 Avskrivningar

Immateriella tillgångar med begränsad livslängd skrivs av under sin livstid och granskas för en eventuell nedskrivning när det föreligger en indikation på ett behov av nedskrivning. Avskrivningsperioden och avskrivningsmetoden för en immateriell tillgång granskas minst vid slutet av varje år.

För immateriella tillgångar med obegränsad livslängd sker ingen systematisk avskrivning, utan de testas årlig för eventuellt nedskrivningsbehov eller närhelst det föreligger en indikation på att den immateriella tillgången bör skrivas ned. Livslängden för dessa tillgångar granskas årligen för att fastställa huruvida bedömningen om obegränsad livslängd fortsätter att ha stöd. Om händelser och omständigheter inte fortsätter att medge ett stöd för bedömningen, redovisas en ändring från obegränsad till begränsad livslängd som en förändring av uppskattad livslängd per detta datum, och testas för nedskrivning. Från och med detta datum skrivs tillgången av systematiskt under sin livslängd.

2.10 Nedskrivningar

2.10.1 Icke-derivativa finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderas per varje rapportdatum för att fastställa huruvida det finns objektiva belägg för en nedskrivning. En finansiell tillgång skrivs ned om resultatet från en eller flera händelser inträffade efter den initiala redovisningen av tillgången (en "förlusthändelse"), och att förlusthändelsen påverkade det uppskattade framtida kassaflödet för den tillgången på ett sätt som inte kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Objektiva belägg för att finansiell tillgång skrivs ned kan omfatta försummelse eller obetalda skulder från en gäldenär, omstrukturering av ett belopp som ska betalas till koncernen på villkor som koncernen i annat fall inte skulle godta, indikationer på att en gäldenär eller utställare av värdepapper är på väg att gå i konkurs.

En nedskrivning avseende en finansiell tillgång värderad till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan dess bokförda värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden avdraget från tillgångens ursprungliga effektiva ränta.

Förluster redovisas i resultaträkningen och återspeglas i ett avdrag mot lån och fordringar. När koncernen anser att det inte finns några realistiska utsikter för återvinning av tillgången, skrivs relevanta belopp av. När en händelse som inträffar efter att nedskrivningen har redovisats som gör att nedskrivningsbeloppet minskar, återförs minskningen av nedskrivningen via resultaträkningen.



2. Redovisningsprinciper (fortsättning)

2.10 Nedskrivningar (fortsättning)

2.10.2 Icke-finansiella tillgångar

Icke-finansiella tillgångar med obegränsad livslängd granskas per varje rapportdatum för att fastställa om det föreligger ett behov av nedskrivning. De bokförda beloppen för koncernens icke-finansiella tillgångar med begränsad livslängd, liksom dem med obegränsad livslängd, granskas för behov av nedskrivning närhelst det finns en indikation på att tillgången bör skrivas ned. Tillgångens återvinningsvärde beräknas årligen för immateriella tillgångar med obegränsad livslängd, och beräknas även för samtliga icke-finansiella tillgångar om det föreligger en indikation på ett nedskrivningsbehov.

För nedskrivningar grupperas tillgångarna i de minsta identifierbara tillgångsgrupperna som genererar kassaflöden från löpande användning som till största delen är oberoende av kassaflödena från övriga tillgångar eller kassagenererande enheter ("CGU").

Återvinningsvärdet för en tillgång eller kassagenererande enhet (CGU) är det högre av dess bruksvärde och dess verkliga värde minus försäljningskostnad. Bruksvärde grundar sig på uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till nuvärde med hjälp av en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengarnas tidsvärde och, det är tillgången eller den kassagenererande enhetens specifika risker.

En nedskrivning redovisas om det bokförda värdet för en tillgång eller dess kassagenererande enhet överstiger det beräknade återvinningsvärdet. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

En återföring görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värdet som skulle ha fastställts, netto efter av- eller nedskrivning, om ingen nedskrivning hade redovisats.

2.11 Meddelade utdelningar

De slutgiltiga utdelningarna redovisas när de har godkänts av bolagets aktieägare, och delårsutdelning redovisas när de har meddelats av styrelsen och betalats av bolaget. Avsättningar görs för beloppet för en meddelad utdelning, som är vederbörligen godkänd och inte längre föremål för verksamhetens bedömning, per eller före slutet av rapportperioden men som inte har distribuerats vid rapportperiodens utgång.

2.12 Aktiebaserade betalningar

Koncernen driver ett antal egetkapitalreglerade, aktiebaserade ersättningsplaner, enligt vilka verksamheten erhåller tjänster från anställda som ersättning för egetkapitalinstrument i koncernen. Genom dessa egetkapitalreglerade ersättningsplaner erhåller vissa medarbetare aktieoptioner, medan styrelseledamöterna får aktiewarranter.

Egetkapitalreglerade, aktiebaserade betalningar värderas till verkligt värde per tilldelningsdagen för de anställdas tjänster, vilket kräver en värdering av optionerna och warranterna. När verkligt värde har fastställts justeras beloppet redovisat som en kostnad för att återspegla antalet tilldelningar för förväntade hänförliga tjänster och icke marknadsrelaterade resultatvillkor, så att det belopp som ytterst redovisas baseras på antalet tilldelningar som motsvarar de hänförliga tjänsterna och de icke marknadsrelaterade resultatvillkoren per överlåtelsedagen.

I det fall då aktieoptioner har tilldelats men den anställde förverkar sina rättigheter vid avslutad anställning hos koncernen, väntas inte optionerna överlåtas omedelbart och därmed redovisas kostnaden över den period som anges i avtalet.



2. Redovisningsprinciper (fortsättning)

2.12 Aktiebaserade betalningar (fortsättning)

I slutet av varje rapportperiod reviderar koncernen antalet optioner som förväntas överlåtas baserat på icke marknadsrelaterade villkor för överlåtelse samt tjänstevillkor. Koncernen redovisar påverkan av denna revision på de ursprungliga uppskattningarna, om det förekommer några, och gör en motsvarande justering av eget kapital.

I fråga om aktiewarranter tilldelas de berörda styrelledamöterna aktiewarranter direkt, och har de rättigheter som anges i avtalet. Följaktligen anses dessa överlåtas direkt, och därför redovisar koncernen kostnaden till fullo per det datum då dessa warranter beviljas.

Vidare kan de anställda under vissa omständigheter tillhandahålla tjänster före tilldelningsdagen, och därför uppskattas verkligt värde per tilldelningsdagen i syfte att redovisa kostnaden under perioden mellan tjänstgöringsperiodens början och tilldelningsdagen.

När optionsrätterna utnyttjas emitterar bolaget nya aktier. Avkastningen som erhålls netto efter direkt hänförliga transaktionskostnader krediteras aktiekapitalet (nominellt värde) och överkursfonden.

Bolagets tilldelning av optioner via egetkapitalinstrumenten till de anställda i dotterföretag i koncernen behandlas som ett kapitaltillskott. Verkligt värde för tjänster erhållna från de anställda, värderade utifrån verkligt värde per tilldelningsdagen, redovisas under överlåtelseperioden som en ökning av investeringar i dotterföretag, med en motsvarande kredit i eget kapital i moderbolagets redovisning.

Socialförsäkringsavgifter som ska betalas i samband med utställandet av optioner betraktas som en integrerad del av själva tilldelningen, och avgiften behandlas som en kontanttransaktion.

3. Uppskattningar

Enligt styrelsens uppfattning är uppskattningarna inte svårgenomförbara, subjektiva eller komplexa till en grad att det skulle krävas att de redovisas i enlighet med kraven i IAS 1 med undantag för:

(a) Fastställande av villkorad köpeskillning vid förvärv av immateriella anläggningstillgångar

Koncernen ingår avtalsenliga förpliktelser för att förvärva immateriella anläggningstillgångar från oberoende parter. De avtalsmässiga villkoren skiljer sig mellan olika avtal: vissa har ett förutbestämt värde, medan andra omfattar framtida betalningar vilkas värde enbart kan fastställas över tid med avseende på avtalsenliga mål. Koncernen utöver sitt omdöme vid värdering och redovisning av skulder när köpeskillningen är villkorad i förhållande till vissa intäktsmål. Belopp som ska betalas hänförligt till villkorade köpeskillningar uppgick till 2 771 257 EUR per den 30 september 2015 (31 december 2014: noll).

På grund av den inneboende osäkerheten vid värderingen av relaterade framtida intäkter kan de belopp som ska betalas skilja sig från skulden som beräknas vid förvärvstillfället. I de flesta fall har ledningen uppskattat att hela köpeskillningen ska erläggas, med undantag för den villkorade komponenten som uppgår till 600 000 EUR, som har uppskattats i proportion till det maximala beloppet som uppgår till 800 000 EUR. Förändringar av uppskattningarna kommer att påverka det bokförda beloppet för den redovisade villkorade köpeskillningen, och påverkan från eventuella förändringar ska redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.



3. Uppskattningar (fortsättning)

(b) Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar med obegränsad livslängd

IFRS kräver att ledningen vidtar ett årligt test gällande nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar med obegränsad livslängd.

Tester för nedskrivning är ett område som kräver bedömningar från ledningens sida av huruvida en tillgångs bokförda värde kan stödjas av nuvärdet av framtida kassaflöden som erhålls från prognostiserade kassaflöden som har diskonterats till en lämplig ränta. Vid beräkningen av nuvärdet av de framtida kassaflödena krävs det att vissa antaganden görs avseende synnerligen osäkra faktorer, däribland ledningens förväntning på tillväxten för rörelseresultatet. Koncernen upprättar och godkänner ledningens planer för verksamheten, som används vid dessa beräkningar. Efter att ha övervägt koncernens framtida planer, samt de aktuella tidpunkterna för koncernens förvärv, anser inte ledningen att koncernens immateriella tillgångar ska skrivas ned.

4. Immateriella anläggningstillgångar

	Domäner och webbplatser EUR	Spelar- databas EUR	Summa EUR
Perioden januari–september 2014			
Ingående bokfört värde, netto per den 1 januari 2014	-	-	-
Inköp	100 485	3 200	103 685
Avskrivningar	-2 524	-356	-2 880
	97 961	2 844	100 805
Perioden januari–september 2015			
Ingående bokfört värde, netto per den 1 januari 2015	1 005 154	40 622	1 045 776
Inköp	11 885 083	494 864	12 379 947
Avskrivningar	65 331	-71 770	-6 439
	12 955 568	463 716	13 419 284



5. Leverantörsskulder och övriga skulder

	Jan–sep 2015	Jan–sep 2014	Perioden från 4 nov 2013 till 31 dec 2014
	EUR	EUR	EUR
Åtaganden vid förvärv av tillgångar	4 771 257	-	500 000
Övriga skulder	956 730	327 218	591 198
	5 727 987	327 218	1 091 198

Såsom det anges i not 3 ingår koncernen avtalsenliga förpliktelse vid förvärv av immateriella anläggningstillgångar från oberoende parter. Vissa av förpliktelseerna har ett förutbestämt värde, medan andra därutöver omfattar framtida betalningar vars värde är beroende av framtida resultat. Därför, även om koncernen förväntar sig att dessa belopp regleras inom ett år, kommer 2,7 miljoner EUR enbart att förfalla till betalning om de relaterade målen uppnås, medan 2 miljoner EUR kommer att förfalla till betalning vid börsnoteringen.

6. Aktiekapital

Aktiekapitalet för perioden januari–september 2014 representerar aktiekapitalet i Catena Operations Limited. Under perioden från den 1 januari 2015 till den 28 maj 2015, före koncernens omorganisation som redovisas i not 10, emitterade Catena Operations Limited ytterligare 254 stamaktier med ett nominellt värde 1 EUR vardera till en överkurs om 4 999 746 EUR.

Den 29 maj 2015 införlivades bolaget som då hade 43 620 000 stamaktier med ett nominellt värde om 0,0015 EUR vardera, och den 1 juni 2015 förvärvade bolaget samtliga aktier i Catena Operations Limited från dess tidigare fem aktieägare. Därefter emitterade bolaget 552 152 stamaktier med ett nominellt värde om 0,0015 EUR vardera till ett pristillägg om 999 793 EUR till en oberoende part, vilket delvis var köpeskillingen för förvärvet av immateriella tillgångar.

Aktiekapitalet för perioden januari–september 2015 representerar aktiekapitalet i bolaget.



6. Aktiekapital (fortsättning)

Information om aktiekapitalet i Catena Operations Limited per den 30 september 2014

	Jan–sep 2014 EUR
Fastställt	
1 199 stamaktier av serie A om 1 EUR vardera	1 199
1 stamaktie av serie B om 1 EUR vardera	1
	<hr/> 1 200 <hr/>
Emitterade och fullt betalda	
1 199 stamaktier av serie A om 1 EUR vardera	1 199
1 stamaktie av serie B om 1 EUR vardera	1
	<hr/> 1 200 <hr/>

Information om aktiekapitalet i Catena Holdings plc per den 30 september 2015

	Jan–sep 2015 EUR
Fastställt	
44 172 152 stamaktier om 0,0015 EUR vardera	<hr/> 66 258 <hr/>
Emitterade och 25 procent betalda	
44 172 152 stamaktier om 0,0015 EUR vardera	<hr/> 16 565 <hr/>

Innehavarna av stamaktier är berättigade att erhålla utdelning från tid till annan, och är berättigade till en röst per aktie vid bolagets stämmor.



7. Avvecklade verksamheter

Den 1 januari 2015 överförde Catena Operations Limited sitt innehav i Paxo Finans AB, ett dotterföretag där bolaget tidigare hade ett innehav om 95 procent, till bolagets aktieägare. Dotterföretagets resultat har redovisats i rapporten över totalresultat i sammandrag som om de härrörde från avyttrade verksamheter. En analys av resultatet från avyttrade verksamheter följer nedan:

	Jul–sep 2015	Jul–sep 2014	Jan–sep 2015	Jan–sep 2014	Period från 4 nov 2013 till 31 Dec 2014
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Intäkter	-	118 820	-	321 046	566 034
Rörelsekostnader	-	-108 460	-	-282 536	-522 252
Rörelseresultat	-	10 360	-	38 510	43 782
Resultat från förvärv/avyttring	-	-	-82 250	51 849	51 849
Resultat före skatt på avyttrade verksamheter	-	10 360	-82 250	90 359	95 631
Skatt	-	-	-	-	-
Resultat efter skatt för avyttrade verksamheter	-	10 360	-82 250	90 359	95 631

Kassaflöden

	Jul–sep 2015	Jul–sep 2014	Jan–sep 2015	Jan–sep 2014	Period från 4 nov 2013 till 31 Dec 2014
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-32 320	-	-60 679	17 565
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	-	23 275	-	51 121	42 627
Summa kassaflöden	-	-9 045	-	-9 558	60 192



8. Utdelning

Utdelningen som betalades under 2015 och 2014 redovisas nedan.

Utdelning utbetalad före koncernens omorganisation

Angiven period (2015)	Datum (2015)	Utbetald nettoutdelning (EUR)	Utdelning per aktie (EUR)	Aktier med rätt till utdelning under perioden (antal aktier)
28-feb-15	23-apr-15	150 000	125,10	1 199
31-mar-15	05-maj-15 27-maj-15 22-jun-15	1 000 000	687,76	1 454
30-apr-15	19-maj-15	365 629	251,46	1 454
30-maj-15	22-jun-15	200 000	137,55	1 454

Angiven period (2014)	Datum (2014)	Utbetald nettoutdelning (EUR)	Utdelning per aktie (EUR)	Aktier med rätt till utdelning under perioden (antal aktier)
30-jun-14	6-aug-14 25-aug-14	300 600	250,71	1 199
31-aug-14	25-sep-14	210 000	175,15	1 199



8. Utdelning (fortsättning)

Utdelning utbetalad efter koncernens omorganisation

Utdelningen som har utbetalats nedan omfattar perioden 1 juni 2015 till 30 september 2015, efter omorganisationen som beskrivs i not 11:

Angiven period (2015)	Datum (2015)	Utbetald nettoutdelning (EUR)	Utdelning per aktie (EUR)	Aktier med rätt till utdelning under perioden (antal aktier)
30-jun-15	31-jul-15	730 000	0,0167	43 620 000
31-jul-15	01-aug-15	500 000	0,0113	44 172 152
30-sep-15	-	49 694	0,001125	44 172 152

9. Aktierelaterade ersättningar

Aktieoptioner och warranter beviljas till styrelseledamöter och vissa anställda. Bolaget beviljade aktiewarranter till tre styrelseledamöter för att köpa totalt 273 825 warranter. Vidare har koncernen även ingått aktieoptionsavtal med sex anställda, och överlämnat totalt 1 050 770 aktier. Efter den 30 september 2015 ingicks ytterligare två avtal om överlåtelse av ytterligare 87 240 aktier.

Den genomsnittliga optionskursen gör de beviljade warranterna motsvarar 3,73 EUR. Den genomsnittliga optionskursen för de beviljade optionerna motsvarar 1,54 EUR för de sex optionsavtal som godkändes före den 30 september 2015, och 1,94 EUR för de två optionsavtal som godkändes efter den 30 september 2015. Optionerna kräver att den anställda är i tjänst under 36 månader (intjänandeperioden). Både aktiewarrants- och optionsöverenskommelser kan utnyttjas 36 månader från det datum då de har godkänts, och har en löptid på 42 månader. Koncernen har ingen legal eller inneboende skyldighet att återköpa eller omsätta optionerna i kontanter.



9. Aktierelaterade ersättningar (fortsättning)

Förändringar i antalet utestående aktiewarranter och deras hänförliga viktade optionskurser är som följer:

	2015		2014	
	Genomsnittlig optionskurs i EUR per warrant	Warranter Ant.	Genomsnittlig optionskurs i EUR per warrant	Warranter Ant.
Per 1 januari	-	-	-	-
Godkända	3,73	273 825	-	-
Per 30 september	3,73	273 825	-	-

Av de 273 825 utestående warranterna kunde ingen utnyttjas per den 30 september 2015.

Det viktade genomsnittliga verkliga värdet för warranter godkända under perioden med hjälp av värderingsmodellen Black-Scholes var 0,0325 EUR per aktie under warrant. De viktigaste inmatade värdena i modellen var en viktad genomsnittskurs på 1,823 EUR per tilldelningsdagen, optionskursen som anges ovan, en volatilitet på 25 procent, en förväntad livslängd för warranterna på 3 år, samt en årlig riskfri ränta på 2 procent. Antagandena om volatilitet och utdelning baserade sig på variabler observerade för börsnoterade bolag i liknande branscher.

Aktiewarranter utestående vid årets utgång har följande förfalldatum och optionskurser:

Tilldelningsdag	Förfalldag	Optionskurs i EUR per warrant	Aktiewarranter	
			Sep 2015	Sep 2014
Jun 2015	Jan 2019	3,56	182 550	-
Sep 2015	Mar 2019	4,08	91 275	-
			273 825	-



9. Aktierelaterade ersättningar (fortsättning)

Förändringar i antalet utestående aktieoptioner och deras hänförliga viktade optionskurser är som följer:

	Genomsnittlig optionskurs i EUR per option	Optioner Ant.	Genomsnittlig optionskurs i EUR per option	Optioner Ant.
Per 1 januari	-	-	-	-
Godkända	1,54	1 050 770	-	-
Per 30 september	1,54	1 050 770	-	-

Av de 1 050 770 utestående warranterna kunde ingen utnyttjas per den 30 september 2015.

Det viktade genomsnittliga verkliga värdet för optioner godkända under perioden med hjälp av värderingsmodellen Black-Scholes var 0,5498 EUR per aktie under option. De viktigaste inmatade värdena i modellen var en viktad genomsnittskurs på 1,834 EUR per tilldelningsdagen, optionskursen som anges ovan, en volatilitet på 25 procent, en förväntad livslängd för optionerna på 3 år, samt en årlig riskfri ränta på 2 procent. Antagandena om volatilitet och utdelning baserade sig på variabler observerade för börsnoterade bolag i liknande branscher.

Aktieoptioner utestående vid årets utgång har följande förfalldatum och optionskurser:

Tilldelningsdag	Förfalldag	Options- kurs i EUR per option	Aktieoptioner	
			Sep 2015	Sep 2014
Jul 2015	Jan 2019	1,12	450 000	-
Jul 2015	Jan 2019	1,83	327 150	-
Sep 2015	Mar 2019	1,83	60 000	-
Sep 2015	Mar 2019	2,06	43 620	-
Sep 2015	Mar 2019	1,83	60 000	-
Sep 2015	Mar 2019	1,83	110 000	-
			1 050 770	-

Av de 1 050 770 aktier som har beviljats i enlighet med optionsavtal uppskattar bolaget att 30 procent av dessa inte kommer att delas ut, vilket ger totalt 735 539 överlätna aktier. Effekten av detta togs också med i beräkningen i rapporten över totalresultatet.



10. Resultat per aktie

Före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare med det viktade genomsnittliga antalet stamaktier som är aktuellt under perioden.

	Jul–sep 2015	Jul–sep 2014	Jan–sep 2015	Jan–sep 2014	Period från 4 nov 2013 till 31 Dec 2014
Resultat från den löpande verksamheten (EUR)	2 524 485	463 940	5 510 252	875 152	1 677 446
Resultat från avyttrade verksamheter (EUR)	-	10 360	-82 250	90 359	95 631
Summa	2 524 485	474 300	5 428 002	965 511	1 773 077
Viktat genomsnittligt antal stamaktier	44 142 144	36 000 000	40 474 422	36 000 000	36 000 000

Efter utspädning

Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att justera det viktade genomsnittliga antalet utestående stamaktier för att anta ett utnyttjande av all utspädningspotential för stamaktier. Bolagets potentiella utspädning av stamaktier utgörs av optioner och aktiewarranter. En beräkning görs för att fastställa antalet aktier som hade kunnat förvärfvas till verkligt värde (fastställt som den genomsnittliga årliga marknadskursen för bolagets aktier) grundat på penningvärdet för teckningsrätterna kopplade till de utestående aktieoptionerna. Antalet aktier såsom de har beräknats ovan jämförs med antalet aktier som skulle ha emitterats med antagande av utnyttjandet av aktieoptionerna.

	Jul–sep 2015	Jul–sep 2014	Jan–sep 2015	Jan–sep 2014	Period från 4 nov 2013 till 31 Dec 2014
Resultat från den löpande verksamheten (EUR)	2 524 485	463 940	5 510 252	875 152	1 677 446
Resultat från avyttrade verksamheter (EUR)	-	10 360	-82 250	90 359	95 631
Summa	2 524 485	474 300	5 428 002	965 511	1 773 077
Viktat genomsnittligt antal stamaktier	44 142 144	36 000 000	40 474 422	36 000 000	36 000 000
Justeringar för aktieoptioner och warranter	176 406	-	176 406	-	-
Viktat genomsnittligt antal stamaktier för resultat per aktie efter utspädning	44 318 550	36 000 000	40 650 828	36 000 000	36 000 000



11. Omorganisation av koncernen

Den 1 juni 2015 förvärvade bolaget samtliga aktier i Catena Operations Limited för en kontakt köpeskilling om 1,454 EUR. Catena Operations Limiteds aktieägare före detta förvärv blev aktieägare i bolaget, och denna omorganisation har redovisats i enlighet med redovisningsprincipen tillämplig för sådana transaktioner (se not 2).

Tabellen nedan sammanfattar köpeskillingen som har erlagts av bolaget och beloppen för de förvärvade tillgångarna, samt de övertagna skulderna, som redovisades i koncernens delårsrapport i sammandrag per den 1 juni 2015, vilket är datumet för den legala omorganisationen:

Köpeskilling	EUR
Kontant köpeskilling	1 454
Summa överförd köpeskilling	1 454
Redovisade belopp för identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Immateriella tillgångar	6 643 563
Materiella anläggningstillgångar	132 840
Investeringar i dotterföretag	1 199
Kundfordringar och övriga fordringar	1 532 835
Likvida medel	397 952
Leverantörsskulder och övriga skulder	-2 290 066
	6 418 323
Summa förvärvade nettotillgångar	
Justering av eget kapital:	
Balanserade vinstmedel	-1 417 123
Överkurs omklassificerad till övriga reserver vid omorganisationen	-4 999 746
	1 454



12. Transaktioner med närstående

Utifrån aktieägarstrukturen har koncernen inget bolag med yttersta bestämmande inflytande. Samtliga bolag som utgör koncernen, tillsammans med dess aktieägare, betraktas som närstående av styrelsen.

Följande transaktioner genomfördes med närstående:

(a) Försäljning av tjänster

	Jul–sep 2015 EUR	Jul–sep 2014 EUR	Jan–sep 2015 EUR	Jan–sep 2014 EUR	Period från 4 nov 2013 till 31 Dec 2014 EUR
- Enheter under gemensam kontroll	342 395	97 044	885 154	268 566	422 844

(b) Högsta ledningen:

	Jul–sep 2015 EUR	Jul–sep 2014 EUR	Jan–sep 2015 EUR	Jan–sep 2014 EUR	Period från 4 nov 2013 till 31 Dec 2014 EUR
- Styrelsearvoden	20 000	-	20 000	-	-
- Ersättning till styrelsen	25 772	50 656	106 855	152 154	202 912
- Lån utställda av	-	-	-	224 000	224 000
- Låneåterbetalning till	-	-	223 012	-	-
- Aktierelaterade ersättningar (not 9)	29 987	-	29 987	-	-

(c) Övriga transaktioner med närstående

	Jul–sep 2015 EUR	Jul–sep 2014 EUR	Jan–sep 2015 EUR	Jan–sep 2014 EUR	Period från 4 nov 2013 till 31 Dec 2014 EUR
- Utbetalad utdelning, netto	1 279 694	510 600	2 995 323	510 600	510 600
- Återbetalningar från:					
- Enheter under gemensam kontroll	-	79 650	50 742	242 670	323 808
- Låneåterbetalning från:					
- Verksamheter under gemensam kontroll	-	-	259 218	-	-



13. Avstämning av jämförelsesiffror

Jämförelsesiffror för perioden från den 4 november 2013 till den 31 december 2014 utgörs av resultaten och den finansiella ställningen för Catena Operations Limited, Molgan Limited och Paxo Finans AB, som redovisas som en avyttrad verksamhet, såsom de har inkluderats i de reviderade finansiella rapporterna för Catena Operations Limited för 14-månadersperioden fram till den 31 december 2014.

Tabellen nedan är en avstämning av resultaten som skulle ha redovisats för räkenskapsåret 2014 om koncernen hade bestått av bolaget, Catena Operations Limited och Molgan Limited. Följaktligen är den finansiella informationen som presenteras nedan sammanställd som om den nuvarande koncernen fanns före det datum då bolaget införlivades, för att tillhandahålla mer meningsfull information till potentiella investerare.

	Period från 4 nov 2013 till 31 Dec 2014 EUR	Justeringar EUR	Jan-dec 2014 EUR
Kvarvarande verksamheter			
Intäkter	4 279 876	-391 769	3 888 107
Personalkostnader	-700 786	-	-700 786
Av- och nedskrivningar	-76 965	-	-76 965
Övriga rörelsekostnader	-890 529	2 254	-888 275
Rörelseresultat	2 611 596	-389 515	2 222 081
Övriga extraordinära intäkter	7 854	-	7 854
Finansiella intäkter	303	-5	298
Finansiella kostnader	-17 050	-	-17 050
Resultat före skatt	2 602 703	-389 520	2 213 183
Skattekostnad	-925 257	136 332	-788 925
Periodens/årets resultat från kvarvarande verksamheter	1 677 446	-253 188	1 424 258
Avvecklade verksamheter			
Periodens/årets resultat från avyttrade verksamheter	95 631	-	95 631
Övrigt totalresultat			
Omräkning av utländska valutor	-4 519	-	-4 519
Periodens/årets resultat – summa totalresultat	1 768 558	-253 188	1 515 370



14. Händelser efter rapportperiodens utgång

Rörelseförvärv

Den 23 oktober 2015 förvärvade koncernen samtliga aktier i Right Casino Media Limited ("RCM") i Storbritannien. RCM är specialiserade på PPC (Pay Per Click), har sitt säte i London och inriktar sig huvudsakligen på den brittiska marknaden, och kommer att bedriva verksamhet under namnet Catena Media UK.

Koncernen förvärvade RCM för en kontant köpeskillning om 3 miljoner USD (2,74 miljoner EUR) samt en villkorad köpeskillning om 6 miljoner USD (8,22 miljoner EUR). För den kontanta köpeskillningen gäller att 1,5 miljoner USD (1,37 miljoner EUR) betalades per förvärvsdagen, och 1,5 miljoner USD (1,37 miljoner EUR) ska betalas den 1 mars 2016.

Den villkorade köpeskillningen beräknas per en intjänandestruktur baserad på NDC (New Depositing Customers) och intäktsmål. Den maximala intjänandenivån på 3,0 miljoner USD (2,74 miljoner EUR) både för månaderna 1–12 och 13–24 har uppskattats.

Om Catena fallerar vid betalningen av den andra delen av köpeskillningen för RCM, ska garantigivarna, som är de största aktieägarna Optimizer, Aveny och Pixel, på säljarnas begäran ovillkorligen reglera ett sådant belopp.

För förvärvade nettotillgångar goodwill gäller följande:

	Vid förvärvet EUR
Köpeskillning:	
- Kontant	2 740 800
- Villkorad köpeskillning	5 481 600
	<hr/>
Summa köpeskillning	8 222 400
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar (se nedan)	-130 731
	<hr/>
Goodwill	8 091 669
	<hr/>

Ovanstående goodwill är huvudsakligen hänförlig till värdet på förvärvade spelarkonton och webbplatser.

Tillgångarna och skulderna som uppkommer från förvärvet, temporärt fastställda, listas i tabellen nedan.

	Verkligt värde EUR
Likvida medel	166 636
Materiella anläggningstillgångar	2 781
Immateriella tillgångar	114
Uppskjuten skattefordran	4 260
Kundfordringar och övriga fordringar	283 204
Leverantörsskulder och övriga skulder	-308 406
Upplåning	-17 858
	<hr/>
Förvärvade nettotillgångar	130 731
	<hr/>



Till styrelsen i Catena Holdings plc

Rapport avseende den konsoliderade delårsrapporten i sammandrag för perioden som avslutades den 30 september 2015.

Vi har utfört en revision av den konsoliderade delårsrapporten för Catena Holdings plc i sammandrag och dess dotterbolag ("Koncernen") på sidorna 8 till 37 som innehåller den konsoliderade balansräkningen i sammandrag per den 30 september 2015 och det konsoliderade totalresultatet, förändringar i eget kapital samt kassaflöde för den niomånadersperiod som avslutades då samt en sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper och annan förklarande information.

Styrelsens ansvar för delårsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för att upprätta en delårsrapport som ger en rättvisande bild enligt International Accounting Standard 34 (delårsrapportering) samt för den interna kontroll som styrelsen bedömer är nödvändig för att upprätta en delårsrapport som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om den konsoliderade delårsrapporten i sammandrag på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att delårsrapporten inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i delårsrapporten. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i delårsrapporten, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar delårsrapporten för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i delårsrapporten.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning ger den konsoliderade delårsrapporten i sammandrag, i alla väsentliga avseenden, en rättvisande bild av Koncernens finansiella ställning per den 30 september 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för niomånadersperioden som avslutades då i enlighet med International Accounting Standard 34.

forts. nästa sida



Övriga upplysningar

Denna rapport, inklusive vårt uttalande, har upprättats endast för bolagets styrelse. Den är därför inte lämplig för andra syften. Vi tar inget ansvar gentemot andra parter som har tillgång till, eller kan ta del av, denna rapport bortsett från när vi på förhand har lämnat vårt skriftliga samtycke till sådan spridning.

Jämförelseinformationen för perioden januari till september 2014 och juli till september 2014 har inte reviderats.

PricewaterhouseCoopers

78 Mill Street
Qormi
Malta

Romina Soler
Partner

24 November 2015

*Denna rapport är en översättning från den engelska, officiella versionen. Vid eventuella avvikelser har det engelska originalet tolkningsföreträde framför den svenska översättningen.

**Moderbolagets resultaträkning och övrigt totalresultat för delåret i sammandrag**

	29 maj till 30 sep 2015 EUR
Investeringsintäkter och övriga hänförliga intäkter	2 600 000
Rörelsekostnader	-28 154
Resultat före skatt	2 571 846
Skattekostnad	-700 000
Årets resultat – summa totalresultat	1 871 846



Moderbolagets balansräkning för delåret i sammandrag

	30 sep 2015 EUR
TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	
Aktier i dotterföretag	31 442
Omsättningstillgångar	
Övriga fordringar	1 630 000
Likvida medel	41 220
	<u>1 671 220</u>
Summa tillgångar	<u>1 702 662</u>
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Kapital och reserver	
Aktiekapital	16 565
Överkurs	999 793
Övriga reserver	37 163
Balanserade vinstmedel	592 152
	<u>1 645 673</u>
Kortfristiga skulder	
Skulder	56 989
Summa kortfristiga skulder	<u>56 989</u>
Summa skulder	<u>56 989</u>
Summa eget kapital och skulder	<u>1 702 662</u>



Definitioner

Såvida inget annat har angetts ska definitionerna nedan betydande följande:

Styrelse

Bolagets styrelse.

Bolaget

Catena Holdings plc (under namnbyte till Catena Media plc), ett bolag registrerat i enlighet med maltesisk lag med organisationsnummer C 70858

Koncernen / Catena Media

Bolaget och dess dotterföretag.

RCM

Right Casino Media Ltd, ett bolag införlivat enligt engelsk och walesisk lag med organisationsnummer 07381409.

Rörelseintäkter

Intäkter som genereras från den löpande verksamheten

Rörelseresultat

Omsättning minus totala rörelsekostnader

Rörelsemarginal

Rörelseresultatet dividerat med intäkterna

Justerat rörelseresultat

Årets resultat exklusive ränta och skatt, samt justerat för engångskostnader hänförliga till börsnoteringen

Justerad rörelsemarginal

Justerat rörelseresultat dividerat med intäkterna

Justerat resultat före skatt

Resultat före skatt justerat för engångskostnader hänförliga till börsnoteringen

Justerat resultat före skattemarginal

Justerat resultat före skatt dividerat med intäkterna

FTE

Heltidsanställda vid periodens slut

**Resultat per aktie**

Periodens resultat i relation till det genomsnittliga antalet emitterade aktier under perioden.

Justerat resultat per aktie

Periodens resultat i relation till det genomsnittliga antalet emitterade och utestående aktier under perioden.

Soliditet

Eget kapital vid periodens utgång i relation till balansslutningen vid periodens utgång.

NDC

New Depositing Customers, nya kunder som lägger en deposition på klienternas webbplatser.

ADRESSER

BOLAGET

Catena Media plc

The Firs, Level 6
Triq Gorg Borg Olivier, Sliema
Malta

BOLAGETS REVISOR

PriceWaterhouseCoopers Malta

78, Mill Street
Qormi QRM3101
Malta

GLOBAL COORDINATOR OCH SOLE BOOKRUNNER

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET AVSEENDE SVENSK RÄTT

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2
Box 5747
114 87 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET AVSEENDE MALTESISK RÄTT

Ganado Advocates

171, Old Bakery Street
Valletta VLT1455
Malta

LEGAL RÅDGIVARE TILL CARNEGIE

Baker & McKenzie Advokatbyrå

P.O. Box 180
Vasagatan 7, våning 8
101 23 Stockholm
Sverige

CERTIFIED ADVISOR TILL BOLAGET

Avanza Bank AB

Regeringsgatan 103
111 39 Stockholm
Sverige

VPC

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63
Box 191
101 23 Stockholm
Sverige

